

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

02 - 08 февраля

## Индикаторы денежного рынка

на 08 февраля и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
<b>"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)</b>			
1 день	KZT	0,71	-0,69
<b>Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)</b>			
1-2 дня	KZT	0,81	-1,24
7 дней	KZT	3,31	-2,40
14 дней	KZT	2,38	-1,15
19 дней	KZT	5,03	-
29 дней	KZT	6,00	-
90 дней	KZT	7,00	-
315 дней	KZT	9,00	-
<b>KIBOR (индикатив, % год.)</b>			
1 неделя	KZT	4,13	-0,20
2 недели	KZT	4,98	-0,02
1 месяц	KZT	5,83	0
2 месяца	KZT	6,55	-0,12
3 месяца	KZT	7,55	-0,12

## Индикаторы рынка ценных бумаг

на 08 февраля и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд, %
<b>Акции листинга "А"</b>		
KASE_Shares	1 031,90	+30,78
<b>Корпоративные облигации листинга "А"</b>		
KASE_BP	188,75	+0,16
KASE_BC	129,78	+0,01
KASE_BY	7,18	-0,05

Доллар США = **132,05** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **132,37** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость девальвации тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **32,3% годовых**.

## Инвестиционная привлекательность биржевых

долговых финансовых инструментов с 02 по 08 февраля

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
<b>Неиндексированные инструменты, деноминированные в тенге</b>				
UKPFb1	10,50	0	14,00	1,6
TEBNb4	10,00	0	8,00	9,4
TXBNb2	9,50	+1,50	11,00	4,4
TSBNb2	9,05	-1,01	9,00	6,5
KRZHb1	9,00	0	14,00	4,9
VTSKb2	8,55	-0,80	10,00	5,7
CSBNb6	8,37	-0,40	8,50	9,2
MREKb2	8,20	-0,85	13,00	4,5
PRKRb1	8,00	+1,00	8,00	3,3
ATFBb4	8,00	-0,28	8,50	8,8
TEBNb5	8,00	0	9,75	2,9
VTTHb1	7,93	-0,60	10,00	6,8
ATFBb3	7,90	-0,14	8,50	2,8
CCBNb12	7,90	-0,03	9,00	4,9
NRBNb4	7,77	+0,07	8,00	2,9
HSBKb9	7,57	+1,57	7,50	9,4
ULBAb1	7,50	0	8,25	2,9
BTASb5	7,40	-0,10	7,00	9,9
VTZLb1	7,37	-0,27	10,00	7,7
HSBKb7	7,00	0	7,50	8,9
ASBNb4	7,00	0	7,00	2,2
HSBKb5	7,00	0	5,00	1,3
HSBKb3	6,80	0	9,00	3,4
BTAIb1	6,50	0	10,00	4,9
ASBNb5	6,50	0	7,00	2,6
EUBNb1	6,50	0	6,50	2,8
UKTCb1	6,25	0	9,00	0,7
ZIG_b1	6,05	0	8,50	0,7
KZIKb11	6,00	0	6,90	9,2
TXBNb1	6,00	0	15,00	0,6
CCBNb5	6,00	0	8,50	1,6
Репо НЦБ	5,72	-1,34	-	0,88
EUBNb2	5,50	0	6,00	5,8
KKGBb3	4,69	+0,11	7,00	0,9
МЕОКАМ	2,66	+0,01	4,05-6,1	0,16-5,67
KZIKb13	2,50	-1,00	-	0,3
МЕККАМ, ноты	2,19	-0,02	-	0,006-0,39
Репо ГЦБ	0,95	-0,51	-	0,003-0,08
<b>Инструменты, индексированные по инфляции</b>				
KATRb1	13,71	+0,71	14,00	2,4
ASF1b7	10,50	-0,02	9,00	9,4
GLOTb1	10,00	+2,00	10,00	2,2
VITAb4	9,94	+0,42	9,95	4,2
KZALb1	9,75	+0,05	9,90	3,3
ORNKb1	9,50	0	10,00	4,6
ASF1b5	9,50	-0,04	9,90	4,0
ASBNb3	9,44	+0,94	10,30	5,7

Продолжение таблицы на странице 2

Продолжение таблицы

**Инвестиционная привлекательность биржевых  
долговых финансовых инструментов с 02 по 08 февраля**

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
TXBNb3	9,30	0	9,90	5,7
VTBNb3	9,18	-0,05	9,00	4,3
ASFlb6	9,00	0	9,00	6,4
KKAGb1	9,00	0	10,40	4,0
BTAIb6	8,75	0	9,50	4,4
KZASb2	8,70	0	9,90	3,4
TSBNb1	8,50	0	10,90	1,3
NFBNb1	8,50	0	9,00	6,6
BTAIb8	8,50	+2,00	8,50	7,5
VTBNb4	8,50	0	9,50	6,3
VTBNb2	8,40	0	9,90	3,9
CSBNb4	8,30	0	9,00	5,3
CSBNb5	8,30	0	8,50	6,0
ATFBb5	8,25	-0,19	8,50	6,3
TEBNb6	8,17	-0,83	9,90	6,9
CCBNb11	8,00	0	9,00	9,9
BTAIb5	8,00	0	8,90	9,3
BTAIb4	8,00	-1,64	9,90	4,3
NRBNb3	7,75	-0,50	8,30	1,4
BTASb4	7,54	-0,21	9,90	8,3
BTAIb7	7,50	-1,10	8,60	6,4
ASFlb4	7,50	0	10,40	5,3
HSBKb10	7,42	+0,92	7,75	9,7
KZIKb3	7,11	+0,01	8,90	8,2
HSBKb4	7,00	0	9,60	4,4
CCBNb3	7,00	0	13,50	4,3
BTAIb2	6,95	-1,02	9,20	8,7
CCBNb7	6,85	-0,01	7,00	9,3
BTLZb1	6,83	-0,67	9,00	2,9
CCBNb8	6,60	0	8,50	9,5
HSBKb8	6,60	0	7,50	9,2
KZIKb6	6,55	-0,26	8,29	5,2
BTASb3	6,50	0	9,90	7,8
CCBNb6	6,50	-0,85	9,40	8,9
BTAIb3	6,30	-0,98	8,50	5,9
CCBNb10	6,20	0	8,50	9,7
KZIKb12	6,00	0	7,50	11,2
CCBNb9	6,00	0	7,50	9,5
KZIKb5	6,00	0	8,29	3,2
KKGBb4	6,00	0	7,50	9,1
KZIKb2	6,00	0	9,70	7,7
KZIKb4	6,00	-2,00	8,40	8,2
CCBNb4	6,00	-1,18	10,40	5,6
KKGBb5	6,00	-0,42	7,50	9,6
KZIKb10	5,69	0	5,69	4,1
KZIKb7	5,50	-1,45	8,00	5,7
KARMb2	5,50	0	9,90	2,9
KZIKb9	4,90	0	4,90	2,1
<b>Инструменты, индексированные по девальвации тенге к доллару США</b>				
TEBNb2	14,50	0	11,00	2,6
ALKSb2	11,45	0	10,00	0,4
VTBNb1	9,50	0	9,00	0,6
ASBNb1	9,00	0	9,00	3,9
BTASb2	8,12	-1,38	9,00	4,2
KZAPb1	8,00	-0,10	8,50	1,1
NRBNb2	8,00	0	9,00	5,3
AST048.006	7,80	0	8,50	1,4
KKGBb2	7,67	+0,42	8,00	3,8
AST048.005	7,50	0	8,50	0,7
ATFBb2	7,25	0	9,00	0,9
BRKZb1	7,10	0	8,50	1,0
HSBKb2	7,00	0	8,00	1,3
ART060.004	6,50	0	8,50	2,3
ARU060.003	4,13	-0,11	8,60	0,6
<b>Инструменты, индексированные по девальвации тенге к доллару США с защитой от укрепления тенге к доллару</b>				
KZNHb2	9,21	0	10,00	4,0
CHFMb1	8,50	-1,05	10,00	1,0
CSBNb3	8,50	-0,80	8,75	4,8
CSBNb2	8,10	0	9,50	4,3
ASFlb3	8,00	0	7,00	2,8
ROSAb1	8,00	0	11,00	1,2
TEBNb3	8,00	0	9,00	6,7

