

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

20 - 26 октября

## Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 20 по 26 октября

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
<b>Неиндексированные инструменты, деноминированные в тенге</b>				
UKTCb1	12,68	+4,68	9,00	1,0
UKPFb1	10,88	-1,55	14,00	1,9
TEBNb4	10,00	0	8,00	9,7
TSBNb2	9,10	-0,91	9,00	6,8
VTTHb1	8,84	0	10,00	7,0
VTZKb2	8,75	0	10,00	6,0
TXBNb2	8,74	+0,01	11,00	4,7
CSBNb6	8,71	-0,06	8,50	9,5
ATFBb4	8,60	+0,50	8,50	9,1
MREKb2	8,18	-0,84	13,00	4,8
CCBNb5	8,00	+2,00	8,50	1,9
ATFBb3	7,99	-0,01	8,50	3,1
NRBNb4	7,93	-0,07	8,00	3,2
VTZLb1	7,45	0	10,00	8,0
PRKRb1	7,04	-0,01	8,00	3,6
HSBKb7	7,04	+0,01	7,50	9,2
HSBKb5	7,00	-0,21	5,00	1,6
HSBKb3	7,00	-0,06	9,00	3,7
TXBNb1	7,00	0	15,00	0,9
ASBNb4	7,00	0	7,00	2,5
HSBKb9	6,75	-0,25	7,50	9,7
BTAIb1	6,50	0	10,00	5,2
EUBNb1	6,00	0	6,50	3,1
Репо_НЦБ	5,90	+1,19	-	0,003-0,34
KKGBb3	5,85	-0,12	7,00	1,2
EUBNb2	5,50	0	6,00	6,1
Репо_ГЦБ	3,86	+1,81	-	0,003-0,08
МЕОКАМ	2,99	-0,03	5,8-8,0	1,044-4,81
МЕККАМ, ноты	2,07	-0,04	-	0,022-0,42

## Инструменты, индексированные по инфляции

KATRB1	13,00	-1,00	14,00	2,7
GLOTb1	10,00	0	10,00	2,5
VTBNb4	9,65	-0,07	9,50	6,6
ASFIb4	9,50	+0,01	9,40	5,6
VTBNb3	9,30	0	9,00	4,6
BTAIb6	9,25	0	9,50	4,6
VITAb4	9,13	+0,13	9,95	4,5
ASFIb5	9,04	-0,06	9,00	4,2
BTAIb4	9,00	0	9,50	4,5
ASFIb6	9,00	0	9,00	6,7
KKAGb1	9,00	-1,50	10,40	4,3
TXBNb3	8,95	+0,05	8,90	6,0
KZALb1	8,80	-0,02	9,10	3,6
KZASb2	8,70	-0,30	9,10	3,6
ASFIb7	8,50	-2,10	9,00	9,7
TSBNb1	8,50	0	9,90	1,6
CSBNb4	8,47	-0,54	7,90	5,6
BTAIb7	8,45	+0,95	8,90	6,7
VTBNb2	8,40	0	9,80	4,2
CSBNb5	8,34	+0,01	8,80	6,2
NRBNb3	8,25	+0,43	8,30	1,7
ATFBb5	8,24	-0,01	8,50	6,6
CCBNb6	8,00	+1,50	8,80	9,2
BTASb4	7,97	+0,37	9,10	8,6
ASBNb3	7,97	-1,03	8,90	6,0
CCBNb7	7,85	-0,57	7,00	9,6
BTAIb8	7,77	-0,11	8,50	7,8
KKGBb5	7,60	-	7,50	9,9
HSBKb8	7,60	+0,50	7,50	9,5
BTASb3	7,50	+0,96	8,90	8,0
BTAIb5	7,50	-0,12	8,30	9,5
CCBNb8	7,37	-0,13	8,50	9,8
KKGBb4	7,35	+0,32	7,50	9,4
KZIKb5	7,00	+4,50	8,29	3,4
HSBKb4	7,00	0	9,20	4,7
CCBNb3	7,00	0	13,80	4,6
BTAIb2	6,85	+0,35	9,20	9,0
BTAIb3	6,30	0	8,80	6,1
CCBNb4	6,00	+0,01	10,40	5,9
CCBNb9	6,00	-2,00	7,50	9,8

Окончание таблицы на странице 2

## Индикаторы денежного рынка на 26 октября и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
<b>"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)</b>			
1 день	KZT	2,21	-0,68
<b>Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)</b>			
1 день	KZT	2,30	-0,61
7 дней	KZT	5,24	+3,44
12 дней	KZT	7,09	-
14 дней	KZT	2,00	+0,10
28-29 дней	KZT	6,17	+4,09
30-31 дней	KZT	3,49	-
33 дня	KZT	9,99	+0,97
92 дня	KZT	7,75	-
<b>KIBOR (индикатив, % год.)</b>			
1 неделя	KZT	4,00	+0,05
2 недели	KZT	4,20	+0,10
1 месяц	KZT	5,20	+0,10
2 месяца	KZT	6,70	+0,10
3 месяца	KZT	7,20	+0,10

## Индикаторы рынка ценных бумаг на 26 октября и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд
<b>Акции листинга "А"</b>		
KASE_Shares	429,50	-1,42%
<b>Корпоративные облигации листинга "А"</b>		
KASE_BP	183,60	+0,13%
KASE_BC	128,69	+0,001%
KASE_BY	7,22	-0,04%

Доллар США = **133,80** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **133,82** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **9,1% годовых**.

