

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

01 - 14 марта

Индикаторы биржевого денежного рынка на 14 марта и изменение за период

| Срок | Валюта | Ставка | Тренд |
|---|--------|--------|-------|
| "Овернайт" на авторепо с ГЦБ (TONIA) | | | |
| 1 день | KZT | 1,15 | -0,04 |
| Открытие авторепо с ГЦБ (с-взв., % год.) | | | |
| 1 день | KZT | 1,15 | -1,91 |
| 2 дня | KZT | 2,15 | - |
| KIBOR (индикатив, % год.) | | | |
| 1 неделя | KZT | 5,00 | 0 |
| 2 недели | KZT | 5,38 | +0,13 |
| 1 месяц | KZT | 5,80 | +0,05 |
| 2 месяца | KZT | 5,90 | -0,35 |
| 3 месяца | KZT | 6,65 | +0,15 |

Индикаторы биржевого рынка ценных бумаг на 14 марта и изменение за период

| Индекс | Значение | Тренд, % |
|-------------|----------|----------|
| KASE_Shares | 2 577,39 | +0,60 |
| KASE_BP | 202,55 | +0,58 |
| KASE_BC | 128,62 | +0,18 |
| KASE_BY | 7,87 | +0,07 |

Доллар США = **123,34** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **123,62** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода. Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **26,8% годовых**.

ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ РЫНКА

С 01 марта в соответствии с решением Биржевой совет Казахстанской фондовой биржи (KASE) от 17 января **изменился режим проведения торгов листинговыми акциями на KASE и ужесточены требования к маркет-мейкерам по акциям**, а именно:

- прекращено использование метода франкфуртских торгов в случае совпадения или пересечения в ходе торгов цен заявок на продажу и покупку следующих 10 листинговых акций, наиболее активно торговавшихся в 2006 году: простых акций АО "АТФБанк" (торговый код – АТФВ); простых акций АО "Банк ТуранАлем" (ВТАС); простых акций АО "Банк ЦентрКредит" (ССВН); простых акций АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ" (СВБН); простых акций АО "Народный сберегательный банк Казахстана" (НСБК); простых акций АО "Казкоммерцбанк" (ККГВ); привилегированных акций АО "Казкоммерцбанк" (ККГВр); простых акций АО "Казхателеком" (КЗТК); простых акций АО "Темірбанк" (ТЕВН); простых акций АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз" (RDGZ);
- для маркет-мейкеров по акциям снижен спрэд между наилучшими обязательными котировками с 50 до 15 процентов (от значения котировки на покупку), а также повышен минимальный объем обязательной котировки с 1 000 до 3 000 месячных расчетных показателей.

02 марта информационное агентство "ИНТЕРФАКС-КАЗАХСТАН" сообщило, что **АО "Казахстанский холдинг по управлению государственными активами "Самрук"** (АО "Холдинг "Самрук") планирует продать **98 410** простых акций **KZ1C12280417 АО "Казхателеком"** (Астана) на специальной торговой площадке регионального финансового центра Алматы (СТП РФЦА) в период **с 15 по 21 марта 2007 года**. "Размещение планируется в период с 15 по 21 марта. Никакого дисконта к текущей рыночной цене не предполагается. Я думаю, мы за один день все закончим. Мы назовем четко дату", – отметил он в интервью Агентству. В предстоящем аукционе примут участие только казахстанские накопительные пенсионные фонды. В интервью Б. Ахабаев подчеркнул, что "основной целью предстоящего размещения является получение максимальной рыночной цены, потому что бумага привлекательная". В этой связи он заметил, что "аукцион будет происходить мелкими лотами, чтобы не было ситуации, когда один фонд все скупит". Предполагается, что после завершения продажи части акций Казхателекома за государством в лице "Самрука" останется контрольный пакет (51%) акций в этом АО.

РЫНОК АКЦИЙ

Новости рынка акций

Решением Правления KASE **с 01 марта** в представительский список для расчета индекса KASE_Shares включены **простые акции KZ1C20620015** (торговый код – СНФМ) **АО "Химфарм"** (Шымкент). После принятого решения из 48 акций, включенных в настоящее время в официальный список KASE категории "А", в представительском списке для расчета указанного индекса находятся **42 бумаги**.