Окончание таблицы на странице 3

Окончание таблицы

**Инвестиционная привлекательность биржевых  
долговых финансовых инструментов с 02 по 08 февраля**

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
MREKb1	7,63	+0,13	13,00	1,2
ASBNb2	7,50	0	8,50	0,7
RGBRb3	7,50	-0,53	10,00	2,0
CCBNb2	7,00	0	10,00	3,2
KZTCb1	6,80	0	8,00	4,5
KZPSb1	6,70	0	8,00	2,3
<b>Неиндексированные инструменты, деноминированные в иностранных валютах</b>				
KKGBe5	6,59	0	7,875	8,2
RU_02_3003	6,36	+0,04	5,000	24,2
BTASe3	6,27	+0,10	7,875	4,3
ATFBe4	6,25	0	8,125	4,7
KKGBe4	6,23	0	8,500	7,2
RU_01_2806	5,96	+0,07	12,750	22,4
KKGBe6	5,79	+0,23	7,000	3,7
HSBKe1	5,50	0	8,125	3,7
ATFBe1	5,50	0	8,500	1,2
ATFBe2	5,50	0	8,875	3,8
BRKZe3	5,49	-0,01	6,500	14,3
BRKZe2	5,11	+0,02	7,375	7,8
PKKRe1	4,62	-0,01	9,625	4,0
BTASe2	4,45	-0,08	10,000	1,3
Облигации МФО	4,40	+0,09	4,38-5,50	6,6-7,8
KKGBe3	4,00	0	10,125	1,2
BRKZe1	3,94	-0,02	7,125	1,7
KZTOe1	0,86	+0,62	8,500	0,4

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 АКЦИЙ

### Сектор первичного рынка

**03 февраля** в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению привилегированных акций **KZ1P33870216 АО "Народный сберегательный Банк Казахстана"** для любых инвесторов. Данные акции торгуются в официальном списке ценных бумаг KASE категории "A" под кодом HSBKp1, являются конвертируемыми в простые акции и обеспечивают держателю гарантированный дивиденд, размер которого зависит от уровня инфляции в Республике Казахстан, но не менее 0,01 тенге на акцию. Общий объем выпущенных акций – 80 225 222 экземпляра, из которых **эмитент планировал разместить 2 396 524 бумаги**. По итогам дня продавец разместил двумя сделками весь запланированный объем **по цене 170,00 тенге за бумагу на сумму 407 409 080,00 тенге**. В торгах приняли участие два члена KASE – субъекты пенсионного рынка, которые подали по одной заявке на общую сумму 509 409 080,00 тенге на покупку 2 996 524 ценных бумаг по цене 170,0 тенге за бумагу. При этом одна из вышеупомянутых заявок была удовлетворена в полном объеме, вторая – частично.

### Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период на KASE с долевыми инструментами заключено 137 сделок на сумму \$13 359,7 тыс. или 1 764,3 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (26 января - 01 февраля, 93 сделки, \$31 992,4 тыс. или 4 225,4 млн тенге) оборот данного сектора снизился в 2,4 раза. На описываемой неделе 8,0% операций в количественном выражении и 47,8% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 15,1% и 36,4% соответственно.

Специалисты ИРБИС объясняют значительное падение активности рынка отсутствием аномально высокого оборота по простым акциям АО "Банк ЦентрКредит" (CCBN). Сделки с этим инструментом контролировали на прошлой неделе 53,1% оборота сектора. Ныне столь ярко выраженных лидеров не было.

Следует отметить, что в настоящее время объем оборота денег при торговле акциями на KASE едва ли характеризует рынок с интересной стороны, равно как и ликвидность обращающихся

на нем долевыми инструментами. Как правило, операции значительного объема брокеры на KASE проводят методом прямых сделок, результаты которых недоступны розничному инвестору. В то же время, роль розничного инвестора – физических лиц – на KASE в последнее время быстро растет. Пока на их долю приходится незначительный объем операций в процентном выражении. Однако казахстанские брокеры сходятся в том, что именно смело настроенные "физики" вывели казахстанский рынок в середине прошлого года из состояния застоя и неопределенности. Именно они заставили маркет-мейкеров акций сдвинуть обязательные котировки с мертвой точки и толкнуть их вверх, благодаря чему казахстанский рынок акций сейчас вызывает почти ажиотажный интерес. А коли речь идет о розничных инвесторах, наибольшее значение для характеристики ликвидности акций на KASE принимает число, а не объем заключенных сделок, причем, сделок открытого рынка, то есть проведенных одним из методов открытых торгов.

Но вернемся к сделкам анализируемой недели. В них участвовал 31 член KASE по акциям 26 наименований. При этом 15,7% брутто-оборота (2,7% по операциям покупки и 28,8% – продажи) контролировали "пенсионщики". В предшествующем периоде 37 членов KASE категорий "P" и "H" заинтересовались акциями 21 наименования. На долю пенсионных активов пришлось 9,1% брутто-оборота, в том числе 2,3% – по операциям покупки и 15,9% – по операциям продажи.

