

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

13 - 19 апреля

Индикаторы денежного рынка
на 19 апреля и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)			
1 день	KZT	0,87	+0,44
Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)			
Intraday	KZT	4,02	-
1-2 дня	KZT	1,26	+0,77
5-7 дней	KZT	2,05	+0,54
13-14 дней	KZT	7,51	+3,43
28-30 дней	KZT	2,33	-5,38
91 день	KZT	8,02	-
124 дня	KZT	8,00	-
KIBOR (индикатив, % год.)			
1 неделя	KZT	4,00	-0,25
2 недели	KZT	4,52	-0,48
1 месяц	KZT	5,07	-0,68
2 месяца	KZT	6,33	-0,17
3 месяца	KZT	7,33	+0,08

Индикаторы рынка ценных бумаг
на 19 апреля и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд, %
Акции листинга "А"		
KASE Shares	2 393,58	+20,33
Корпоративные облигации листинга "А"		
KASE_BP	190,97	+0,23
KASE_BC	129,37	+0,08
KASE_BY	7,34	-0,10

Доллар США = **126,86** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **125,86** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода. Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **122,7% годовых**.

РЫНОК АКЦИЙ

Новости

Решением Правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) с **17 апреля АО "Алматы Инвестмент Менеджмент"** присвоен статус **маркет-мейкера по простым акциям АО "Казкоммерцбанк"** (Алматы) выпуска **KZ1C00400016** (официальный список KASE категории "А", ККГВ). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 1 000 месячных расчетных показателей. В настоящее время на KASE уже работает маркет-мейкер по названным ценным бумагам – АО "Казкоммерц Секьюритиз" (Алматы).

Сектор первичного рынка

В данном секторе на Казахстанской фондовой бирже (KASE) в течение анализируемого периода сделок заключено не было. Торги по размещению акций не проводились.

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период на KASE с долевыми инструментами заключено 230 сделок на сумму \$44 198,8 тыс. или 5 627,4 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (06 - 12 апреля, 167 сделок, \$25 154,1 тыс. или 3 241,5 млн тенге) оборот данного сектора вырос в 1,8 раза. На описываемой неделе 17,8% операций в количественном выражении и 62,8% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 22,2% и 56,2% соответственно.

В сделках анализируемой недели участвовало 23 члена KASE по акциям 29 наименований. При этом 16,8% брутто-оборота (0,5% по операциям покупки и 33,0% – продажи) контролировали "пенсионщики". В предшествующем периоде 20 членов KASE категорий "Р" и "Н" заинтересовались акциями 22 наименований. На долю пенсионных активов пришлось 16,1% брутто-оборота, в том числе 1,0% – по операциям покупки и 31,1% – по операциям продажи.

Индекс KASE_Shares, испытывая привычные для последнего времени незначительные технические коррекции, к концу периода вышел на новый исторический максимум – 2 393,58 пунктов. На анализируемой неделе скорость роста индекса оценивается в 1 060% годовых, на предыдущей – в 586% годовых. Для сравнения заметим, что на закрытие торгов 19 апреля скорость положительного изменения KASE_Shares за последние 30 дней составляла 953,8% годовых, с начала текущего года – 913,5% годовых, за последние 365 дней – 842,1% годовых.

На анализируемой неделе ростом средневзвешенных дневных цен характеризовалось 72% наименований акций, вовлеченных в сделки, падением – 28%, неизменным курсом не отличился ни один инструмент. Соответствующие показатели предыдущей недели: 64%, 27%, 9%. Позитивное изменение цен акций в описываемом периоде наблюдалось в диапазоне от 5,6% (KZTKp) до 150,0% (GLOT), негативное – от 0,01% (VTBNp) до 48,3% (UTMK).

Приведенная информация позволяет говорить о том, что биржевой рынок долевых инструментов, вопреки ожиданиям аналитиков ИРБИС, продолжает демонстрировать оптимизм. На неделе его поддержали рекомендации российского Альфа-Банка, оказавшиеся вполне позитивными.

В частности, указанный финансовый институт рекомендовал "держаться" акции АО "Казахтелеком", объясняя свою сдержанность сомнениями в возможности компании развивать два бизнеса одновременно. Аналитики Альфа-Банк полагают, что, получив собственную лицензию, Казахтелеком продаст долю в GSM Kazakhstan, которая сейчас обеспечивает почти половину его справедливой стоимости. Судя по результатам торгов, приведенных в таблице, наш рынок сдержано отреагировал на эти рекомендации незначительным падением цены KZTK и ростом KZTKp.