Решением Правления KASE **АО "Алматы Инвестмент Менеджмент"** (Алматы) на основании его заявления с 13 марта присвоен **статус маркет-мейкера по привилегированным акциям KZ1P12280412** (официальный список KASE категории "А", КЗТКр) **АО "Казхателеком"** (Астана). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 3 000

месячных расчетных показателей (МРП). В настоящее время обязанности маркет-мейкера по KZTKp на KASE исполняет АО "Казкоммерц Секьюритиз" (дочерняя организация АО "Казкоммерцбанк") (Алматы).

Этим же решением Правления KASE указанному АО с **15 марта присвоен статус маркет-мейкера по простым акциям KZ1C34920013** (официальный список KASE категории "A", BTAS) **АО "Банк ТуранАлем"** (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки – 3 000 МРП. В настоящее время обязанности маркет-мейкера по BTAS на KASE исполняют АО "Дочерняя организация акционерного общества "Банк ТуранАлем" "ТуранАлем Секьюритиз" (Алматы) и АО "Казкоммерц Секьюритиз" (дочерняя организация АО "Казкоммерцбанк").

Сектор первичного рынка

В данном секторе на 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 655 сделок на сумму \$103 428,2 тыс. или 12 905,6 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (22 - 28 февраля, 359 сделок, \$41 428,2 тыс. или 5 134,9 млн тенге), который был длиннее на четыре торговых дня, оборот данного сектора вырос в 2,5 раза. Средний дневной оборот на открытом рынке KASE при этом вырос в 1,7 раза.

Несмотря на то, что с 27 февраля на СТП РФЦА участники рынка приступили к непрерывному котированию долевыми инструментами трех наименований (aASFI, aASND и aEKTN), сделок по ним на спецплощадке заключено не было.

В анализируемом периоде на KASE 1,1% операций в количественном выражении и 2,9% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 3,6% и 20,1%. Очевидно, что отмена с 01 марта франкфуртского аукциона при проведении торгов наиболее ликвидными долевыми инструментами (см. главные новости рынка) соответствующим образом повлияла на статистику прямых сделок. Участники рынка получили возможность заключать нерыночные по своей природе сделки, которые внешне выглядят как рыночные. Однако при сузившихся спредах и выросших объемах обязательных котировок маркет-мейкеров проводить такие операции стало значительно труднее.

В сделках анализируемого периода участвовало (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода) 27 (30) членов KASE. В сделки были вовлечены акции 34-х (28) наименований. При этом 2,0% (14,3%) брутто-оборота рынка – 2,0% (17,9%) по операциям покупки и 2,0% (10,8%) по операциям продажи контролировали "пенсионщики", а через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за неделю прошло 35,2% (39,2%) биржевого брутто-оборота акций – 34,4% (35,6%) по операциям покупки и 35,9% (42,7%) по операциям продажи.

В анализируемом периоде рост средневзвешенных дневных цен по сделкам, заключенным на KASE методами открытых торгов, показали 56% (32%) наименований акций, падение – 38% (47%), неизменный курс – 3% (21%). Цену RTCP (АО "РТС Перекресток") сравнивать было не с чем. Позитивное изменение средневзвешенных цен акций в описываемом периоде наблюдалось в диапазоне от 0,01% (ORDBp) до 50,0% (ORNK), негативное – от 0,01% (ASFI) до 56,2% (MMGZp).

Индекс KASE_Shares 01 марта прекратил свое падение с исторического максимума в рамках коррекционного движения, которое было начато 13 февраля, и в течение анализируемого периода показал робкий рост (см. таблицу в начале обзора). Это обстоятельство, как и другие факты, позволяют аналитиками ИРБИС говорить, что коррекция на рынке если не завершена, то во всяком случае перешла в так называемую плоскую фазу развития, когда цены стабилизировались. Основания для подобного оптимизма существуют. Позитивными новостями на неделе рынок порадовали KAZAKHMYS PLC и АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз". Крупнейшие банки готовы презентовать весьма впечатляющие (судя по предварительной отчетности) итоги деятельности в 2006 году, а рекомендации от брокеров, известных в СНГ и мире, чаще содержат "покупать", нежели "продавать".

Однако аналитики ИРБИС придерживаются именно сдержанного оптимизма, так как на местном рынке к 14 марта акции-фавориты в целом смотрелись несколько перекупленными по отношению к рынкам Европы (LSE и группа немецких бирж). К тому же, из 10 наиболее ликвидных в течение периода биржевых долевыми инструментами лишь пять показали рост средневзвешенных дневных цен.