Окончание таблицы

**Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 20 по 26 октября**

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
KZIKb2	6,00	0	9,70	7,9
KZIKb4	6,00	0	8,40	8,4
KZIKb3	6,00	0	8,90	8,4
KARMb2	5,56	+0,06	9,10	3,2
KZIKb7	3,33	0	8,00	5,9
KZIKb6	2,75	-4,15	8,29	5,4

**Инструменты, индексированные по девальвации тенге к доллару США**

ALKSb2	16,00	0	10,00	0,7
TEBNb2	13,50	0	11,00	2,9
ASBNb1	10,00	0	9,00	4,2
VTBNb1	9,50	0	9,00	0,9
BTASb1	9,30	+0,80	12,00	3,3
NRBNb2	9,00	+1,00	9,00	5,6
ATFBb2	8,77	+5,17	9,00	1,2
BTASb2	8,50	0	9,00	4,5
ART060.004	8,50	0	8,50	2,6
KZAPb1	8,00	0	8,50	1,4
HSBKb2	7,80	-0,33	8,00	1,6
AST048.006	7,80	0	8,50	1,7
HSBKb	7,80	0	11,80	1,7
AST048.005	7,50	0	8,50	1,0
KKGBb2	7,25	0	8,00	4,1
BRKZb1	7,10	0	8,50	1,3
CCBNb1	6,50	0	12,00	0,1
ARU060.003	4,25	-0,43	8,60	0,9

**Инструменты, индексированные по девальвации тенге к доллару США с защитой от укрепления тенге к доллару**

KZNHb2	10,20	+1,10	10,00	4,3
CSBNb2	9,10	+0,71	9,50	4,6
CSBNb3	8,50	-0,60	8,75	5,1
CHFMb1	8,50	0	10,00	1,3
ASFlb3	8,48	+0,48	7,00	3,1
TEBNb3	8,40	0	9,00	7,0
KZTCb1	8,03	+0,53	8,00	4,8
ROSAb1	8,00	0	11,00	1,5
KZPSb1	7,84	+0,11	8,00	2,6
ASBNb2	7,61	-0,32	8,50	1,0
MREKb1	7,50	-1,50	13,00	1,5
RGBRb3	7,50	0	10,00	2,3
CCBNb2	7,00	0	10,00	3,4

**Неиндексированные инструменты, деноминированные в иностранных валютах**

ATFBe4	8,25	0	8,125	5,0
BTASe3	6,72	+0,31	7,875	4,6
KKGBe5	6,62	-0,01	7,875	8,5
KKGBe4	6,29	0	8,500	7,5
RU_02_3003	6,09	+0,07	5,000	24,4
KKGBe2	6,00	0	11,000	2,2
RU_01_2806	5,99	+0,04	12,750	22,7
PKKRe1	5,89	-0,06	9,625	4,3
BRKZe3	5,67	-0,06	6,500	14,6
KKGBe6	5,54	-0,06	7,000	4,0
HSBKe1	5,50	0	8,125	4,0
ATFBe2	5,35	0	8,875	4,0
BRKZe2	5,25	-0,05	7,375	8,1
BTASe2	4,75	+0,19	10,000	1,6
KKGBe3	4,63	+0,50	10,125	1,5
ATFBe1	4,55	0	8,500	1,5
Облигации МФО	4,23	0	4,38-5,50	6,9-8,1
BRKZe1	3,86	-0,13	7,125	2,0
KZTOe1	2,84	-0,12	8,500	0,7

Доходность облигаций, по которым заключены сделки, рассчитана в таблице как среднее по сделкам, по остальным облигациям – как среднее по котировкам продажи. Тренды приводятся относительно последнего дня предыдущего периода. Звездочкой помечены инструменты, срок обращения которых меньше одного года (приводится средневзвешенная эффективная ставка доходности). По облигациям с плавающим купоном указывается прогнозная доходность, рассчитанная по текущему значению купона. Срок инструмента приводится относительно последней даты анализируемого периода (для облигаций – до погашения, для инструментов репо – до даты закрытия репо).

## РЫНОК НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

### *Сектор первичных размещений*

**19 октября** в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) был проведен сбор заявок в рамках подписки членов биржи и их клиентов на **международные облигации АО "АТФБанк" (Алматы) выпуска XS0233829463** (официальный список ценных бумаг KASE категории "А", АТФBe4; 200 млн USD, 28.10.05 - 28.10.10, фиксированный полугодовой купон 8,125%). Указанные облигации выпускаются в соответствии с законодательством Соединенного Королевства и в соответствии в действующим казахстанским законодательством должны быть предложены казахстанским инвесторам на открытом организованном рынке Республики Казахстан параллельно с проведением подписки за рубежом. Участники организованной таким образом подписки могли 19 октября подать заявки на покупку всего запланированного объема выпуска облигаций, то есть на 200,0 млн долларов США.