Наибольший интерес аналитиков и игроков казахстанского рынка был сконцентрирован на банковском секторе. К примеру, после того, как участникам рынка стало известно об утверждении собранием акционеров АО "Казкоммерцбанк" изменений и дополнений в проспект выпуска его акций, касающихся порядка и условий конвертирования ККGBр в простые акции, курс ККGBр резко ушел вверх. К концу недели цена привилегированных акций была явно "перегрета" и начала отработывать коррекцию. Но по итогам недели ККGBр остались в хороших плюсах. Простым акциям АО "Казкоммерцбанк" повезло меньше. Альфа-Банк рекомендовал продавать их, так как по отношению к цене ADR курс ККGB на местном рынке выглядит завышенным. Однако наши инвесторы, по всей видимости, уверены, что планирующееся банком IPO подтолкнет цену вверх и подняли курс ККGB за неделю на 8,8%.

Судя по всему, казахстанские инвесторы не успели учесть рекомендации Альфа-Банк в отношении акций АО "Банк ТуранАлем" (простые – продавать, привилегированные конвертируемые в простые – покупать). BTAS и BTASp хорошо подросли в цене. Первые – на интересе к эмитенту австрийского Raiffeisen, вторые – по причине возможной конвертации.

По другим казахстанским финансовым институтам прогнозы местных инвесторов сходятся с рекомендациями Альфа-Банк. Подавляющее большинство акций банков на неделе показали хороший рост цен и уверенность покупателей в значительном потенциале этого сегмента рынка.

Таким образом, по итогам недели говорить о настойчивых симптомах "пузыря" на рынке акций KASE пока не приходится. Рынок правильно реагирует на позитивные новости, а рекомендации зарубежных специалистов, хотя и с оговорками относительно исключительно низкого free float, поддерживают рост KASE_Shares. Однако нельзя не обратить внимание на то, что пенсионные фонды Казахстана уже третью или четвертую неделю подряд продают значительно больше акций, чем покупают.

Детальные результаты торгов акциями на KASE в течение анализируемого периода приводятся в таблице.

Результаты торгов акциями на KASE 13 – 19 апреля

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:		период:					
	мин.	макс.	цена	тренд,%	мин.	макс.			спрос	предл.
ALKS			20,23		10,00	20,23			13,50	20,25
ALKSp			10,00						10,00	15,00
ALKSp3			10,00		10,00	10,00			10,00	15,00
ALKZ			557,00		100,00	557,00			600,00	
ALKZp			100,00		80,00	100,00			200,00	
AMGZ	105 000,0	126 000,00	125 000,00	+20,2	18 900,00	126 000,00	153,1	11	150 000,00	105 000,01
AMGZp			19 200,00		2 000,00	20 100,00			25 000,00	
ASBN	46 400,00	47 500,00	47 500,00	+2,2	10 933,75	47 500,00	267,2	10	47 500,00	46 400,00
ASBNp1			13 700,00		12 800,00	15 600,00			13 000,00	15 600,00
ASFI			10 900,00		690,00	11 500,00			7 600,00	11 400,00
ATFB	5 150,00	9 000,00	9 000,00	+4,7	1 000,00	9 000,00	14 391,0	15	9 000,01	5 150,00
ATFBp			2 700,00		1 000,00	3 000,00			2 000,00	3 000,00
ATFBp8	1 847,13	1 847,13	1 847,13	+23,1	1 000,00	3 000,00	2 886,1	2	1 847,13	1 840,00
BTAS	74 000,00	165 000,00	165 000,00	+123,2	15 143,10	165 000,00	2 657,2	6	165 000,00	74 000,00
BTASp	24 000,00	120 000,00	120 000,00		12 862,04	120 000,00	3 138,5	3	120 000,00	24 000,00
CCBN	1 800,00	1 850,00	1 850,00	+15,3	200,00	2 000,00	35,6	7	1 850,00	1 800,00
CCBNp	645,00	1 200,00	1 100,00	+70,5	200,00	1 200,00	25,3	3	1 200,00	645,00
CHFM			1 188,00		600,00	1 650,00			1 500,00	2 250,00
CSBN	2 400,00	3 800,00	3 300,00	+10,4	171,00	3 800,00	467,5	28	4 000,00	1 499,99
CSBNp	500,00	573,00	500,00		171,00	573,00	16,5	4	700,00	500,00
GLOT	3 750,00	3 750,00	3 750,00		1 500,00	3 750,00	8,5	1	4 000,00	3 750,00
HRLT			3,33		2,60	4,35			1,00	4,20
HSBK	361,00	395,00	390,00	+8,0	38,00	405,00	78,0	7	395,00	361,00
HSBKp			172,00		164,10	187,00			173,00	200,00
HSBKp1			180,00		160,00	180,00			173,00	200,00
KANT			400,10		400,10	400,10			350,00	507,50
KIBN	150,00	225,00	225,00	+50,0	150,00	225,00	28,2	3	225,00	150,00
KKGB	1 166,00	1 800,00	1 650,00	0	181,00	1 800,00	2 712,1	10	1 800,00	450,00
KKGBp	300,00	570,00	400,00	+60,0	138,99	570,00	649,2	35	570,00	300,00
KZCR			1 000,00		1 000,00	1 000,00			8 500,00	