Более детальная информация о результатах торгов акциями на KASE приводится в таблице.

**Результаты торгов акциями на KASE 01 – 14 марта
(только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методами открытых торгов)**

| Код акции на KASE | Цена, тенге за акцию: | | | | Объем | | Число сделок в тыс. USD | Число сделок | Лучшие за период: | |
|-------------------------|-----------------------|------------|--------------------|---------|-----------|------------|-------------------------------|-----------------|-------------------|------------|
| | по посл. сделке: | | за посл. 365 дней: | | спрос | предл. | | | | |
| | мин. | макс. | цена | тренд,% | | | | | мин. | макс. |
| AMGZ | 55 200,00 | 55 200,00 | 55 200,00 | +4,2 | 52 500,00 | 130 000,00 | 8,4 | 3 | 55 200,00 | 50 000,00 |
| ASBN | 59 800,00 | 66 700,00 | 66 700,00 | -1,2 | 11 100,00 | 67 500,00 | 219,9 | 9 | 66 700,00 | 59 800,00 |
| ASBNp1 | 12 550,00 | 12 700,00 | 12 700,00 | +1,2 | 10 000,00 | 16 900,00 | 4 466,9 | 4 | 12 700,00 | 12 550,00 |
| ASFI | 8 100,00 | 8 100,00 | 8 100,00 | | 7 500,00 | 11 400,00 | 0,5 | 1 | 8 100,01 | 8 100,00 |
| ATFB | 11 600,00 | 12 050,00 | 11 600,00 | -4,1 | 5 300,00 | 15 710,00 | 752,0 | 16 | 12 050,00 | 11 600,00 |
| ATFBp | 3 000,00 | 3 000,00 | 3 000,00 | | 2 700,00 | 4 200,00 | 9,7 | 1 | 3 000,00 | 3 000,00 |
| ATFBp8 | 1 580,00 | 1 610,00 | 1 580,00 | +0,6 | 1 300,00 | 4 150,00 | 5 023,4 | 3 | 1 610,00 | 1 580,00 |
| AZNO | 10 350,00 | 10 350,00 | 10 350,00 | +12,5 | 9 201,00 | 16 000,00 | 1 170,9 | 1 | 10 350,00 | 9 200,00 |
| BTAS | 135 000,00 | 148 001,00 | 148 000,00 | +5,7 | 90 000,00 | 190 000,00 | 1 476,2 | 21 | 148 001,00 | 135 000,00 |
| CCBN | 1 600,01 | 1 800,00 | 1 800,00 | +12,5 | 510,02 | 2 000,00 | 23 980,2 | 56 | 1 800,00 | 1 550,00 |
| CSBN | 4 521,74 | 4 900,00 | 4 900,00 | -2,0 | 1 500,00 | 5 150,00 | 168,5 | 6 | 4 900,00 | 4 521,74 |
| EXBN | 2 270,00 | 2 270,00 | 2 270,00 | 0 | 2 000,00 | 2 750,00 | 79,2 | 9 | 2 270,01 | 2 270,00 |
| GLOT | 5 600,00 | 5 600,00 | 5 600,00 | -1,8 | 3 750,00 | 7 500,00 | 83,5 | 3 | 5 600,00 | 5 600,00 |
| HSBK | 660,00 | 730,00 | 710,00 | +7,4 | 260,00 | 780,01 | 827,0 | 38 | 730,00 | 660,00 |