Неделя выдалась исключительно интересной. Во-первых, в очередной раз обратили на себя внимание сделки с **простыми акциями АО "Казахтелеком" (KZTK)**. В результате пяти торговых дней по KZTK было проведено 20 операций, из которых лишь одна являлась прямой (договорной). Бумаги характеризовались постепенным ростом курса. Если предыдущая неделя для них закрылась на отметке 30 000,00 тенге, то к концу анализируемого периода курс KZTK достиг **45 000,02 тенге за акцию**. Следует отметить, что 07 февраля международное рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило АО "Казахтелеком" рейтинг дефолта (Issuer Default ratings – IDRs) на уровне "BB" со стабильным прогнозом, что отражает способность компании своевременно выполнять свои финансовые обязательства. Данный рейтинг является своеобразным ориентиром "вероятности дефолта" без оценки возможных убытков в случае дефолта.

Во-вторых, отмечается активный интерес участников рынка к акциям промышленных компаний. Так, на неделе продолжилась агрессивная скупка **простых акций АО "КАЗЦИНК" (KZZN)**. Результатом одной прямой и восемнадцати рыночных сделок по этому инструменту стал резкий скачок цены до отметки 12 750,00 тенге за акцию (08 февраля), что является исторически максимальным значением. В целом, средневзвешенный дневной курс KZZN за неделю вырос в 1,7 раза.

В торги также были вовлечены **простые акции АО "Усть-Каменогорский титано-магниевый комбинат" (УТМК)**, которые не просто отметились ростом. Курс этих бумаг увеличился в 3,3 раза (!), и (забегая вперед, судя по событиям 09 февраля) продолжает расти, догоняя фаворитов рынка.

03 февраля в новостях прошло официальное сообщение о намерении АО "АТФБанк" приобрести контрольный пакет акций АО "Валют-Транзит-Банк", что незамедлительно отразилось на стоимости акций обоих банков. Уже 06 февраля **АТФБ** были проданы на бирже по цене 6 600,00 тенге. Если в начале недели **VTBN** торговались по 390,00 тенге, то 06 февраля курс этого инструмента достиг 530,00 тенге за бумагу. И в том, и другом случаях речь идет об исторически максимальных ценах.

В целом, прошедшую неделю на казахстанском рынке акций можно назвать "неделей ценового бума". Ценовые рекорды бьют практически все инструменты, задействованные в торгах на KASE. Помимо указанных выше, значительным ростом средневзвешенного дневного курса характеризовались простые акции АО "KazTransCom" (KZTC, в 1,5 раза), простые акции АО "Народный сберегательный банк Казахстана" (HSBK, на 16,1%), привилегированные акции АО "Банк ТуранАлем" (BTASp, в 1,8 раза). А если принимать во внимание более длительный период, то торги 2006 года вывели казахстанский рынок акций на непрогнозируемые высоты. Достаточно заметить, что индекс **KASE\_Shares**, вяло колеблющийся у своего первоначального значения (100) на протяжении 2000-2003 годов, к началу 2006 года вышел на 684,23, а к концу анализируемой недели достиг **1 031,90**. Недельный рост индекса оценивается в 30,8%.

Резюмируя вышесказанное, специалисты ИРБИС склонны говорить об ажиотажных явлениях на казахстанском рынке акций. По меткому выражению одного из трейдеров в веб-форуме KASE, всех "схватил псих" покупательской лихорадки и "некоторым уже все равно, что покупать". Интересно, что большинство участников этого форума не считают, что рынок в ближайшее время ждет провальная коррекция. Он столь длительное время находился в стагнации, что теперь энтузиазм его участников способен поддерживать цены на достигнутом уровне даже при минимальной ликвидности в течение относительно длительного времени.

Справедливости ради необходимо заметить, что столь бурный рост цен всегда чреват коррекциями. Однако пока они неглубоки. В частности, 08 февраля VTBN все же отыграли вниз на 353,00. На неделе брокерам не удалось удержать курс TEBN (АО "Темірбанк") и KKGBp (АО "Казкоммерцбанк"). В горизонтальную коррекцию "ушли" цены AMGZ (АО "СНПС - Актобемунайгаз"), ATFb (АО "АТФБанк"), BTAS (АО "Банк ТуранАлем") и TSBN (АО "Цеснабанк"), правда, коррекция эта идет на исторически максимальных значениях курса, на открытом рынке и по вполне представительному для KASE количеству сделок.

Более подробные данные о торгах акциями на анализируемой неделе приводятся в таблице.