Продолжение таблицы на странице 3

Продолжение таблицы

Результаты торгов акциями на KASE 13 – 19 апреля

Код акции на KASE	Цена, тенге за акцию:				Объем сделок в тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:	
	мин.	макс.	по посл. цене	тренд, %			спрос	предл.
KZCRp			1 000,00		500,00	1 000,00		3 000,00
KZIS	60 000,00	82 500,00	81 000,00	+54,3	15 750,00	82 500,00	100,1	10 82 500,00
KZTC	9 000,00	9 000,00	9 000,00		1 450,00	9 000,00	16,4	1 9 000,00
KZTCp								4 500,00
KZTK	46 000,00	48 000,00	48 000,00	-2,0	7 100,00	50 000,00	140,3	9 48 000,00
KZTKp	19 000,00	19 000,01	19 000,00	+5,6	3 000,00	22 500,00	58,5	5 19 000,01
KZZN	14 250,00	18 000,00	17 300,00	-1,1	1 400,00	18 000,00	2 387,4	10 18 000,00
MMGZ								12 000,00
MMGZp	16 000,00	16 250,00	16 250,00	-1,5	1 000,00	16 500,00	2 523,3	2 16 250,00
NFBN			1 486,20		1 321,00	1 486,20		1 321,00
NRBN	62 160,00	62 160,00	62 160,00	+27,3	25 650,00	62 160,00	4,9	1 62 160,00
NRBNp6			23 400,00		15 120,00	23 400,00		28 000,00
ORDB			2 700,00		1 500,00	3 630,00		4 000,00
ORDBp			2 000,00		1 400,00	2 100,00		2 100,00
ORNK			1,59		1,00	1,59		1,25
PDES			9 200,00		8 000,00	10 000,00		9 550,00
ROSA			603,32		564,96	680,69		585,00
TEBN	1 300,00	4 655,00	4 090,01	+0,7	801,00	4 655,00	400,5	26 4 655,00
TEBNp	1 300,00	1 300,00	1 300,00	+20,9	952,00	1 300,00	2,0	1 1 300,00
TMLZ	4 000,00	4 900,00	4 900,00		4 000,00	5 152,87	3 395,4	4 4 900,00
TSBN			1 950,00		1 000,00	2 550,00		1 500,00
TSBNp			1 055,00		1 000,00	1 250,00		1 055,00
TXBN			30 900,00		30 900,00	30 900,00		21 000,00
UTMK	15 500,00	21 000,00	15 500,00	-48,3	3 400,00	30 000,00	373,5	3 25 500,00
UTMKp	1 400,00	1 400,00	1 400,00	+40,0	1 000,00	2 200,00	15,3	1 1 500,00
VTBN	333,00	360,00	333,00	-0,9	235,00	530,00	5 385,2	7 360,00
VTBNp	334,00	335,00	334,00	-0,3	320,00	395,00	1 882,1	5 344,00
VTZL			200,00		1,30	270,00		200,00
VTZLp			255,00					200,00
ZERD			1,00		0,80	1,70		0,80
ZNGR								0,10
ZNGRp								0,01
62							44 198,8	230

Примечания к таблице: В случае отсутствия сделок за период (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов. Тренды приводятся относительно последней сделки предыдущего месяца (12 марта – 12 апреля 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

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Изменения в торговых списках

Решением Правления KASE от 18 апреля **субординированные облигации АО "Народный сберегательный банк Казахстана"** (Алматы) выпуска **KZPC3Y10C018** (HSBKb11, 10 000 тенге, 4,0 млрд тенге; 10 лет, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 7,75% годовых на первый купонный период, 30/360) признаны включенными в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" в соответствии с упрощенной процедурой листинга, установленной статьей 19-1 Листинговых правил. Данное решение вступило в силу **с 20 апреля**. Торги облигациями в секторе вторичного рынка KASE будут открыты **с 21 апреля**. Функции маркет-мейкера по облигациям исполняет АО "Halyk Finance" (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 210 облигаций. Данный выпуск облигаций является третьим в рамках второй облигационной программы АО "Народный сберегательный банк Казахстана", зарегистрированной Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) 16 марта 2006 года на общую сумму 70,0 млрд тенге под номером C01, и одиннадцатым выпуском внутренних облигаций банка, прошедшим на KASE процедуру листинга. Более подробная информация о данных ценных бумагах размещена на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/hsbk.asp>.