| HSBKp1 | 275,00 | 280,00 | 280,00 | +12,4 | 173,00 | 300,00 | 138,0 | 4 | 280,00 | 275,00 |
| KIBN | 172,50 | 198,38 | 198,38 | +32,3 | 150,00 | 230,00 | 60,5 | 5 | 201,00 | 172,50 |
| KKGB | 1 296,00 | 1 430,00 | 1 325,00 | -6,7 | 250,00 | 1 800,00 | 5 099,8 | 63 | 1 430,00 | 1 296,00 |
| KKGBp | 191,00 | 300,00 | 270,00 | +42,1 | 100,00 | 600,00 | 15 573,3 | 145 | 290,01 | 191,00 |
| KZTC | 15 000,00 | 17 250,00 | 17 250,00 | +1,5 | 9 000,00 | 20 000,00 | 585,9 | 21 | 17 250,00 | 15 000,00 |
| KZTCp | 1 150,00 | 1 300,00 | 1 150,00 | -28,1 | 1 150,00 | 9 000,00 | 41,0 | 2 | 1 740,00 | 1 150,00 |
| KZTK | 46 500,00 | 51 000,00 | 50 000,01 | 0 | 23 502,00 | 55 000,00 | 8 636,8 | 72 | 51 000,00 | 46 500,00 |
| KZTKp | 22 000,00 | 25 800,00 | 25 002,00 | +8,7 | 8 950,00 | 26 000,00 | 4 598,1 | 48 | 25 800,00 | 22 000,00 |
| KZZN | 7 475,00 | 7 500,00 | 7 475,00 | +15,0 | 4 510,00 | 18 300,00 | 64,0 | 4 | 7 500,00 | 7 475,00 |
| MMGZp | 7 000,00 | 7 000,00 | 7 000,00 | | 7 000,00 | 19 500,00 | 7,8 | 1 | 7 000,00 | 7 000,00 |
| NFBN | 4 000,00 | 4 000,00 | 4 000,00 | +29,0 | 1 321,00 | 4 000,00 | 1 562,3 | 3 | 4 000,00 | 4 000,00 |
| NRBNp6 | 27 800,00 | 27 800,00 | 27 800,00 | | 22 000,00 | 40 000,00 | 12,1 | 1 | 27 800,00 | 25 300,00 |
| ORDB | 4 180,00 | 4 400,00 | 4 180,00 | | 2 841,85 | 4 400,00 | 10 845,2 | 2 | 4 400,00 | 4 180,00 |
| ORDBp | 2 095,00 | 2 299,00 | 2 100,00 | 0 | 2 095,00 | 2 299,00 | 561,0 | 13 | 2 299,00 | 2 095,00 |
| ORNK | 4,50 | 4,50 | 4,50 | | 1,00 | 4,50 | 0,3 | 1 | 9,10 | 4,50 |
| RDGZ | 15 000,00 | 15 500,01 | 15 100,00 | -2,6 | 11 260,00 | 18 399,99 | 1 758,5 | 56 | 15 500,01 | 15 000,00 |
| RTCP | 22 500,00 | 22 500,00 | 22 500,00 | | 22 500,00 | 22 500,00 | 8 283,6 | 4 | 22 500,00 | 22 500,00 |
| TEBN | 5 000,01 | 5 175,00 | 5 100,00 | +2,2 | 1 031,00 | 5 175,00 | 109,0 | 4 | 5 175,00 | 5 000,01 |
| TEBNp | 1 114,01 | 1 315,00 | 1 280,00 | -1,5 | 1 073,75 | 1 390,00 | 4 135,6 | 20 | 1 315,00 | 1 114,01 |
| TSBN | 4 050,00 | 4 550,00 | 4 350,00 | +7,4 | 1 350,00 | 4 550,00 | 633,8 | 8 | 4 550,00 | 4 050,00 |
| 34 | | | | | | | 100 972,6 | 648 | | |