#### Результаты торгов акциями на KASE 02 – 08 февраля

Код акции на KASE			Цена, тенге за акцию:		Объем сделок в тыс. USD	Число сде- лок	Лучшие за			
			по посл. сделке:				период:			
	мин.	макс.	цена	тренд, %			мин.	макс.	спрос	предл.
ALKS			18,00		10,00	18,00		13,50	20,25	
ALKSp			10,00		10,00	10,00		10,00	15,00	
ALKSp3			10,00		10,00	10,00		10,00	15,00	
ALKZ			100,00		100,00	418,97		300,00		
ALKZp			100,00		80,00	100,00		200,00		
AMGZ	41 250,00	41 250,00	41 250,00		9 100,00	41 250,00	101,8	8	41 250,00	41 250,00
AMGZp			20 000,00		2 000,00	20 100,00			15 000,00	
ASBN	17 800,00	20 250,00	20 250,00	+15,7	10 933,75	20 250,00	37,5	4	20 250,00	17 800,00
ASBNp1			15 600,00		12 800,00	15 600,00			13 000,00	15 600,00
ASFI	1 602,00	1 602,00	1 602,00	-0,1	690,00	1 823,46	264,4	1	2 000,00	1 602,00
ATFB	4 700,00	6 600,00	4 700,00		1 000,00	6 600,00	48,9	2	6 600,00	4 700,00
ATFBp	1 391,00	1 391,00	1 391,00		1 000,00	1 500,00	84,1	1	1 391,00	1 391,00
ATFBp8			1 848,71		1 000,00	1 848,71			1 232,50	1 700,00
AZNO			16 000,00		16 000,00	16 000,00			9 200,00	10 000,00
BTAS	84 000,00	84 000,00	84 000,00		15 093,48	84 000,00	66,2	10	84 000,01	84 000,00
BTASp	61 000,00	61 000,00	61 000,00	+78,9	12 833,00	61 000,00	9,2	1	61 000,00	61 000,00
CCBN	465,00	525,00	525,00	+78,6	200,00	525,00	51,0	7	525,00	464,99
CCBNp			229,73		200,00	350,00			200,00	300,00
CHFM			1 110,00		600,00	1 110,00			1 100,00	1 650,00
CSBN	866,67	1 650,00	1 555,01	+11,1	171,00	1 650,00	127,7	15	5 250,00	866,67
CSBNp	260,00	382,00	265,00	+3,9	171,00	382,00	3,1	3	382,00	260,00
GLOT	1 500,00	2 100,00	2 100,00		1 500,00	2 100,00	17,3	2	2 100,00	1 500,00
HRLT			3,33		2,10	4,35			3,33	4,99
HSBK	255,00	270,00	270,00	+12,5	38,00	405,00	13,9	2	270,00	255,00
HSBKp	172,00	172,00	172,00	+2,4	164,10	187,00	45,3	1	172,00	172,00
HSBKp1					164,00	170,00			170,00	171,00
KANT			299,00		299,00	299,00			280,00	364,00
KKGB			375,40		180,01	500,00			600,00	850,00
KKGBp	190,01	255,00	190,01	-12,6	138,95	255,00	2 292,3	3	255,00	190,01
KZCR			1 000,00		1 000,00	1 000,00			5 000,00	
KZCRp			1 000,00		500,00	1 000,00			3 000,00	
KZIS									10 500,00	15 750,00
KZTC	4 220,00	4 220,00	4 220,00	+50,6	1 450,00	4 220,00	16,0	1	6 250,05	3 150,00
KZTK	30 000,00	45 000,02	45 000,02	+50,0	4 600,00	45 000,02	389,2	20	45 000,02	30 000,00
KZTKp	17 000,00	21 000,00	17 000,00	+13,3	3 000,00	21 000,00	142,5	4	21 000,00	17 000,00
KZZN	5 950,00	12 750,00	11 870,00	+69,6	1 050,00	12 750,00	3 019,5	19	32 000,00	5 950,00
MMGZp	7 050,00	7 050,00	7 050,00	+0,7	1 000,00	7 050,00	31,0	1	7 050,00	7 050,00
NFBN			1 321,71		1 321,00	1 400,00			1 321,00	1 341,60
NRBN	26 325,00	28 200,00	28 200,00	+9,9	13 970,00	28 200,00	203,5	10	28 200,00	26 325,00
NRBNp6			15 120,00		11 024,70	15 120,00			19 000,00	19 500,00
ORDB			2 700,00		1 500,00	3 630,00			4 000,00	3 600,00
ORDBp			2 100,00		1 400,00	2 100,00			2 100,00	2 300,00
ORNK			1,25		1,00	1,30			1,25	1,41
PDES			8 061,37		8 000,00	10 000,00			9 500,00	14 250,00
ROSA			603,32		564,96	680,69			590,00	885,00
TEBN	1 000,00	1 015,00	1 000,00	-20,0	801,00	1 250,00	143,6	2	1 015,00	1 000,00
TEBNp			1 060,00		952,00	1 299,00			1 100,00	1 090,00
TMLZ	5 050,51	5 050,51	5 050,51		5 000,57	5 076,40	2 271,9	1	5 050,51	5 050,51
TSBN	1 500,00	1 500,00	1 500,00		1 000,00	1 500,00	28,6	3	1 500,00	1 500,00
TSBNp			1 250,00		1 000,00	1 250,00			1 100,00	1 400,00
TXBN									20 600,00	30 900,00
UTMK	5 250,00	11 250,00	11 250,00		3 400,00	11 250,00	31,5	4	11 250,00	5 250,00
VTBN	353,00	530,00	353,00		235,00	530,00	3 680,6	11	10 001,00	353,00
VTBNp	336,00	336,00	336,00	+3,4	320,00	395,00	239,2	1	375,00	336,00
VTZL			200,00		1,30	270,00			200,00	300,00
VTZLp			255,00						200,00	300,00
ZERD			1,29		1,00	1,70			0,50	
<b>57</b>							<b>13 359,7</b>	<b>137</b>		

**Примечания к таблице:** В случае отсутствия сделок за период (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов. Тренды приводятся относительно последней сделки предыдущего месяца (01 января – 01 февраля 2006 года). Если сделок в предыдущем месяце не было, тренд не рассчитывается. Полный список кодов эмитентов приводится по [http://www.kase.kz/instruments/nzb\\_code.htm](http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm)

## Рэнкинг инвестиционной привлекательности листинговых акций KASE за 2004-2005 годы

Учитывая события, происходящие в настоящее время на казахстанском рынке акций, аналитики ИРБИС в течение анализируемого периода составили рэнкинг инвестиционной привлекательности листинговых долевых инструментов, торгуемых на Казахстанской фондовой бирже (KASE), изучив изменение их стоимости на открытом рынке в 2004-2005 годах. Результаты этих исследований приводятся в нижеследующих таблицах.