Как сообщалось ранее (см. предыдущий обзор), в процедуре подачи заявок, которая осуществлялась на KASE с 11:30 до 13:00 алматинского времени, приняли участие три члена биржи – брокерско-дилерские компании. Они подали 5 заявок на покупку облигаций от своего имени. На момент истечения времени подачи заявок в торговой системе KASE было оставлено три активных заявки на покупку облигаций суммарной номинальной стоимостью 5,2 млн долларов США. Доходность ценных бумаг к погашению для покупателя по активным заявкам варьировала от 6,50% годовых до 8,00% годовых и в средневзвешенном выражении по всему спросу составила 7,97% годовых.

Согласно уведомлению АО "АТФБанк", предоставленному на KASE со ссылкой на лид-менеджеров выпуска – HSBC и Deutsche Bank 22 октября, из всех поданных на KASE 19 октября заявок произведено удовлетворение лишь **одной из них на сумму 100,0 тыс. долларов США в номинальном выражении долга**. При этом сообщено, что размещение выпуска прошло по цене **99,496%** от номинальной стоимости, что соответствует доходности облигаций к погашению для покупателя в размере **8,25% годовых**. Сумма сделки, заключенной на KASE и оформленной датой проведения расчетов (26 октября 2005 года), составила **99 496,00 долларов США или 13 314 554,72 тенге** по средневзвешенному курсу тенге к доллару, сложившемуся на утренней сессии KASE на дату проведения расчетов (133,82 тенге за доллар).

По сообщению эмитента деньги за купленные при размещении облигации "должны быть направлены датой валютирования 26 октября 2005 года в пользу эмитента в тенге в эквиваленте долларам США удовлетворенной заявки по средневзвешенному курсу, сложившемуся на KASE в день оплаты". В дальнейшем полученные эмитентом деньги конвертируются в доллары США и перечисляются в пользу лид-менеджера HSBC Bank plc.

Поставка облигаций на счета инвесторов будет проведена не позднее восьми рабочих дней с 26 октября 2005 года.

### *Сектор купли-продажи*

В секторе купли-продажи НЦБ за исследуемый период на KASE заключено 93 сделки на сумму **\$53 752,4 тыс.** или 7 193,3 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (147 сделок, \$58 178,2 тыс. или 7 794,9 млн тенге) оборот данного сектора снизился на 7,6% или на \$4 425,8 тыс. (601,7 млн тенге), что можно отнести за счет рабочих колебаний параметров рынка. Кроме того, анализируемый период был на один рабочий день короче предыдущего.

В сделках периода участвовало 18 членов KASE по 37 инструментам. При этом 20,8% брутто-оборота (11,8% по операциям покупки и 29,9% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 30 членов KASE категорий "Р" и "Н" заинтересовало 48 ценных бумаг. На долю пенсионных активов пришлось 26,5% брутто-оборота, в том числе 29,2% – по операциям покупки и 23,7% – по операциям продажи.

В целом хочется отметить, что данный сектор биржевого рынка выглядел на редкость спокойным и малоинтересным.

Рынок корпоративных облигаций отметился ростом оборота, несмотря на меньшее количество рабочих дней по сравнению с предыдущим периодом. Средний оборот одного торгового дня на KASE в данном сегменте достиг \$12 627,0 тыс. при 18 сделках в день, тогда как на предыдущей неделе он не превысил \$9 440,8 тыс. при 19 транзакциях. На долю прямых (договорных) сделок пришлось 18,1% в количественном и 29,9% в объемном выражении (19,4% и 9,6% соответственно на прошлой неделе).

Пятерка лидеров по объему сделок выглядела следующим образом: BTASb4 (АО "Банк ТуранАлем", 19,7% от оборота рынка облигаций), BTASb1 (АО "Банк ТуранАлем", 16,3%),

VTBNb3 (АО "Валют-Транзит-Банк", 13,6%), KZIKb5 (АО "Казахстанская Ипотечная Компания", 11,6%) и АТФВb5 (АО "АТФБанк", 7,1%). Относительно предыдущей недели в топ-5 свои позиции не смог сохранить ни один инструмент.

Из 31 облигации, вовлеченной в сделки периода, позитивным изменением средневзвешенных грязных цен характеризовалось 19, негативным – 11 (цену ККГВb5 сравнивать было не с чем). Лидером роста (на 4,5%) стали ВТАIb7, падения (на 6,5%) – УКТСb1. По итогам периода доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась у 15 обязательств, выросла тоже у 15.

Индекс KASE\_BY практически не изменился (таблица в начале обзора). Аналитики ИРБИС объясняют это прекращением игр маркет-мейкеров с котировками спроса на еврооблигации казахстанских эмитентов. Изменение их доходности на мировом рынке носило разнонаправленный характер, что и привело к вялой динамике котировок на KASE. Рынок внутренних облигаций выглядел на удивление ровным.

Более детальные данные по рынку корпоративных облигаций приводятся в таблице результатов торгов.