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-тидневного периода (01 – 28 февраля 2007 года). Если сделок в этом периоде не было, тренд не рассчитывается. Полный список кодов эмитентов приводится по http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Новости рынка корпоративных облигаций

Решением Правления KASE с 01 марта в представительский список для расчета индексов KASE_BC, KASE_BP и KASE_BY включены:

- облигации KZPC1Y07C299 (EXBNb1) АО "Эксимбанк Казахстан" (Алматы);
- ипотечные облигации KZ2CKY10B315 (KZIKb8) АО "Казахстанская Ипотечная Компания" (Алматы);
- облигации KZPC1Y03C348 (ASAVb1) АО "АЗИЯ АВТО" (Усть-Каменогорск).

После принятого решения из 182 корпоративных облигаций, включенных в настоящее время в официальный список KASE категории "А", в представительском списке для расчета указанных индексов находятся 162 бумаги.

С 01 марта в официальный список KASE категории "В" включены облигации KZ2C0Y03C387 (KZDKb1, 1 000 тенге, 1,0 млрд тенге; 01.03.07 – 01.03.10; индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 9,5% годовых на первый год обращения) АО "Казахская дистрибуционная компания" (Алматы). Торги этими облигациями в секторе вторичного рынка KASE также открыты с 01 марта. Финансовый консультант эмитента при выводе его облигаций на организованный рынок – АО "Астана-Финанс" (Астана). Оно же с 14 марта исполняет на KASE обязанности маркет-мейкера данных облигаций с минимальным объемом обязательной котировки в размере 2 200 бумаг. Более подробная информация о ценных бумагах их эмитенте опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/kzdk.asp>

Решением Правления KASE с 05 марта на СТП РФЦА открыты торги следующими облигациями АО "Казахстанская Ипотечная Компания" (Алматы):

- **KZ2CKY10B315** (aKZIKb8; 1 тенге; 5,0 млрд тенге; 01.10.04 – 01.10.14; индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 8,60% годовых на текущий период; 30/360);
- **KZPC1Y03B142** (aKZIKb9; 1 тенге; 5,0 млрд тенге; 01.03.05 – 01.03.08; полугодовой купон 4,90% годовых; 30/360);
- **KZPC2Y05B145** (aKZIKb10; 1 тенге; 5,0 млрд тенге; 01.03.05 – 01.03.10; полугодовой купон 5,69% годовых; 30/360).

Обязанности маркет-мейкера по этим облигациям на СТП РФЦА исполняет АО "Брокерская компания Астана-Финанс" (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 2 200 000 облигаций каждого выпуска. Облигации включены в официальный список СТП РФЦА (категория "С") с 23 февраля 2007 года. Вышеуказанные облигации торгуются в настоящее время на KASE в официальном списке категории "А" под кодами KZIKb8, KZIKb9 и KZIKb10 соответственно. Более подробная информация об эмитенте и его ценных бумагах опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/kzik.asp>

Решением Правления KASE с **14 марта в секторе вторичного рынка KASE открываются торги облигациями KZPC1Y05C145** (официальный список категории "А", ALLZb1; 1 тенге, 2,5 млрд тенге; 22.08.06 – 22.08.11; полугодовой купон 9,50% годовых; 30/360) **АО "Альянс Лизинг"** (Алматы). Маркет-мейкер – АО "Финансовая компания "Альянс Капитал" (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 2 060 000 облигаций. Облигации включены в официальный список KASE с 22 августа 2006 года. Более подробная информация о выпуске ценных бумаг и их эмитенте опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/allz.asp>

Сектор первичного рынка

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

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

05 марта в торговой системе KASE были продолжены специализированные торги по выкупу облигаций KZ2CKY05B091 (официальный список KASE категории "А", PRKRb1, 10 000 тенге; 3,0 млрд тенге; 17.05.04 - 17.05.09; годовой купон 8,00% годовых; actual/actual) **АО "Продовольственная контрактная корпорация"** (Астана) их эмитентом, который планировал приобрести у инвесторов 104 738 облигаций, не выкупленных на предыдущих специализированных торгах. В торгах приняли участие два члена KASE, которые подали 2 заявки на продажу 64 438 облигаций (61,5% от объявленного объема выкупа). Чистая цена в заявках варьировала от 100,0000% (7,99% годовых) до 101,0000% (7,48% годовых), составив в средневзвешенном выражении 100,9847% (7,49% годовых). В общем объеме предложения 98,5% (по числу облигаций) контролировалось заявкой банка второго уровня и 1,5% – субъектом пенсионного рынка Казахстана. **По результатам торга эмитент установил цену отсечения на уровне 100,0000%**, что отвечает доходности облигаций к погашению в размере **7,9883% годовых** и удовлетворил в полном объеме одну заявку на продажу **998 облигаций на сумму 10 618 720,00 тенге**. Весь объем проданных эмитенту облигаций пришелся на долю одного из субъектов пенсионного рынка Казахстана. В результате пяти проведенных результативных торгов эмитент выкупил к настоящему времени 65,4% от зарегистрированного объема выпуска. Напомним, что АО "Продовольственная контрактная корпорация" намерено выкупить все 300 тыс. облигаций KZ2CKY05B091, находящихся в обращении.

Всего за исследуемый период в секторе купли-продажи KASE с учетом описанного выше выкупа с корпоративными облигациями заключено 92 сделки на сумму \$115 828,4 тыс. или 14 355,1 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (22 - 28 февраля, 72 сделки, \$47 631,0 тыс. или 5 907,5 млн тенге) оборот данного сектора вырос в 2,4 раза, средневзвешенный оборот – в 1,3 раза. При этом 1,1% операций в количественном выражении и 1,8% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 1,4% и 0,0001%.