### Рэнкинг акций, составленный на основе изменения их рыночного курса в 2005 году

Код акции на KASE	Краткое наименование эмитента акций	Изменение цены, % годовых		Объем рыноч. сделок, тыс. USD	Число рыночных сделок
		по котировкам на покупку	по рыночным сделкам		
HSBK	АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	+1 113,9	+1 442,7	7 592,5	32
KZZN	АО "КАЗЦИНК"	+368,8	+261,9	3 028,4	72
AMGZ	АО "СНПС - Актюбемунайгаз"	+294,8	+312,1	284,0	46
KZTK	АО "Казахтелеком"	+205,7	+271,1	4 772,6	59
CSBN	АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	+189,7	+506,2	237,1	35
BTAS	АО "Банк ТуранАлем"	+141,9	+427,3	3 568,7	28
KZTKр	АО "Казахтелеком"	+127,7	+145,7	188,2	10
KKGB	АО "Казкоммерцбанк"	+119,9	+212,5	42,3	16
ASFI	АО "Астана-Финанс"	+91,4	+70,0	2 146,0	148
NRBN	АО "Нурбанк"	+100,7	X	369,2	1
KANT	АО "Кант"	+75,0	X	6,1	1
NRBNр6	АО "Нурбанк"	+68,9	+41,3	7,8	1
TEBNр	АО "Темірбанк"	+65,6	X	70 452,8	178
ORDB	АО "Корпорация "Ордабасы"	+59,3	+51,8	5 510,0	7
CCBN	АО "Банк ЦентрКредит"	+56,5	+97,0	11 232,3	68
ORDBр	АО "Корпорация "Ордабасы"	+58,0	+82,9	6 858,7	12
CSBNр	АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	+49,1	+75,4	6,8	10
BTASр	АО "Банк ТуранАлем"	+47,9	+180,5	15,7	2
ATFB	АО "АТФБанк"	+38,9	+350,0	3 037,1	6
ATFBр	АО "АТФБанк"	+38,3	+23,7	1 221,6	10
KKGBр	АО "Казкоммерцбанк"	+27,1	+9,3	10 776,6	242
ALKS	АО "АЛМАТЫ КУС"	+20,0	+66,7	3 152,8	14
TSBNр	АО "Цеснабанк"	+16,7	+25,0	7,4	1
HSBKр	АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	+16,7	+16,3	198,6	6
HSBKр7	АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	+16,7	X	0	0
ATFBр8	АО "АТФБанк"	+15,7	+10,6	27 246,1	13
TXBN	АО "ТЕХАКАВАНК"	+7,4	X	0	0
VTBNр	АО "Валют-Транзит-Банк"	+2,2	+1,5	3 414,3	35
VTBN	АО "Валют-Транзит-Банк"	+1,0	+9,4	12 821,1	48
TEBN	АО "Темірбанк"	+0,6	0	24 509,1	53
ROSA	АО "РОСА"	+0,5	+12,0	5 551,0	28
ALKSp	АО "АЛМАТЫ КУС"	0	X	1,2	1
ALKSp3	АО "АЛМАТЫ КУС"	0	X	0,038	1
TSBN	АО "Цеснабанк"	0	0	1 187,6	9
UTMKр	АО "Усть-Каменогорский титано-магниевый комбинат"	0	+120,0	22,7	2
UTMK	АО "Усть-Каменогорский титано-магниевый комбинат"	-0,9	0	136,4	2
HRLT	АО "ЧАРАЛТЫН"	-5,5	+52,3	10 680,0	22
ASBN	АО "Альянс Банк"	-6,8	+41,7	2 499,3	8
<b>Среднее по списку:</b>		<b>+90,1</b>	<b>+154,9</b>		

Примечания к таблице: HSBK – с учетом сплита; TEBNр – рыночные сделки до июня 2005 года отсутствовали.

### Рэнкинг акций, составленный на основе изменения их рыночного курса в 2004-2005 годах

Код акции на KASE	Краткое наименование эмитента акций	Изменение цены, % годовых		Объем рыноч. сделок, тыс. USD	Число рыночных сделок
		по котировкам на покупку	по рыночным сделкам		
HSBK	АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	+410,8	+20,7	7 593,4	38
KZTK	АО "Казахтелеком"	+217,5	+306,7	8 490,7	77
KKGB	АО "Казкоммерцбанк"	+147,8	+208,0	42,4	17
AMGZ	АО "СНПС - Актюбемунайгаз"	+147,2	X	285,4	47
KZTKр	АО "Казахтелеком"	+146,0	+187,5	200,2	17
CSBN	АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	+94,7	+252,7	249,5	48
BTAS	АО "Банк ТуранАлем"	+76,7	+169,3	4 088,8	33
ASFI	АО "Астана-финанс"	+56,6	+71,3	3 487,7	155
TEBNр	АО "Темірбанк"	+32,3	X	70 452,8	178

Окончание таблицы на странице 7

## Рэнкинг акций, составленный на основе изменения их рыночного курса в 2004-2005 годах

Код акции на KASE	Краткое наименование эмитента акций	Изменение цены, % годовых		Объем рыночн. сделок, тыс. USD	Число рыночных сделок
		по котировкам на покупку	по рыночным сделкам		
KKGBр	АО "Казкоммерцбанк"	+31,4	+17,1	17 315,8	287
CCBN	АО "Банк ЦентрКредит"	+29,6	+49,9	48 860,7	176
CSBNр	АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	+22,8	+37,7	9,8	18
TSBN	АО "Цеснабанк"	+21,4	X	1 195,2	11
ATFB	АО "АТФБанк"	+19,4	+99,9	9 479,1	9
ATFBр	АО "АТФБанк"	+19,1	+13,0	2 701,9	19
ALKS	АО "АЛМАТЫ КУС"	+8,4	+25,0	4 555,3	22
ATFBр8	АО "АТФБанк"	+7,8	X	29 013,5	18
TXBN	АО "ТЕХАКАВАНК"	+6,8	X	0	0
HSBKр	АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	+6,1	+11,1	419,2	8
HSBKр7	АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	+6,1	X	0	0
VTBN	АО "Валют-Транзит-Банк"	+0,7	+0,4	23 505,2	85
TEBN	АО "Темірбанк"	+0,1	-0,7	33 444,6	155
ALKSp	АО "АЛМАТЫ КУС"	0	0	1,2	1
ALKSp3	АО "АЛМАТЫ КУС"	0	X	0,04	1
HRLT	АО "ЧАРАЛТЫН"	-2,4	+10,5	20 074,0	44
VTBNр	АО "Валют-Транзит-Банк"	-4,3	+2,3	10 338,5	72
UTMK	АО "Усть-Каменогорский титано-магниевого комбинат"	-6,9	-11,0	168,7	7
UTMKр	АО "Усть-Каменогорский титано-магниевого комбинат"	-30,0	-13,3	42,5	13
<b>Среднее по списку:</b>		<b>+48,9</b>	<b>+63,8</b>		

**Примечания к таблице:** HSBK – с учетом сплита; AMGZ – рыночные сделки до декабря 2004 года отсутствовали; ASF1 – рассчитано с апреля 2004 года; TEBNр – рыночные сделки до июня 2005 года отсутствовали; TSBN – непредставительная торговая статистика за 2004 год; ATFBр8 – рыночные сделки до августа 2004 года отсутствовали.

**Стоимость акций по котировкам на покупку** заимствовано специалистами ИРБИС из файлов рыночной оценки, которые KASE еженедельно генерирует в соответствии с внутренним документом биржи "Методика оценки ценных бумаг". С этой методикой можно ознакомиться по [http://www.kase.kz/geninfo/normbase/met\\_ocen\\_zb.pdf](http://www.kase.kz/geninfo/normbase/met_ocen_zb.pdf). При оценке доходности акций этим методом использовались результаты рыночной оценки долевых инструментов, коды которых приводятся в таблицах, на 01 января 2004, 2005 и 2006 годов.