#### Результаты торгов облигациями на KASE 20 - 26 октября

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:				Объем сделок, тыс. USD		Лучшие за период:			
	мин.	макс.	по посл. сделке: дох-сть	за посл. 365 дн.: тренд	мин.	макс.	Число сделок	спрос	предл.	
ALKSb2			17,80		9,36	37,17		18,00	16,00	
ASBNb1			9,70		6,25	12,00		12,00	10,00	
ASBNb2			9,52		8,50	9,52		9,50	7,93	
ASBNb3			9,00		6,02	10,00		9,50	8,90	
ASBNb4			8,99		8,46	9,00		8,50	7,00	
ASFIb3	8,48	8,48	8,48		8,15	8,60	866,0	2	8,48	8,48
ASFIb4	9,50	9,50	9,50	+0,01	8,53	9,50	9,6	1	9,49	9,50
ASFIb5			9,28		9,00	9,60			9,70	9,20
ASFIb6			9,40		9,27	10,50			9,50	9,00
ASFIb7			10,60		10,00	11,00			10,50	8,50
ATFBb2	8,53	8,87	8,87	+1,37	7,50	19,00	51,2	2	8,53	8,87
ATFBb3			8,10		6,55	8,45			8,10	8,05
ATFBb4	8,60	8,60	8,60	+0,60	8,00	8,60	1 442,5	5	8,35	8,60
ATFBb5	8,20	8,25	8,25	0	7,75	8,25	3 603,1	5	8,20	8,25
ATFBe1			6,27		6,27	6,27			6,55	4,55
ATFBe2			7,70		7,70	7,70			7,35	5,35
ATFBe4	8,25	8,25	8,25		8,25	8,25	99,5	1	8,25	
BRKZb1			8,49		6,50	8,60			8,48	7,10
BRKZe1			5,76						5,75	3,90
BRKZe2			6,60						5,96	5,30
BRKZe3									6,13	5,73
BTAIb1			8,50		8,50	10,20			8,50	6,50
BTAIb2			8,40		8,40	9,00			8,50	7,83
BTAIb3			8,50		8,50	8,50			8,30	6,30
BTAIb4			8,50		8,50	9,60			9,50	9,00
BTAIb5			8,40		8,00	8,50			8,50	7,50
BTAIb6	9,25	9,25	9,25	0	9,25	9,50	905,7	1	9,25	9,25
BTAIb7	8,45	8,45	8,45		8,45	9,00	3 060,7	1	8,45	8,45
BTAIb8			8,51		7,55	8,55			9,20	8,54
BTASb1	9,30	9,30	9,30		8,14	15,00	8 231,5	1	9,30	9,30
BTASb2			8,12		8,00	11,50			9,50	8,50
BTASb3	7,50	7,50	7,50		6,65	7,58	1 274,8	1	6,62	7,58
BTASb4	7,50	8,00	7,80	+0,20	7,20	8,53	9 963,3	8	7,50	8,00
BTASe2			6,78						5,98	4,77
BTASe3									7,35	6,85
CCBNb1			6,50		6,50	21,00			8,50	6,50
CCBNb2			8,70		8,50	8,70			8,50	7,00
CCBNb3			9,00		7,86	9,00			9,00	7,00
CCBNb4			8,25		7,95	9,12			8,00	6,00
CCBNb5	8,00	8,00	8,00		7,85	8,00	52,4	1	8,00	8,00
CCBNb6	8,00	8,00	8,00	0	8,00	8,20	55,6	1	8,00	8,00
CCBNb7	7,85	7,85	7,85	-0,27	7,00	8,60	37,7	1	7,85	7,85
CCBNb8			8,45		8,20	8,60			8,60	8,40
CCBNb9			8,00		8,00	8,00			8,00	6,00
CHFMb1			8,50		8,50	10,29			9,50	8,50
CSBNb2	9,10	9,10	9,10		8,12	9,10	14,2	1	9,10	9,10
CSBNb3			9,10		8,45	9,30			9,30	8,50
CSBNb4			9,00		8,00	9,10			9,10	9,10
CSBNb5			8,80		8,20	8,80			8,40	8,50
CSBNb6			9,01		8,80	9,01			9,25	9,00
EUBNb1			8,00						6,01	6,00
EUBNb2			6,00		6,00	6,00			7,50	5,50
GLOTb1	10,00	10,00	10,00	0	9,00	10,05	313,5	2	10,00	10,00