Следует отметить, что 14 марта на СТП РФЦА было зарегистрировано две сделки с облигациями KZ2C0Y03C130 (aMAG_b1; 1 000 тенге, 3 250,0 млн тенге; 22.08.06 - 22.08.09, полугодовой купон 12,0% годовых, 30/360) АО "MAG" (Алматы) на общую сумму 22,2 млн тенге или эквивалент \$179,7 тыс. Параметры этих сделок приводятся в нижеследующей таблице.

В сделках анализируемого периода на KASE участвовал 21 (22) член KASE по облигациям 36 (35) наименований. При этом 11,0% (12,6%) брутто-оборота – 20,4% (19,4%) по операциям покупки и 1,6% (5,8%) – продажи прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. Через счета депо, зарегистрированных на физических лиц, за неделю прошло 37,5% (32,7%) биржевого брутто-оборота корпоративных облигаций – 35,5% (19,2%) по операциям покупки и 39,4% (46,2%) по операциям продажи.

По итогам недели ростом средневзвешенной чистой цены на открытом рынке характеризовались облигации 13 наименований, падением – 18, неизменной цена осталось у двух облигаций (PRKRb1 и CCBNb14). Цены ALLZb1, ASFIb11 и MAG_b1 сравнить было не с чем. Перекупленной смотрелась KKGBb2 с ростом чистой цены на 5,2%, тогда как перепроданными выглядели KKGBe3 (-7,2%) и CSBNb6 (-4,2%). Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась на неделе у 14 облигаций, выросла у 18. Наибольший интерес брокеры проявили к ORDBb2 (АО "Корпорация "Ордабасы"), на долю которых пришлось 65,5% оборота биржевого открытого рынка корпоративных облигаций.

В поведении индексов серии KASE_B* (см. таблицу в начале обзора) не было ничего интересного.

Более детальные результаты торгов корпоративными облигациями приводятся в таблице.

Результаты торгов облигациями на KASE, включая СТП РФЦА, 01 – 14 марта (только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методами открытых торгов)