Новости

Решением Правления KASE **с 13 апреля** в секторе вторичного рынка KASE открыты торги **индексированными по уровню девальвации тенге к доллару США облигациями АО "Жайремский горно-обогатительный комбинат"** (Карагандинская обл.) выпуска **KZ2CKY07B907** (официальный список KASE категории "А", JGOKb2; 100 тенге, 3,9 млрд тенге; 05.04.06 - 05.04.13; индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 8,00% годовых на первый купонный период; 30/360). Функции маркет-мейкера по облигациям на KASE исполняет АО "Центрально-Азиатская Трастовая Компания" (Алматы) с объемом обязательных котировок в размере 20 600 облигаций. Облигации были включены в официальный список ценных бумаг KASE 05 апреля 2006 года и были размещены в полном объеме на специализированных торгах KASE 07 и 11

апреля текущего года под 8,00% годовых.

Решением Правления KASE с **14 апреля** в секторе вторичного рынка KASE открыты торги **ипотечными облигациями АО "Казахстанская Ипотечная Компания"** (Алматы) выпуска **KZPC1Y03B142** (официальный список KASE категории "А", KZIKb9, 1 тенге, 5,0 млрд тенге; 01,03,05 - 01,03,08, фиксированный полугодовой купон 4,90% годовых, 30/360). Данный выпуск ценных бумаг является первым в рамках первой облигационной программы компании, зарегистрированной АФН 08 апреля 2004 года на сумму 20,0 млрд тенге и девятым выпуском облигаций компании, прошедшим на KASE процедуру листинга. Функции маркет-мейкера по облигациям на KASE исполняет АО "RG Securities" (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 1 900 000 облигаций. KZIKb9 были включены в официальный список ценных бумаг KASE 18 апреля 2005 года, 26 января 2006 года эмитент разместил на специализированных торгах KASE 1,1% облигаций под 4,90% годовых, опередив тем самым ставку купонного вознаграждения,

Решением Правления KASE с **14 апреля** в секторе вторичного рынка KASE открыты торги **ипотечными облигациями АО "Казахстанская Ипотечная Компания"** выпуска **KZPC2Y05B145** (официальный список KASE категории "А", KZIKb10, 1 тенге, 5,0 млрд тенге; 01,03,05 - 01,03,10, фиксированный полугодовой купон 5,69% годовых, 30/360). Данный выпуск ценных бумаг является вторым в рамках первой облигационной программы компании, зарегистрированной АФН 08 апреля 2004 года на сумму 20,0 млрд тенге и десятым выпуском облигаций компании, прошедшим на KASE процедуру листинга. Маркет-мейкер – АО "RG Securities" с минимальным объемом обязательной котировки в размере 1 900 000 облигаций. KZIKb10 включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" 18 апреля 2005 года. 26 января текущего года эмитент разместил на специализированных торгах KASE 3,0% облигаций под 5,69% годовых, опередив тем самым ставку купонного вознаграждения,

Решением Правления KASE с **17 апреля** в представительский список для расчета индексов KASE_BC, KASE_BP и KASE_BY включены:

- **ипотечные облигации АО "Казахстанская Ипотечная Компания"** выпусков **KZPC1Y03B142** (KZIKb9) и **KZPC2Y05B145** (KZIKb10);
- **субординированные облигации АО "Казинвестбанк"** (Алматы) выпуска **KZ2CKY07B733** (официальный список KASE категории "А", KIBNb1; 1 тенге, 1 250,0 млн тенге; 07.12.05 - 07.12.12, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 9,5% годовых на текущий купонный период, 30/360);
- **облигации АО "Трансстроймост"** (Алматинская обл.) выпуска **KZ2CKY05B950** (официальный список KASE категории "А", TSSMb1, 100 тенге, 5,0 млрд тенге; 06.04.06 - 06.04.11, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 10,00% годовых на первый год обращения, 30/360);
- **индексированные по уровню девальвации тенге к доллару США облигации АО "Жайремский горно-обогатительный комбинат"** (Карагандинская обл.) выпуска **KZ2CKY07B907** (официальный список KASE категории "А", JGOKb2; 100 тенге, 3,9 млрд тенге; 05.04.06 - 05.04.13; индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 8,00% годовых на первый купонный период; 30/360).

После принятого решения из 147 корпоративных облигаций, включенных в настоящее время в официальный список KASE категории "А", в представительском списке для расчета указанных индексов находятся **132** бумаги.

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 38 сделок на сумму \$24 356,1 тыс. или 3 100,4 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (06 - 12 апреля, 58 сделок, \$50 448,5 тыс. или 6 497,4 млн тенге) оборот данного сектора снизился в 2,1 раза. При этом 5,3% операций в количественном выражении и 3,4% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде все сделки были заключены исключительно на открытом рынке.

В сделках анализируемого периода участвовало 22 члена KASE по облигациям 22-х наименований. При этом 45,3% брутто-оборота (54,0% по операциям покупки и 36,7% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 18 членов KASE категорий "Р" и "Н" заинтересовали бумаги 23-х наименований. На долю пенсионных активов пришлось 43,3% брутто-оборота, в том числе 37,0% – по операциям покупки и 49,5% – по операциям продажи.