Окончание таблицы на странице 5

## Результаты торгов облигациями на KASE 20 - 26 октября

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:						Объем сделок, тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:	
	по посл. сделке:			за посл. 365 дн.:					спрос	предл.
	мин.	макс.	дох-сть	тренд	мин.	макс.				
HSBKb			7,80		7,80	13,50		9,50	7,80	
HSBKb2			8,20		7,80	17,06		9,50	7,80	
HSBKb3	7,00	7,00	7,00	+0,10	6,50	7,40	7,1	4	7,00	7,00
HSBKb4			7,62		7,23	7,62		9,00	7,00	
HSBKb5			7,21		6,70	7,40		9,00	7,00	
HSBKb7			7,79		7,30	8,00		8,20	7,20	
HSBKb8	7,60	7,60	7,60	0	7,45	7,70	371,3	1	7,60	7,60
HSBKb9			7,50		7,50	8,00		7,72	7,50	
HSBKe1			7,00		6,91	7,00		7,50	5,50	
KARMb2			7,50		5,31	8,40		7,50	5,63	
KATRb1	13,00	13,00	13,00	-1,00	12,00	14,00	164,2	2	13,00	13,00
KKAGb1			10,50		9,50	10,50		11,00	9,00	
KKGBb2			7,60		7,60	13,00		8,10	7,25	
KKGBb3			6,20		6,00	6,50		6,50	6,21	
KKGBb4	7,35	7,35	7,35	0	7,35	7,35	340,9	1	7,35	7,35
KKGBb5	7,60	7,60	7,60		7,60	7,60	2 242,4	1	7,60	7,60
KKGBe2			7,50		8,00	15,00		8,00	6,00	
KKGBe3			6,17		6,17	6,57		6,00	4,63	
KKGBe4			7,96		7,96	7,96		7,61	6,30	
KKGBe5								7,39	6,62	
KKGBe6								6,36	5,56	
KZALb1	8,71	8,90	8,71	-0,04	8,30	10,20	3,8	3	8,71	8,90
KZAPb1			8,10		6,90	9,45		10,00	8,00	
KZASb2			9,00		8,90	9,25		8,90	8,70	
KZIKb2			6,60		6,50	9,06		8,00	6,00	
KZIKb3			6,80		4,50	7,50		8,00	6,00	
KZIKb4			6,80		5,50	7,50		8,00	6,00	
KZIKb5	7,00	7,00	7,00		6,60	7,88	5 852,4	4	7,00	7,00
KZIKb6			6,80		4,51	7,90		7,40	5,50	
KZIKb7			6,75		6,35	8,00		7,00	5,00	
KZNHb2	10,20	10,20	10,20	-0,80	9,75	10,50	86,6	1	10,20	10,20
KZPSb1	7,00	8,30	7,00	+0,15	6,85	8,40	4,9	3	7,00	8,30
KZTCb1	8,00	8,16	8,00	-0,01	7,90	8,19	925,0	3	8,00	8,16
KZTOe1			4,84		3,87	5,14		3,85	2,89	
MREKb1			9,00		8,50	9,00		8,50	7,50	
MREKb2			9,00		9,01	9,05		10,24	8,18	
NRBNb2	9,00	9,00	9,00		8,00	14,00	3 233,7	1	9,00	9,00
NRBNb3	8,25	8,25	8,25		8,00	8,25	161,3	1	8,25	8,25
NRBNb4			8,00		8,00	8,20		8,20	8,14	
PKKRe1			7,35					6,64	5,90	
PRKRb1			8,00		7,20	9,50		8,20	7,20	
RGBRb3			8,00		8,00	8,50		8,10	7,50	
ROSAb1			9,77		9,50	10,07		8,60	8,00	
TEBNb2			13,50		10,00	18,50		15,50	13,50	
TEBNb3			8,37		8,37	8,50		8,42	9,23	
TEBNb4			12,99		9,00	13,00		12,00	10,00	
TSBNb1			8,50		8,50	10,41		10,50	8,50	
TSBNb2			10,01		9,38	10,50		10,10	9,10	
TXBNb1			9,00		8,15	11,00		9,00	7,00	
TXBNb2	8,55	8,81	8,55	-0,25	8,51	10,50	8,8	4	8,55	8,81
TXBNb3			8,90		8,50	9,46		9,00	9,00	
UKPFb1			12,50		12,00	13,00		12,50	12,40	
UKTCb1	12,64	12,71	12,64	+2,64	9,00	12,64	24,6	2	10,00	12,71
VITAb4			9,00		9,00	9,00		11,00	11,62	
VTBNb1			10,06		9,56	11,50		11,50	9,50	
VTBNb2			9,00		8,70	9,00		9,00	8,40	
VTBNb3	9,30	9,30	9,30	0	9,00	9,70	6 891,7	7	9,30	9,30
VTBNb4	9,65	9,65	9,65	-0,07	9,65	10,00	307,5	1	9,50	9,65
VTSKb2			9,42		9,42	9,42		9,42	8,75	
VTTHb1			9,37		9,14	9,37		9,43	8,84	
VTZLb1			7,68		7,60	7,73		7,72	7,45	
<b>114</b>							<b>50 607,6</b>	<b>73</b>		

Примечания к таблице: в случае отсутствия сделок за период (объем = 0) указывается доходность на последних результативных торгах. Тренды приводятся в процентных пунктах относительно последней сделки предыдущего месяца (19 сентября – 19 октября). В случае отсутствия сделок в предыдущем месяце тренд не рассчитывается.

Рынок акций практически не вызвал интереса со стороны его участников. Средний оборот торгового дня здесь не превысил \$811,1 тыс. при 5 сделках в день против \$2 194,8 тыс. и 11 сделках в рамках предыдущего периода. При этом 38,1% операций в количественном выражении и 43,8% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 72,2% и 82,1% соответственно. Характерно резкое снижение числа долевых инструментов, вовлеченных в операции брокеров. Если на предыдущей неделе в их список вошло 17 акций, то теперь – лишь 6.

Позиции лидеров в "топ-5" по-прежнему остаются за акциями АО "Темірбанк". Единственное, что меняется в этом рейтинге – позиция данных бумаг банка. На этот раз доли между ними по объему операций распределились следующим образом: привилегированные акции (ТЕВ№) – 44,6% от оборота рынка акций, простые акции (ТЕВН) – 27,6%. На прошлой неделе лидировали простые акции. В ценовом отношении поведение ТЕВ№ и ТЕВН выглядело спокойно (см. табл. ниже).