| Код облигации на KASE | Доходность к погашению для покупателя, % годовых: | | | | Объем сделок, | | Число сделок | Лучшие за период: | | |
|-----------------------|---|-------|---------|----------|---------------|-------|------------------|-------------------|-------|-------|
| | по посл. сделке: | | | | тыс. USD | спрос | | предл. | | |
| | мин. | макс. | дох-сть | тренд, % | | | | | мин. | макс. |
| ALLZb1 | 10,00 | 10,00 | 10,00 | | 10,00 | 10,00 | 323,6 | 1 | 10,00 | 10,00 |
| aMAG_b1 | 11,91 | 12,50 | 12,50 | +0,81 | 11,69 | 12,50 | 179,7 | 2 | 11,91 | 12,50 |
| ASFIb11 | 9,00 | 9,00 | 9,00 | | 9,00 | 9,00 | 1 796,2 | 1 | 9,00 | 9,00 |
| ASFIb5 | 9,00 | 11,22 | 10,00 | +0,49 | 8,73 | 11,50 | 2 336,4 | 7 | 9,00 | 11,22 |
| ASFIb7 | 10,39 | 10,39 | 10,39 | +0,69 | 8,50 | 11,00 | 481,2 | 4 | 10,39 | 10,39 |
| ASFIb8 | 8,10 | 8,10 | 8,10 | | 8,00 | 8,50 | 170,6 | 1 | 8,10 | 8,10 |
| ASNDb1 | 11,00 | 11,00 | 11,00 | | 8,90 | 11,00 | 1 793,5 | 1 | 11,00 | 11,00 |
| ATFBb5 | 8,50 | 8,50 | 8,50 | -0,25 | 7,55 | 9,28 | 819,4 | 4 | 8,50 | 8,75 |
| BTAIb4 | 8,78 | 8,78 | 8,78 | +0,47 | 8,20 | 10,00 | 175,2 | 2 | 8,78 | 8,78 |
| BTASb4 | 7,00 | 10,80 | 7,00 | -0,80 | 7,00 | 11,10 | 133,6 | 6 | 7,00 | 10,80 |
| CCBNb14 | 8,50 | 8,50 | 8,50 | 0 | 8,50 | 8,50 | 8 546,3 | 1 | 8,50 | 8,50 |
| CSBNb6 | 9,75 | 9,75 | 9,75 | +0,75 | 8,50 | 9,75 | 15,6 | 2 | 8,98 | 9,75 |
| EXBNb1 | 9,70 | 9,70 | 9,70 | +0,40 | 9,30 | 9,70 | 7 999,8 | 1 | 9,30 | 9,70 |
| HSBKb | 12,50 | 12,50 | 12,50 | | 8,30 | 12,50 | 8,9 | 1 | 12,50 | 12,50 |
| HSBKb3 | 8,80 | 8,80 | 8,80 | | 7,15 | 8,80 | 3,5 | 1 | 8,80 | 8,80 |
| KATRb1 | 11,50 | 11,50 | 11,50 | 0 | 10,00 | 13,00 | 326,4 | 5 | 11,50 | 11,50 |
| KAZIb2 | 10,10 | 10,10 | 10,10 | -0,20 | 10,10 | 10,30 | 236,4 | 1 | 10,10 | 10,10 |
| KKAGb3 | 10,30 | 10,30 | 10,30 | | 9,20 | 10,30 | 4 139,8 | 3 | 10,30 | 10,30 |
| KKGBb2 | 7,80 | 8,00 | 7,80 | | 6,25 | 9,92 | 19,8 | 2 | 7,80 | 8,00 |
| KKGBe3 | 4,00 | 4,00 | 4,00 | | 4,00 | 4,00 | 10,4 | 1 | 4,00 | 4,00 |
| KONDb1 | 10,20 | 10,20 | 10,20 | +0,18 | 9,00 | 10,20 | 2 822,4 | 2 | 9,00 | 10,20 |
| KZALb1 | 10,40 | 10,40 | 10,40 | -0,90 | 9,32 | 11,30 | 80,8 | 1 | 10,40 | 10,40 |
| MAG_b1 | 11,68 | 11,68 | 11,68 | | 11,68 | 11,68 | 59,2 | 1 | 11,68 | 11,70 |
| MREKb3 | 9,50 | 9,50 | 9,50 | +0,10 | 9,40 | 9,50 | 1 048,5 | 1 | 9,00 | 9,50 |
| NFBNb1 | 10,65 | 10,65 | 10,65 | 0 | 10,00 | 11,77 | 251,7 | 1 | 10,65 | 10,65 |
| NRBNb2 | 9,80 | 9,80 | 9,80 | +0,19 | 7,99 | 9,80 | 42,8 | 2 | 9,80 | 9,80 |
| NRBNb4 | 8,20 | 8,20 | 8,20 | | 7,80 | 8,45 | 82,2 | 1 | 8,20 | 8,20 |
| NRBNb5 | 8,55 | 8,70 | 8,70 | +0,20 | 8,30 | 9,10 | 2 860,8 | 3 | 8,55 | 8,70 |
| ORDBb2 | 12,00 | 13,50 | 13,50 | +1,00 | 10,00 | 13,50 | 74 493,5 | 21 | 12,00 | 13,50 |
| PRKRb1 | 7,99 | 7,99 | 7,99 | +0,03 | 7,96 | 8,08 | 84,7 | 1 | | 7,99 |
| ROSAb1 | 12,00 | 13,00 | 12,00 | | 10,00 | 14,00 | 30,4 | 2 | 12,00 | 13,00 |
| TSBNb2 | 11,00 | 11,00 | 11,00 | | 9,50 | 11,00 | 13,5 | 1 | 11,00 | 11,00 |
| TSBNb4 | 9,30 | 9,30 | 9,30 | +0,10 | 9,02 | 10,20 | 1 217,8 | 1 | 8,50 | 9,30 |
| TSNAb1 | 10,70 | 10,70 | 10,70 | | 10,70 | 10,71 | 1 025,8 | 1 | 10,70 | 10,70 |
| TSSMb1 | 9,07 | 9,30 | 9,07 | | 8,80 | 9,50 | 88,2 | 2 | 9,07 | 9,30 |
| UKPFb1 | 12,00 | 12,00 | 12,00 | -0,20 | 9,99 | 13,50 | 42,5 | 3 | 12,00 | 12,00 |
| 36 | | | | | | | 113 761,0 | 91 | | |