**Стоимость акций по рыночным сделкам** определялась следующим образом. Стоимость каждой акции на начало анализируемого периода определялась как средневзвешенная цена этой акции, рассчитанная по сделкам последнего результативного для данной акции дня, который предшествовал дате начала анализируемого периода. Стоимость акции на конец периода вычислялась аналогичным образом с той разницей, что в зачет брались данные по сделкам последнего результативного для этой акции дня, который предшествовал дате конца анализируемого периода. Другими словами, в зачет брались средневзвешенные цены акций, которые являлись актуальными на начало и конец анализируемых периодов. Под результативным для акции днем понимался торговый день, в течение которого на KASE по данной акции была заключена хотя бы одна рыночная сделка. Оценка каждой акции, выполненная таким методом, осуществлялась лишь в том случае, когда результативные дни были близки к концу и началу анализируемого периода (за исключением случаев, указанных в примечаниях к таблицам). Акции, не удовлетворяющие данному требованию, либо вообще не учитывались в рэнкинге, либо помечены "X" в соответствующей колонке.

Специалисты ИРБИС подчеркивают, что изменение цен, полученных описанным выше способом, приводятся в **процентах годовых**. То есть для 2005 года этот показатель равен абсолютному изменению цен в процентах, для периода 2004-2005 годов он отражает среднюю скорость изменения стоимости акции в этом периоде или ту доходность, которую мог бы получить инвестор, купив акцию в ходе открытых торгов на KASE в конце 2003 года и продав ее в конце 2005 года.

**Среднее по списку** (эти значения приводятся в последней строке каждой таблицы) – показатель доходности, которую инвестор мог получить в указанном периоде, сформировав портфель из равного числа указанных в рэнкинге акций.

**В качестве справочной информации**, характеризующей ликвидность ранжируемых акций на KASE, в таблицах рэнкинга приведены объемы сделок **открытого рынка**, заключенных на KASE в анализируемые периоды, и количество этих сделок.

ИРБИС подчеркивает, что при всех расчетах, связанных с данным рэнкингом, **биржевые сделки с акциями, проведенные методом заключения прямых сделок, не учитывались**.

По мнению аналитиков ИРБИС данные рыночной оценки KASE являются одновременно наиболее репрезентативными и консервативными на казахстанском фондовом рынке, который не отличается ликвидностью торгуемых на нем акций и характеризуется большой волатильностью цен и котировок. В механизме рыночной оценки учитывается метод сглаживания колебаний котировок, что не позволяет аномальным значениям отдельных цен спроса существенно влиять на результаты оценки. Именно по этой причине в основу приведенного выше рэнкинга положено изменение цен акций, рассчитанных по методике рыночной оценки, а **акции в таблицах отсортированы в основном по убыванию данного показателя**. Изучающие рэнкинг могут отсортировать акции в другой последовательности, отдавая предпочтение одному из показателей ликвидности (по объему операций или числу сделок), либо учитывая изменение стоимости акций по рыночным сделкам.

Специалисты ИРБИС не отрицают, что проблемы с ликвидностью акций на KASE, хорошо иллюстрируемые рэнкингом, значительно снижают инвестиционную привлекательность торгуемых на Казахстанской фондовой бирже долевых инструментов. В то же время, результаты проведенных исследований позволяют говорить о выходе казахстанского организованного рынка акций в 2005 году на качественно новый уровень, благодаря чему он становится все более привлекательным для розничного инвестора – физических лиц, которые желают включиться в биржевую игру акциями относительно небольшим объемом денег, сопоставимым с объемами обязательных котировок маркет-мейкеров.

## **РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ**

### ***Изменения в торговых списках KASE***

Решением Биржевого совета KASE от 08 февраля в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" включены **облигации АО "Цеснабанк" (Астана) выпуска KZPC1Y03B878** (1 тенге, 5,0 млрд тенге; 08.02.06 - 08.02.09, полугодовой купон 8,0% годовых, 30/360) под кодом **TSBNb3**. Данное решение вступило в силу с **08 февраля**. Указанный выпуск облигаций является первым в рамках первой облигационной программы АО "Цеснабанк", зарегистрированной Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) 06 января 2006 года на общую сумму 15,0 млрд тенге под номером B87, и третьим выпуском внутренних облигаций банка, прошедшим на KASE процедуру листинга. Торги данными облигациями в секторе вторичного рынка KASE еще не открыты. Более подробная информация о включенных ценных бумагах размещена на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/>

### ***Сектор первичного рынка***

В данном секторе сделок на KASE в течение анализируемого периода заключено не было. Торги по размещению корпоративных облигаций не проводились.

### ***Сектор вторичного рынка (купли-продажи)***

За исследуемый период на KASE с корпоративными облигациями заключено 42 сделки на сумму \$50 424,0 тыс. или 6 652,3 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (26 января - 01 февраля, 101 сделка, \$104 091,3 тыс. или 13 745,8 млн тенге) оборот данного сектора сократился в 2,1 раза. При этом 19,0% операций в количественном выражении и 5,6% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 31,7% и 11,6% соответственно.

В сделках анализируемого периода участвовал 31 член KASE по облигациям 22-х наименований. При этом 26,5% брутто-оборота (36,1% по операциям покупки и 16,9% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 37 членов KASE категорий "Р" и "Н" заинтересовали бумаги 38-ми наименований. На долю пенсионных активов пришлось 13,7% брутто-оборота, в том числе 11,3% – по операциям покупки и 16,04% – по операциям продажи.

Из 22 облигаций, вовлеченных в сделки периода, позитивным изменением средневзвешенных грязных цен характеризовалось 16, негативным – 6. Лидером роста (на 6,6%) стали BTASb5, падения (на 4,9%) – TXBNb2. По итогам периода доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась у 15 обязательств, выросла у 7, что адекватно отразилось в изменении индекса KASE\_BY (таблица в начале обзора). Однако нужно отметить, что ценовые изменения в данном сегменте рынка носят все менее выраженный характер. На фоне событий в секторах торговли акциями и долларом США рынок корпоративных облигаций отошел на второй план и становится все более похожим на рынок ГЦБ. И тем и другим пользуются (в основном институциональные инвесторы), однако "адреналин" трейдеры ищут на долевом и валютном рынках.