Из 22 долговых бумаг, вовлеченных в сделки периода, позитивным изменением средневзвешенных грязных цен характеризовалось 15, негативным – 6 (цену JGOKb2 сравнивать было не с чем). Лидером роста (на 6,4%) стали CCBNb7, падения (на 99,2%) – VTBNb2. По итогам периода доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась у 14 обязательств, выросла у 7.

В данном сегменте рынка – без перемен. Контрастных лидеров по объему проведенных операций здесь не было. Индекс KASE_BY продолжает развивать слабо выраженный повышательный тренд. Конец периода "застал" его на минимуме очередной рабочей коррекции, обусловленной не столько изменением конъюнктуры, сколько особенностями расчета индикатора. Поэтому его незначительное падение к 19 апреля едва ли заслуживает внимания.

Более детальные данные о торгах приводятся в таблице.

Результаты торгов облигациями на KASE 13 – 19 апреля

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:				Объем сделок, тыс. USD		Лучшие за период:			
	по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:		Число сделок	спрос	предл.			
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %				мин.	макс.	
ALKSb2			14,45		10,00	27,50	14,95	12,95		
ASBNb1			9,25		9,25	10,00	9,25	8,00		
ASBNb2			9,40		3,85	9,52	9,40	7,50		
ASBNb3	8,50	8,50	8,50	-0,70	6,02	9,69	8,50	8,50		
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			9,49		8,53	9,50	9,50	7,50		
ASFib5	9,10	9,84	9,10	-0,40	8,80	9,65	1 077,4	4	9,10	9,84
ASFib6	9,50	9,50	9,50		9,27	10,50	782,0	1	9,50	9,50
ASFib7			10,50		9,50	11,00			10,50	8,50
ATFBb2			8,25		7,50	10,00			8,25	7,25
ATFBb3	8,00	8,00	8,00	-0,10	7,90	8,35	162,9	2	8,00	8,00
ATFBb4			8,00		8,00	8,60			8,30	6,30
ATFBb5			8,25		7,75	8,45			8,72	6,68
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	8,00	8,00	8,00		8,00	8,49	114,0	1	8,00	8,00
BRKZe1			5,76						6,76	5,53
BRKZe2			6,60						6,52	5,72
BRKZe3									6,58	6,10
BRKZe4			6,21		6,21	6,21			6,53	6,38
BTAib1			8,50		8,45	9,50			8,51	6,51
BTAib2			8,50		7,97	8,50			8,50	6,57
BTAib3			8,00		7,28	8,50			8,30	6,30
BTAib4	10,00	10,00	10,00	0	8,25	10,00	163,4	2	10,00	10,00
BTAib5			8,45		8,00	8,96			8,90	6,90
BTAib6			9,72		9,20	9,75			9,75	7,75
BTAib7			8,60		8,45	9,00			8,90	7,50
BTAib8			8,50		7,55	10,70			8,50	8,40
BTAib9	8,00	8,50	8,50	0	8,00	8,51	1 586,9	3	8,00	8,50
BTASb1			8,50		8,12	11,50			10,00	9,00
BTASb2			10,00		8,00	11,50			10,50	9,50
BTASb3	7,50	7,50	7,50	0	6,65	8,00	60,0	1	7,50	7,50
BTASb4			7,70		7,00	8,53			8,50	6,50
BTASb5			7,40		7,40	8,31			8,50	6,50
BTASe2			6,78						7,13	5,36
BTASe3									7,30	7,02
BTLZb1			8,20		8,20	8,35			8,20	8,00
CCBNb10			8,20		8,19	8,25			8,20	6,20
CCBNb11			8,00		7,90	8,02			8,00	6,00
CCBNb12			7,92		7,82	7,93			7,80	7,70
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			7,28		6,50	9,23			8,00	6,50
CCBNb7	7,00	7,78	7,00	-1,30	7,00	8,60	1 591,9	2	7,00	7,78
CCBNb8			8,50		8,20	8,60			8,60	6,60
CCBNb9			8,00		8,00	8,00			8,00	6,00
CHFMb1			9,45		8,50	10,00			9,00	7,00
CSBNb2			9,30		8,12	9,30			9,70	8,10
CSBNb3			9,30		8,50	9,30			9,30	8,50
CSBNb4			9,37		8,30	9,45			9,50	8,30
CSBNb5			8,54		8,50	8,80			9,10	8,30
CSBNb6			9,25		8,50	9,25			9,35	8,80
EUBNb1			6,50		6,50	6,98			8,00	6,00