Из 6 акций, вовлеченных в сделки анализируемого периода, рост средневзвешенных дневных цен отмечался у двух, снижение показали также две. Неизменной осталась стоимость двух инструментов. Лидером падения стали RAHT (в 3,9 раза по рыночным транзакциям), роста – ТЕВ№ (на 3,8%).

Индекс KASE\_Shares в течение четырех торговых дней медленно сползал вниз. Значение данного индикатора снизилось на 6,19 пунктов в результате падения цены спроса на акции наиболее крупных компаний – AMGZ (-2,1%) и KZZN (-8,5%).

Более подробные данные о торгах акциями приводятся в таблице.

#### Результаты торгов акциями на KASE 20 – 26 октября

Код акции на KASE	Цена, тенге за акцию:				Объем сделок в тыс. USD	Число сде- лок	Лучшие за			
	по посл. сделке:		за посл. 365 дней:				спрос	предл.		
	мин.	макс.	цена	тренд, %						
ALKS			12,50				10,00	15,00		
ALKSp			10,00				10,00	15,00		
ALKSp3			10,00				10,00	15,00		
ALKZ			418,97				300,00			
ALKZp			100,00				200,00			
AMGZ	35 250,00	35 250,00	35 250,00		30,0	5	35 250,00	34 500,00		
ASBN			10 933,75				10 000,00	12 500,00		
ASBNp1			13 650,00				13 000,00	15 600,00		
ASFI			1 468,51				1 500,00	2 000,00		
ATFB			1 000,00				1 100,00	1 650,00		
ATFBp			1 250,00				1 250,00	1 406,25		
ATFBp8			1 110,00				1 100,00	1 220,00		
AZNO			16 000,00				9 200,00	10 000,00		
BTAS			26 000,00				26 000,00	35 001,20		
BTASp			12 862,04				22 000,00	33 000,00		
CA_PKZ_							7 323,02	10 777,00		
CCBN	201,00	205,00	205,00	+1,96	189,38	310,50	840,5	5	286,00	201,00
CCBNp			200,00		200,00	350,00			350,00	525,00
CHFM			1 110,00		270,00	1 500,00			1 100,00	1 650,00
CSBN			255,00		171,00	276,00			265,00	382,00
CSBNp			171,00		171,00	21 978,03			180,00	256,50
GLOT									1 000,00	1 500,00
HRLT			2,79		2,10	4,35			3,33	4,99
HSBK			38,53		38,00	25 751,08			40,00	60,00
HSBKp			186,00		164,10	13 698,64			166,00	249,00
HSBKp1			164,00		160,00	164,00			166,00	249,00
KANT			299,00		299,00	299,00			280,00	364,00
KKGB			300,00		180,01	300,00			220,00	330,00
KKGBp			142,12		90,01	150,00			140,05	198,08
KZIS									9 000,00	13 500,00
KZTK			12 600,00		4 500,00	12 600,00			12 000,00	13 050,00
KZTKp	6 800,00	6 800,00	6 800,00		2 400,00	7 000,00	30,7	1	6 800,00	6 800,00
KZZN			3 600,00		1 040,00	3 700,00			3 825,00	5 001,40
MMGZp			806,57		490,00	806,57			3 000,00	
NFBN			1 321,00		1 321,00	1 600,00			1 321,00	1 486,10
NRBN			13 970,00		10 000,00	13 970,00			20 000,00	22 545,00
NRBNp6			15 120,00		10 500,00	15 120,00			20 000,00	16 800,00
ORDB			2 019,74		1 500,00	2 900,00			2 500,00	2 780,00
ORDBp			1 950,00		1 148,00	1 950,00			2 100,00	2 300,00
ORNK			1,00		1,00	1,30			1,25	1,41
RAHT	100,00	100,00	100,00		80,00	391,00	1,0	2	100,00	100,00
ROSA			575,00		538,68	754,15			603,32	904,98
TEBN	1 071,50	1 071,50	1 071,50	-0,06	801,00	1 209,86	895,4	2	1 071,50	1 065,00
TEBNp	1 080,00	1 090,00	1 090,00	+3,81	952,00	1 299,00	1 446,7	6	1 299,00	1 080,00
TSBN			1 000,00		1 000,00	1 000,00			1 000,00	1 100,00
TSBNp			1 000,00		1 000,00	1 000,00			1 000,00	1 100,00
TXBN									18 000,00	20 000,00
UTMK			3 500,00		3 400,00	3 600,00			3 500,00	5 250,00
VTBN			235,00		229,00	415,00			338,00	390,00
VTBNp			320,00		270,00	395,00			340,00	390,00
VTZL			200,00		150,00	280,00			200,00	300,00
VTZLp			255,00		200,00	255,00			200,00	300,00
ZERD			1,30		1,00	1,70			1,13	1,70
<b>53</b>							<b>3 244,3</b>	<b>21</b>		

**Примечания к таблице:** В случае отсутствия сделок за период (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов. Тренды приводятся относительно последней сделки предыдущего месяца (19 сентября – 19 октября). В случае отсутствия сделок в предыдущем месяце тренд не рассчитывается. Коды эмитентов: **ACCT** – АО "Акцент-Терминал"; **ADNM** – АО "АЙ-ДАН МУНАЙ"; **AKFI** – АО "Актобеунай-финанс"; **ALBN** – АО ДБ "Альфа-Банк"; **ALKS** – АО "АЛМАТЫ КУС"; **ALKZ** – АО "Алюминий Казахстана"; **ALLZ** – АО "Альянс Лизинг"; **ALSA** – АО "Алматинский