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

**Результаты торгов облигациями на KASE 02 – 08 февраля**

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:						Объем сделок, тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:	
	мин. макс.		по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:				спрос	предл.
	мин.	макс.	дох-сть	тренд	мин.	макс.				
ALKSb2	11,45	11,45	11,45	0	10,00	30,00	12,1	1	11,45	11,45
ASBNb1			10,00		9,70	10,16			10,00	9,00
ASBNb2			8,80		3,85	9,52			9,40	7,50
ASBNb3			8,50		6,02	9,69			9,50	9,45
ASBNb4			7,00		7,00	9,00			8,50	7,00
ASBNb5			7,00		7,00	7,00			7,00	6,50
ASFib3			8,60		8,48	8,60			8,60	8,00
ASFib4			9,50		8,53	9,50			9,50	7,50
ASFib5	9,50	9,50	9,50	0	9,00	9,65	769,3	1	9,50	9,50
ASFib6			9,50		9,27	10,50			9,50	9,00
ASFib7	10,50	10,50	10,50	0	10,00	11,00	444,0	2	10,50	10,50
ATFBb2			7,50		7,50	10,00			8,25	7,25
ATFBb3			8,04		6,55	8,42			8,10	7,90
ATFBb4			8,28		8,00	8,60			8,30	8,00
ATFBb5	8,25	8,25	8,25	-0,2	7,75	8,25	587,9	1	8,20	8,25
ATFBe1			6,27		6,27	6,27			7,50	5,50
ATFBe2			7,70		7,70	7,70			7,50	5,50
ATFBe4			8,25		8,25	8,25			8,25	6,25
BRKZb1			8,49		8,49	8,49			9,10	7,10
BRKZe1			5,76						5,94	3,95
BRKZe2			6,60						5,88	5,13
BRKZe3									5,92	5,51
BTAib1			8,50		8,45	9,50			8,50	6,50
BTAib2			7,97		7,97	8,50			8,50	7,40
BTAib3			7,28		7,28	8,50			8,30	6,30
BTAib4			9,93		8,50	9,93			10,00	8,00
BTAib5			8,50		8,00	8,96			8,90	8,00
BTAib6			9,40		9,20	9,75			9,75	8,75
BTAib7			8,60		8,45	9,00			8,90	7,50
BTAib8	8,50	8,50	8,50		7,55	10,70	451,4	1	8,50	8,50
BTASb1			9,50		8,12	12,00			10,00	
BTASb2	8,12	8,12	8,12	-1,4	8,00	11,50	797,3	2	8,12	9,00
BTASb3			7,26		6,65	7,58			7,50	6,50
BTASb4	7,00	7,75	7,00	-0,7	7,00	8,53	10 933,3	4	7,00	7,75
BTASb5	7,40	7,50	7,40	-0,9	7,40	8,31	3 501,7	2	7,40	7,50
BTASe2			6,78						5,96	4,49
BTASe3									7,05	6,27
BTLZb1									8,25	7,50
CCBNb10			8,19		8,19	8,25			8,20	6,20
CCBNb11	8,00	8,00	8,00	0	7,90	8,02	4 141,8	3	8,00	8,00
CCBNb12	7,90	7,90	7,90	0	7,90	7,93	1 630,4	1	7,80	7,90
CCBNb2			8,70		8,50	8,70			8,50	7,00
CCBNb3			8,95		8,50	9,00			9,00	7,00
CCBNb4			7,18		6,00	9,12			8,00	6,00
CCBNb5			7,78		7,00	8,00			8,00	6,00
CCBNb6			7,35		6,50	9,23			8,00	6,50
CCBNb7			7,80		7,00	8,60			8,00	7,70
CCBNb8			8,50		8,20	8,60			8,60	6,60
CCBNb9			8,00		8,00	8,00			8,00	6,00
CHFMb1			9,50		8,50	10,00			9,50	8,50
CSBNb2			8,90		8,12	9,10			9,30	8,10
CSBNb3			9,30		8,50	9,30			9,30	8,50
CSBNb4			9,09		8,30	9,10			9,10	8,30
CSBNb5			8,54		8,20	8,80			9,10	8,30
CSBNb6			8,77		8,50	9,18			9,25	8,70
EUBNb1	6,50	6,50	6,50	0	6,50	6,98	5 751,2	1	6,50	6,50
EUBNb2			6,00						7,50	5,50
GLOTb1	10,00	10,00	10,00	+0,5	9,00	10,05	203,2	1	10,00	10,00
HSBKb10	7,40	7,50	7,50	-0,1	7,50	7,75	1 575,5	2	7,40	7,50
HSBKb2			8,40		7,10	10,75			9,00	7,00
HSBKb3			7,50		6,60	7,50			8,50	6,80
HSBKb4			7,62						9,00	7,00
HSBKb5			7,08		6,70	7,40			9,00	7,00
HSBKb7			7,50		7,30	7,79			9,00	7,00
HSBKb8			7,71		7,45	7,71			7,70	6,60
HSBKb9	7,57	7,57	7,57		7,50	8,00	295,8	1	7,57	7,57
HSBKe1			7,00		6,91	7,00			7,50	5,50
KARMB2			7,50		5,31	8,40			7,50	5,50
KATRb1	12,00	14,00	12,00	-1,0	12,00	15,00	884,2	6	12,00	14,00
KKAGb1			10,50		7,15	11,17			11,00	9,00
KKGBb2	7,67	7,67	7,67	-0,2	7,60	12,00	1 343,5	2	7,67	7,67
KKGBb3			6,30		6,00	6,50			6,00	5,00