Продолжение таблицы на странице 6

Продолжение таблицы

Результаты торгов облигациями на KASE 13 – 19 апреля

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.				
EUBNb2			6,00					7,50	5,50	
GLOTb1	10,00	10,00	10,00	0	9,00	10,05	161,0	2	10,00	10,00
HSBkb			7,00		7,00	10,00			9,00	7,00
HSBkb10			7,75		7,50	7,75			7,75	6,50
HSBkb2	8,30	9,00	8,30		7,10	9,30	230,6	3	9,00	9,00
HSBkb3			8,68		6,70	8,68			8,80	6,80
HSBkb4			9,00		9,00	9,00			9,00	7,00
HSBkb5	7,00	7,00	7,00	+0,10	6,73	7,21	33,4	1	7,00	7,00
HSBkb7			7,50		7,00	8,50			9,00	7,00
HSBkb8			7,70		6,60	7,71			8,70	6,70
HSBkb9			7,50		7,50	8,00			7,72	6,00
HSBKe1			7,00						7,50	5,50
JGOKb2	8,00	8,00	8,00	0	8,00	8,00	32,1	1	8,00	8,00
KARMb2			7,50		6,35	7,60			7,50	5,50
KASSb1			8,99		9,00	9,20			9,00	8,00
KATRb1			14,00		12,00	15,00			13,00	11,00
KIBNb1									11,50	9,50
KKAGb1	11,00	11,00	11,00	+1,50	7,15	11,17	77,7	1	11,00	11,00
KKGBb2			7,67		7,60	10,04			9,25	7,25
KKGBb3			6,00		6,00	6,50			6,00	5,00
KKGBb4			7,42		7,35	7,42			7,70	6,00
KKGBb5			7,80		7,60	7,80			7,90	6,00
KKGBe2			7,50		7,50	7,50			8,00	6,00
KKGBe3			6,17						6,00	4,00
KKGBe4			7,96						7,74	6,52
KKGBe5									7,87	6,89
KKGBe6									6,91	5,74
KRZHb1			10,00		10,00	12,00			10,00	9,00
KZALb1			9,70		8,21	10,20			10,20	9,50
KZAPb1			6,50		6,50	9,45			8,50	6,50
KZASb2			8,90		8,00	9,20			8,90	8,70
KZIKb10			5,69		5,69	5,69			6,50	4,50
KZIKb11			6,90		6,90	6,90			8,00	6,00
KZIKb12			7,74		7,20	7,74			8,00	6,00
KZIKb13	2,50	2,50	2,50	-1,50	2,50	4,00	7,8	1	2,50	2,50
KZIKb2			6,80		6,50	8,00			8,00	6,00
KZIKb3			8,12		6,30	8,12			8,00	6,00
KZIKb4	6,90	6,90	6,90		5,50	8,00	7 507,9	1	6,90	6,90
KZIKb5			6,50		6,50	7,20			7,00	5,00
KZIKb6			6,40		6,30	7,20			6,90	5,20
KZIKb7			6,50		6,00	7,00			7,00	5,00
KZIKb9			4,90		4,90	4,90			6,00	4,00
KZNHb2	10,20	10,20	10,20		9,80	10,50	117,8	1	10,20	10,20
KZPSb1			7,80		6,85	8,70			8,70	6,70
KZTCb1			7,50		7,90	8,20			8,10	7,50
KZTOe1			2,30		2,30	5,14			1,07	0,50
MREKb1			8,75		8,50	9,00			8,50	14,17
MREKb2			9,05		9,01	9,05			9,29	8,21
NFBNb1			9,00		9,00	9,00			9,00	8,95
NRBNb2			8,11		8,00	9,65			9,50	9,00
NRBNb3			8,10		7,75	8,26			8,25	7,75
NRBNb4			8,30		8,00	8,38			8,30	7,80
ORNBb1			9,98		9,80	10,00			10,00	9,50
PDESb1			9,00		9,00	9,00			9,20	9,00
PRKRb1			8,00		7,20	8,82			9,00	7,00
PRKRb2	7,10	7,96	7,10	-0,80	7,70	8,05	5 414,7	3	7,10	7,96
RGBRb3			8,00		8,00	8,50			8,00	7,50
ROSAb1			10,00		9,50	10,02			10,00	8,00
TEBNb2			16,50		13,50	18,35			16,50	14,52
TEBNb3			8,37		8,37	8,50			9,00	8,12
TEBNb4			9,00		9,00	13,00			12,00	10,01
TEBNb5			9,20		9,00	9,50			8,98	8,00
TEBNb6			9,10		9,00	9,10			8,99	8,00
TSBNb1			10,50		8,50	10,50			9,50	8,00
TSBNb2			10,20		9,20	10,50			10,10	9,50
TSBNb3			9,00		8,70	9,25			9,20	9,00
TSSMb1			9,00		9,00	9,00			9,05	8,95
TXBNb1			8,00		8,00	9,00			8,00	6,00
TXBNb2			9,50		8,51	10,00			9,50	8,00
TXBNb3	9,00	9,00	9,00	-0,40	8,80	9,50	2 539,1	1	9,00	9,30
UKPFb1			12,40		10,50	13,00			12,30	10,50
UKTCb1			7,37		7,37	12,64			5,00	3,00
ULBAb1			8,00		8,00	8,00			8,30	7,50