Сахар"; **AMGG** – АО "АТМГГ"; **AMGZ** – АО "СНПС - Актобемунайгаз"; **APIN** – АО "Страховая компания "Алтын Полис"; **ARNA** – АО "АРНА"; **ASBN** – АО "Альянс Банк"; **ASFI** – АО "Астана-Финанс"; **ATFB** – АО "АТФБанк"; **ATOL** – АО "АТОЛЛ"; **AZNO** – АО "Актюбинский завод нефтяного оборудования"; **BHCK** – АО "Бухтарминская цементная компания"; **BRKZ** – АО "Банк Развития Казахстана"; **BSUL** – АО "Баян-Сулу"; **BTAI** – АО "БТА Ипотекa"; **BTAS** – АО "Банк ТуранАлем" или TuranAlem Finance B.V.; **CA\_PKZ** – PetroKazakhstan Inc; **CCBN** – АО "Банк ЦентрКредит"; **CHFM** – АО "Химфарм"; **CLAS** – ОАО "CLASAS"; **CSBN** – АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"; **DAMU** – АО "Ипотечная компания "ДАМУ"; **DNBN** – АО "ДНАБАНК"; **ETAL** – АО "Промышленная компания Эталон"; **EUBN** – АО "Евразийский банк"; **GLOT** – АО "GLOTUR" (ГЛОТУР); **HRLT** – АО "ЧАРАЛТЫН"; **HSBK** – АО "Народный сберегательный банк Казахстана"; **IBBN** – АО "Индустриальный Банк Казахстана"; **JGOK** – АО "Жайремский ГОК"; **KANT** – АО "Кант"; **KARM** – АО "Каражанбасмунай"; **KATR** – ТОО "КазАгроТрейд+"; **KIBN** – АО "Казинвестбанк"; **KKAG** – АО "Казахстан Кагазы"; **KKGB** – АО "Казкоммерцбанк" или Kazkommerts International B.V.; **KTTH** – ОАО "Казторгтехника"; **KZAL** – АО "Горно-металлургический концерн Казахалтын"; **KZAP** – АО "НАК "Казатомпром"; **KZAS** – АО "КОСТАНАЙСКИЕ МИНЕРАЛЫ"; **KZCR** – АО "ТНК "Казхром"; **KZDK** – АО "Казахская дистрибуционная компания"; **KZIK** – АО "Казахстанская Ипотечная Компания"; **KZIS** – АО "Компания по иностранному страхованию "Казахинстрах"; **KZNH** – АО "Казнефтехим"; **KZPF** – АО "НПФ БТА Курмет-Казахстан"; **KZPS** – АО "Казпочта"; **KZTC** – АО "KazTransCom"; **KZTK** – АО "Казхазтелеком"; **KZTO** – АО "KazTransOil"; **KZZN** – АО "КАЗЦИНК"; **LARI** – АО СБ "ЛАРИБА-БАНК"; **MMGZ** – АО "Мангистаумунайгаз"; **MREK** – АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания"; **NFBN** – АО "НЕФТЕБАНК"; **NRBN** – АО "Нурбанк"; **ORDB** – АО "Корпорация "Ордабасы"; **ORNK** – АО "Орнек XXI"; **ORPT** – АО "Оптово-розничное предприятие торговли"; **PAIN** – АО "СК "Пана Иншуранс"; **PKKR** – PetroKazakhstan Finance B.V.; **PNHZ** – АО "Павлодарский нефтехимический завод"; **PRKR** – АО "Продовольственная контрактная корпорация"; **RAHT** – АО "Рахат"; **RDGZ** – АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз"; **RGBR** – АО "RG Brands"; **ROSA** – АО "РОСА"; **SAS** – АО "С.А.С."; **SAYA** – АО "Страховая компания "САЯ"; **SSGP** – АО "ССГПО"; **TEBN** – АО "Темірбанк"; **TSBN** – АО "Цеснабанк"; **TXBN** – АО "ТЕХАКАВАНК"; **UKAZ** – АО "Усть-Каменогорский арматурный завод"; **UKPF** – АО "УСТЬ-КАМЕНОГОРСКАЯ ПТИЦЕФАБРИКА"; **UKTC** – АО "АЕС Усть-Каменогорская ТЭЦ"; **ULBA** – АО "Ульбинский металлургический завод"; **UTMK** – АО "Усть-Каменогорский титано-магний комбинат"; **VITA** – АО "ВИТА"; **VTBN** – АО "Валют-Транзит-Банк"; **VTSK** – ТОО "Охранная корпорация "Сары-Арка Сарбазы"; **VTTH** – АО "ТЕХНО-LIFE"; **VTZL** – АО "Казовелирпром"; **ZERD** – АО "Зерде"; **ZNGR** – АО "КРПД "ЗАНГАР".