Окончание таблицы на странице 10

Окончание таблицы

Результаты торгов облигациями на KASE 02 – 08 февраля

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:					Объем сделок, тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:	
	по посл. сделке:							спрос	предл.
	мин.	макс.	дох-сть	тренд	мин.				
KKGBb4			7,35		7,35			7,70	6,00
KKGBb5			7,80		7,60			7,80	6,00
KKGBe3			6,17					6,00	4,00
KKGBe4			7,96					7,58	6,23
KKGBe5								7,38	6,59
KKGBe6								6,69	5,79
KRZHb1			12,00		10,00			10,00	9,00
KZALb1	9,75	9,75	9,75	+0,5	8,21	114,7	1	9,75	9,75
KZAPb1			8,10		6,90			8,90	8,00
KZASb2			8,90		8,84			8,90	8,70
KZIKb11			6,90		6,90			7,50	6,00
KZIKb12			7,50		7,50			8,00	6,00
KZIKb13			3,50		3,50			4,00	2,50
KZIKb2			8,00		6,50			8,00	6,00
KZIKb3	7,11	7,11	7,11	+0,1	4,50	2 089,1	1	7,11	7,11
KZIKb4			8,00		5,50			8,00	6,00
KZIKb5			6,50		6,50			7,80	6,00
KZIKb6	6,30	6,90	6,30	-0,4	4,51	13 435,1	5	6,30	6,90
KZIKb7			6,95		6,35			7,00	6,00
KZNHb2			9,90		9,75			10,20	9,80
KZPSb1			8,70		6,85			8,00	6,70
KZTCb1			8,00		7,90			8,10	7,50
KZTOe1			3,13		3,13			1,05	1,42
MREKb1			9,00		8,50			8,50	8,48
MREKb2			9,05		9,01			9,28	8,20
NFBNb1			9,00		9,00			9,10	8,50
NRBNb2			9,20		8,00			9,20	8,00
NRBNb3			8,25		7,75			8,25	7,75
NRBNb4			8,18		8,00			8,20	7,90
ORNKb1								10,00	9,50
PKKRe1			6,45		6,45			5,11	4,63
PRKRb1	8,00	8,00	8,00	-0,8	7,20	76,2	1	8,00	8,00
RGBRb3			8,00		8,00			8,00	7,50
ROSAb1			10,00		9,50			10,00	8,00
TEBNb2			14,50		13,50			16,50	14,50
TEBNb3			8,37		8,37			9,00	8,00
TEBNb4			9,00		9,00			12,00	10,00
TEBNb5								9,00	8,00
TEBNb6			9,00		9,00			9,00	9,00
TSBNb1			8,50		8,50			10,50	8,50
TSBNb2			10,20		9,20			10,10	10,02
TXBNb1			8,00		8,00			8,00	6,00
TXBNb2	9,50	9,50	9,50		8,51	36,1	1	9,50	9,50
TXBNb3			9,31		8,50			10,30	9,30
UKPFb1			12,40		12,00			12,50	10,50
UKTCb1			12,64		9,00			7,50	6,25
ULBAb1								9,50	7,50
VITAb4	9,94	9,94	9,94	+0,4	9,00	1 350,1	2	9,94	9,94
VTBNb1			10,50		9,56			10,50	9,50
VTBNb2			9,00		8,85			9,00	8,40
VTBNb3			9,60		9,00			9,60	9,60
VTBNb4			9,00		9,00			9,50	8,50
VTSKb2			9,35		9,35			8,50	8,69
VTTNb1			8,53		8,53			8,53	7,93
VTZLb1			7,64		7,60			7,65	7,38
ZIG_b1			8,00		8,00			8,05	6,05
<b>128</b>						<b>50 424,0</b>	<b>42</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 (01 января – 01 февраля 2006 года). Если сделок в предыдущем месяце не было, тренд не рассчитывается. Полный список кодов эмитентов приводится по [http://www.kase.kz/instruments/nzb\\_code.htm](http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm)

## РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

### Сектор первичного рынка

В данном секторе сделок на KASE в течение анализируемого периода заключено не было. Торги по размещению облигаций не проводились.

### Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

Здесь за исследуемый период суммарный объем 23 заключенных на KASE сделок достиг **5 568,9 млн тенге** (\$42 159,0 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – 13 069,3 млн тенге (\$98 906,6 тыс.).

Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 02 - 08 февраля

(в скобках - сопоставимые показатели предыдущего периода)

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год,				Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	мини-мальная	макси-мальная	по последней сделке	средне-взвешенная		
<b>Дисконтные (KZT): МЕККАМ, ноты Национального Банка</b>				<b>63,8% (91,8%) оборота сектора купли-продажи</b>		
менее 8	2,01	2,01	2,01	2,01 (1,97)	291,5	1
8 - 14	2,10	2,20	2,10	2,12 (1,66)	56,2	3
15 - 28	2,10	2,26	2,15	2,15 (2,19)	1306,3	7
43 - 56	2,18	2,22	2,22	2,20 (2,44)	1894,2	5
92 - 181	2,21	2,21	2,21	2,21 (-)	2,1	1
Итого					3 550,2 (11 999,4)	17 (32)
<b>Купонные (KZT): МЕОКАМ – 24, 36, 48, 60</b>				<b>36,2% (8,2%) оборота сектора купли-продажи</b>		
менее 730	2,25	2,43	2,25	2,36 (2,56)	1577,7	4
1461 - 1825	3,50	3,50	3,50	3,50 (3,30)	219,6	1
1826 - 2190	3,80	3,80	3,80	3,80 (3,30)	221,4	1
Итого					2 018,7 (1 069,9)	6 (11)
<b>ВСЕГО</b>					<b>5 568,9 (13 069,3)</b>	<b>23 (43)</b>

Судя по приведенным в таблице данным, рынок ГЦБ в очередной раз ничем не удивил. Здесь все предсказуемо, как доходность нот на аукционах Нацбанка. И значительно более спокойно, чем на прошлой неделе. Первичные агенты вяло использовали потенциал перепродажи купленных на последних аукционах нот. И это понятно, учитывая то, что основной интерес участников рынка сместился в секторы обращения акций и доллара США. По ГЦБ на бирже заключались единичные сделки. Хотя нужно отметить, что активизация торговли в смежных секторах привела к реструктуризации портфелей крупных инвесторов. Благодаря этому на бирже появились спрос и предложение государственных долговых бумаг, что добавило брокерам свободы в маневре. Но – не более. Столкнуть доходность ГЦБ в сторону роста не удастся, а играть на понижение невозможно, так как ниже, похоже, некуда.

Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде составила **100%**, тогда как в предшествующем она не превышала 66,3%.

## НОРМАТИВНАЯ БАЗА KASE

Решением Правления KASE от 06 февраля утверждены поправки во внутренний документ KASE "Правила ежегодного поощрения наиболее отличившихся членов биржи". Поправками установлено, что при определении победителей по номинациям "Лидер биржевого рынка негосударственных ценных бумаг" и "Лидер биржевого рынка ценных бумаг среди небанковских брокерских и/или дилерских организаций" учитываются только те сделки купли-продажи, которые заключены на биржевых торгах, проведенных любым из методов открытых торгов. Поправки введены в действие с 06 февраля. Обновленный текст названных правил опубликован на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/geninfo/normbase/>

## ЧЛЕНЫ KASE

Решением Правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) от 02 февраля АО "Эксимбанк Казахстан" (Алматы) принято в члены KASE по категории "Р" (право участия в торгах негосударственными эмиссионными (в том числе иностранными) ценными бумагами, включенными в официальный список ценных бумаг KASE, а также ценными бумагами международных финансовых организаций и иностранными государственными эмиссионными ценными бумагами, допущенными к обращению (торговле) на KASE). АО "Эксимбанк Казахстан" уже являлось членом KASE по категориям "В" (право участия в торгах иностранными валютами) и "К" (право участия в торгах государственными эмиссионными ценными бумагами, торгуемыми на KASE, в том числе ценными бумагами местных исполнительных органов). Информация о членах KASE опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/kasemembers/>

## Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"

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

*Агентство ИРБИС предупреждает, что приведенный выше материал не является предложением или рекомендацией продавать или покупать какие-либо финансовые инструменты на KASE. Его использование любыми лицами при принятии инвестиционных решений не влечет за собой какой-либо ответственности агентства ИРБИС за возможные потери или убытки, явившиеся следствием таких инвестиционных решений.*