Окончание таблицы на странице 7

Результаты торгов облигациями на KASE 13 – 19 апреля

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:				Объем сделок, тыс. USD		Лучшие за период:			
	по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:		Число сделок	спрос предл.				
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %		мин.	макс.			
US_MER_e1			11,92		11,29	12,06		11,92	11,26	
VITAb4			9,90		9,00	10,89		10,92	9,70	
VTBNb1	10,61	10,61	10,61		10,06	11,50	19,7	1	10,50	10,61
VTBNb2	8,97	8,97	8,97	+0,03	8,70	9,00	1 250,0	1	8,97	8,97
VTBNb3	9,64	10,50	9,64	+0,14	9,00	10,50	1 416,5	4	9,60	10,50
VTBNb4			9,00		9,00	10,00			9,50	8,50
VTSKb2			9,35		9,35	9,42			8,50	8,00
VTTNb1			8,53		8,53	9,37			8,53	7,93
VTZLb1			7,64		7,60	7,73			7,60	7,33
ZIG_b1			8,00		8,00	8,05			8,10	6,10
141							24 356,1	38		

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 (12 марта – 12 апреля 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

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

Сектор первичного рынка

18 апреля в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению государственных долгосрочных сберегательных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан **МЕУЖКАМ-180 третьего выпуска** (KZKAKY150035, MUJ180_0003; 1 000 тенге, 18.04.06 - 18.04.21, фиксированный годовой купон, 30/360), на которых Министерство финансов планировало привлечь **17,5 млрд тенге**. Предметом торга являлась **ставка фиксированного купона**, которая согласно особым условиям проведения аукциона должна быть положительным числом. Заявки на участие в торгах подавались закрытым способом при ограничении по неконкурентным ордерам в размере 30% от объявленного объема эмиссии. Заявки планировалось удовлетворять по цене отсека. Оплата купленных на торгах облигаций производилась по схеме T+0.

В торгах приняли участие 8 первичных дилеров, в качестве которых выступали члены KASE категории "К". Через этих субъектов рынка инвесторы подали 36 заявок (28 лимитированных и 8 рыночных), из которых к истечению времени подтверждения активными остались 30 ордеров (23 лимитированных и 7 рыночных). Общий объем активных заявок (объем спроса) достиг 33 710,0 млн тенге, в том числе 29 240,0 млн тенге по конкурентным и 4 470,0 млн тенге – по неконкурентным (рыночным) заявкам. Спрос превысил предложенный объем облигаций в 1,9 раза. Ставка фиксированного купона в лимитированных и активных на момент истечения периода подачи заявок ордерах варьировала от 0,01% годовых до 0,03% годовых, а в средневзвешенном выражении равнялась 0,0117% годовых.

По итогам торга эмитент провел отсека по значению фиксированного купона **0,01% годовых** и принял к удовлетворению заявки на покупку **17,5 млн облигаций** (по номинальной стоимости). Все сделки к моменту окончания расчетов по результатам торгов были исполнены. Фактический объем указанного выпуска составил 17,5 млн облигаций номинальной стоимостью **17,5 млрд тенге**.

МЕУЖКАМ представляют из себя государственные облигации, размещение которых происходит среди накопительных пенсионных фондов Республики Казахстан. В течение половины срока обращения МЕУЖКАМ могут обращаться только среди этой категории инвесторов. Далее облигации свободно обращаются на рынке.

Напомним, что индексация денег, вложенных в МЕУЖКАМ, производится путем исчисления индексированного купона, полученного от сложения фиксированного купона, определенного при размещении, и индекса инфляции за истекший купонный период. Текущее значение индекса инфляции за последние полные 12 месяцев (с 01 апреля 2005 года по 01 апреля 2006 года), исходя из месячных индексов потребительских цен, которые публикуются Агентством Республики Казахстан по статистике, составило 109,1572. Это означает, что прогнозная доходность к погашению размещенных облигаций составляет в настоящее время **9,17% годовых** при условии интерполяции полученной ставки купона на весь срок обращения бумаг.

19 апреля в торговой системе KASE методом специализированных торгов был проведен повторный аукцион по доразмещению **МЕОКАМ-84 седьмого выпуска** (KZK2KY070078, MOM084_0007; 1 000 тенге, 12.10.04 - 11.10.11, фиксированный полугодовой купон 5,70% годовых, actual/365), на котором Министерство финансов планировало разместить **5,0 млн облигаций**. Предметом торга являлась **чистая цена облигаций**. Заявки на участие в торгах подавались закрытым способом при

ограничении по неконкурентным ордерам в размере 30% от объявленного объема эмиссии. Заявки планировалось удовлетворять по заявленной цене – для лимитированных заявок и по средневзвешенной цене – для рыночных заявок. Оплата купленных на торгах облигаций производилась по схеме Т+0.