**Всего на торговых площадках KASE по НЦБ за анализируемый период, включая сектор первичных размещений (сделка по размещению международных нот АО "АТФБанк" была закрыта на KASE 26 октября), заключено 94 сделки на общую сумму \$53 851,9 тыс.** (Т7 206,6 млн). В предыдущем периоде, включая сектор первичных размещений, объем операций составил \$62 165,0 тыс. (Т8 328,8 млн).

## ИЗМЕНЕНИЯ В ТОРГОВЫХ СПИСКАХ KASE

Как сообщалось ранее, решением Биржевого совета KASE от 13 октября было дано согласие на включение **международных нот АО "АТФБанк" выпуска XS0233829463** (200,0 млн долларов США, 28.10.05 - 28.10.10, полугодовой купон 8,125% годовых) в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" под кодом **ATFBе4**. Это же решение одновременно являлось решением о включении названных облигаций в официальный список KASE категории "А", которое вступило в силу **с 22 октября** – в день присвоения бумагам ISIN. Об открытии торгов облигациями на KASE будет объявлено дополнительно.

## РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

**В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE за исследуемый период суммарный объем 36 заключенных сделок не превысил 18 336,1 млн тенге (\$137 042,9 тыс.).** Соответствующий показатель предыдущего периода – 21 525,7 млн тенге (\$160 613,8 тыс.).

И в объемном, и в ценовом отношении биржевой вторичный рынок ГЦБ привычно коррелировал с первичным. А там на неделе произошло событие, заслуживающее внимания. 21 октября при размещении очередного выпуска нот-28 Национальный Банк впервые за три последних месяца пошел на заметное повышение их доходности (с 1,96 до 2,22% годовых). При этом эмитент удовлетворил весь заявленный спрос, который также впервые за три месяца оказался меньше объявленного объема эмиссии. Столь выраженную потребность Нацбанка в тенге аналитики ИРБИС склонны объяснить необходимостью погашения ранее выпущенных бумаг, а также пассивностью головного банка на внутреннем рынке доллара США, где ни продавать, ни скупать валюту головному банку необходимости не было. Таким образом, расценивать рост доходности нот Нацбанка как часть работы по повышению учетных ставок, по всей видимости, пока рано. Рост этот был вызван, судя по всему, локальным фактором.

Параметры биржевых сделок купли-продажи ГЦБ 20 - 26 октября

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год.				Объем, млн тенге по дискунту	Число сделок
	мини-мальная	макси-мальная	по послед-ней сделке	средне-взвешенная		
<b>Дисконтные (KZT): МЕККАМ, ноты Национального Банка</b>						
				<b>74,8% (85,0%)</b>	<b>оборот сектора купли-продажи</b>	
8 - 14	1,65	1,80	1,80	<b>1,70 (1,89)</b>	194,9	3
15 - 28	1,75	2,23	1,98	<b>2,04 (1,94)</b>	12 974,2	20
92 - 181	2,25	2,37	2,36	<b>2,35 (2,40)</b>	552,6	3
Итого					13 721,7 (18 296,5)	26 (45)
<b>Купонные (KZT): МЕОКАМ – 48, 60, 72</b>						
				<b>25,2% (15,0%)</b>	<b>оборот сектора купли-продажи</b>	
менее 730	2,19	2,19	2,19	<b>2,19 (2,20)</b>	140,3	1
1096 - 1460	2,30	2,76	2,30	<b>2,75 (2,75)</b>	3 656,5	8
1461 - 1825	4,05	4,05	4,05	<b>4,05 (4,05)</b>	817,7	1
Итого					4 614,5 (3 229,3)	10 (8)
<b>ВСЕГО</b>					<b>18 336,1 (21 525,7)</b>	<b>36 (53)</b>

(в скобках - сопоставимые показатели предыдущего периода)

Как следует из приведенной таблицы, основным "поставщиком" ГЦБ на KASE был первичный рынок. Он же адекватно повлиял на показатели доходности бумаг в группе дюраций 15 – 28 дней. В этом сегменте рынка доходность нот выросла. В остальных – продолжала падать.

Некоторого внимания заслуживает рынок МЕОКАМ. Небольшая его активизация едва ли выглядит принципиальной, так как состоялась она в основном благодаря "схемным" сделкам, проведенным на KASE аффилированными лицами. Вместе с тем следует отметить, что основной объем этих облигаций на неделе покупали субъекты пенсионного рынка.

Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи не превысила в анализируемом периоде **72,4%**, в предшествующем она достигла 93,8%.

## НОВОСТИ KASE

Решением Правления KASE с **20 октября** в секторе вторичного рынка KASE открыты торги **субординированными облигациями АО "Казкоммерцбанк" (Алматы) выпуска KZ2CKY10B695** (KKGBb5; 1 000,00 тенге, 5,5 млрд тенге, 08.09.05 - 08.09.15, полугодовой купон 7,5% годовых на первые два года обращения, с третьего года - плавающий, зависящий от уровня инфляции, 30/360). Функции маркет-мейкера по облигациям исполняет **АО "Казкоммерц Секьюритиз"** (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 19 400 облигаций. Указанные облигации были включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" с 08 сентября 2005 года. Более полная информация о данных ценных бумагах опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/kkgb.asp>

**Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"**

Казахстан, Алматы, Айтеке би, 67; info@kase.kz; тел. 720117, факс 720670