В торгах приняло участие 20 первичных дилеров, в качестве которых выступали члены KASE категории "К". Всего было подано 85 заявок (72 лимитированных и 13 рыночных), из которых к истечению времени подтверждения активными остались 59 ордеров (50 лимитированных и 9 рыночных). Общий объем активных заявок (объем спроса) достиг 34 254 000 облигаций, в том числе 27 400 000 бумаг по конкурентным и 6 854 000 – по неконкурентным (рыночным) заявкам. Спрос превысил предложенный объем облигаций в 6,9 раза. Чистая цена в лимитированных и активных на момент истечения периода подачи заявок ордерах варьировала от 99,10000% (5,89% годовых) до 116,2986% (2,50% годовых), а в средневзвешенном выражении равнялась 105,6773% (4,5146% годовых). В общем объеме активных заявок на долю субъектов пенсионного рынка пришлось 43,50%, на долю казахстанских банков - 53,42%, их клиентов - 0,01%, брокерско-дилерских компаний - 1,61 и их клиентов - 1,46%.

По итогам торга эмитент провел отсечение на уровне **108,0373%** и удовлетворил заявки на покупку **5 000 000 облигаций на сумму привлечения 5 446 081 753,42 тенге**. Чистая цена в удовлетворенных заявках варьировала от 108,0373% (4,05% годовых к погашению для покупателя) до 116,2986% (2,50% годовых), в средневзвешенном выражении составив **108,8123% (3,8985% годовых)**. Все заключенные сделки были исполнены. По результатам специализированных торгов 53,19% облигаций выкуплены субъектами пенсионного рынка за счет пенсионных активов, 44,79% - казахстанскими банками, 0,02% - их клиентами, 2,00% - клиентами брокерско-дилерских компаний. С учетом доразмещения данных облигаций, проведенного на KASE 19 апреля, полный объем выпуска МЕОКАМ-84 KZK2KY070078 составил 12 815 500 бумаг на сумму номинальной стоимости **12 815 500 000,00 тенге**.

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

Размещение МЕКАМ несколько взбудрило сектор вторичного обращения ГЦБ. Здесь за исследуемый период суммарный объем 49 заключенных на KASE сделок достиг **20 750,9 млн тенге** (\$162 922,3 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – 8 559,7 млн тенге (\$66 419,2 тыс.), 9 сделок. При этом доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде составила **73,2%** (в предшествующем – 52,2%).

Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 13– 19 апреля

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год.				Объем, млн тенге по дискунту	Число сделок
	мини-мальная	макси-мальная	по последней сделке	средневзвешенная		
(в скобках - сопоставимые показатели предыдущего периода)						
Дисконтные (KZT): МЕККАМ, ноты Национального Банка					74,4% (98,2%) оборота сектора купли-продажи	
менее 8	1,00	2,00	2,00	1,14 (-)	1 179,9	4
8 - 14	1,65	2,48	1,68	2,40 (-)	9 503,1	7
15 - 28	2,00	2,45	2,12	2,29 (2,09)	4 234,9	13
64 - 91	2,03	2,10	2,10	2,10 (2,05)	522,0	3
Итого					15 439,9 (8 406,1)	27 (8)
Купонные (KZT): МЕОКАМ – 24, 36, 48, 60					23,2% (1,8%) оборота сектора купли-продажи	
менее 730	2,72	3,00	3,00	2,73 (2,72)	93,8	2
731 - 1095	2,75	2,78	2,75	2,76 (-)	205,7	3
1096 - 1460	2,80	3,19	2,80	2,99 (-)	630,9	3
более 2191	3,00	4,30	4,05	4,24 (-)	3 882,1	13
Итого					4 812,6 (153,6)	21 (1)
Купонные (USD): облигации Атырауской области					0,4%(-) оборота сектора купли-продажи	
менее 730	5,90	5,98	5,98	5,98 (-)	72,86	2
Итого					72,86 (00,00)	2(0)
Евроноты Казахстана (USD)					2,1%(-) оборота сектора купли-продажи	
менее 730	5,55	5,55	5,55	5,55 (-)	425,61	1
Итого					425,6 (00,00)	1(0)
ВСЕГО					20 750,9 (8 559,7)	49 (9)

Результаты проведенных ИРБИС исследований показывают, что рынок развивался в условиях преобладания предложения бумаг над спросом, что привело к росту их доходности для покупателя. При этом основными поставщиками на KASE нот Национального Банка были "пенсионщики" (что выглядит логичным на фоне размещения МЕУЖКАМ), а МЕОКАМ – банки, "расчищавшие" свои портфели для новых бумаг.

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.