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентных пунктах (1 пп = 100 базисных пунктов) относительно последней сделки предыдущего 30-дневного периода (01 – 28 февраля 2007 года). Если сделок в этом периоде 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

07 марта в торговой системе KASE состоялись **специализированные торги по размещению государственных среднесрочных казначейский обязательств Министерства финансов Республики Казахстан МЕОКАМ-48** 35-го выпуска (KZK2KY040352, MOM048_0035; 1 000 тенге, 14.02.07 - 14.02.11, полугодовой купон 6,25% годовых, 30/360), на которых Министерство финансов планировало разместить 16 300 000 облигаций. Предметом торга являлась чистая цена облигаций. В торгах приняли участие 8 первичных дилеров, в качестве которых выступали члены KASE категории "К". Инвесторы подали 27 заявок (23 лимитированные и 4 рыночные), из которых к истечению времени подтверждения активными остались 24 ордера (20 лимитированных и 4 рыночных). Общий

объем активных заявок (объем спроса) достиг 22 680,0 млн тенге, в том числе 22 293,9 млн тенге по конкурентным и 386,0 млн тенге – по неконкурентным (рыночным) заявкам. Спрос превысил предложенный объем облигаций в 1,4 раза. Чистая цена в лимитированных и активных на момент истечения периода подачи заявок ордерах варьировала от 94,1824% (8,0000% годовых) до 100,0000% (6,2484% годовых) и в средневзвешенном выражении составила 96,1112% (7,4011% годовых). Все заявки были поданы казахстанскими банками. **По итогам торга** эмитент провел отсечение по цене **100,0000%** и удовлетворил заявки на покупку **142 857 облигаций на сумму привлечения 143 427 435,90 тенге**. Чистая цена в удовлетворенных заявках составила **100,0000 (6,25% годовых)**. Таким образом, эмитент разместил на торгах лишь 0,9% от запланированного объема.

14 марта в торговой системе KASE состоялись **специализированные торги по размещению государственных долгосрочных казначейский обязательств Министерства финансов Республики Казахстан МЕУКАМ-84** первого выпуска (KZKDKY070016, MUM084_0001; 1 000 тенге, 14.03.07 - 14.03.14, годовой купон, 30/360), на которых Министерство финансов планировало привлечь **17,0 млрд тенге**. Предметом торга являлась ставка купона. В торгах приняли участие 9 первичных дилеров, которые подали 29 заявок (28 лимитированных и 1 рыночную). Из них к истечению времени подтверждения активными остались 27 ордеров (26 лимитированных и 1 рыночный). Общий объем активных заявок (объем спроса) достиг 18 950,0 млн тенге и превысил предложенный объем облигаций в 1,1 раза. Ставка купона в лимитированных и активных на момент истечения периода подачи заявок ордерах варьировала от 6,75% годовых до 9,00% годовых и в средневзвешенном выражении составила 8,2564% годовых. В общем объеме активных заявок на долю субъектов пенсионного рынка пришлось 23,9%, на долю казахстанских банков – 76,1%. **По итогам торга** эмитент провел отсечение по значению купона **6,75% годовых** и принял к удовлетворению заявки на покупку **71 428 облигаций на сумму привлечения 71 428 000,00 тенге**. Все облигации были выкуплены одним из казахстанских банков. Эмитент разместил на торгах 0,4% от запланированного объема.

По мнению аналитиков ИРБИС проведенные размещения не оставили сомнений в том, что Министерство финансов (как это и было на протяжении нескольких последних лет), несмотря на озвученные намерения, не собирается идти на компромисс с рынком по доходности своих МЕКАМ.

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период суммарный объем 50 заключенных на KASE сделок с ГЦБ достиг 50 510,0 млн тенге (\$404,9 млн). В предыдущем периоде оборот не превысил 39 313,8 млн тенге или \$317,7 млн при 42 сделках. Учитывая разницу в длительности сопоставляемых периодов, активность рынка осталась приблизительно на том же уровне. Это же можно сказать относительно доли биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ. По сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом и предыдущем периодах она составляла 100%.

В целом данный сегмент в марте развивался на фоне падающей доходности облигаций к погашению для покупателя, что во многом было обусловлено событиями первичного рынка. Жесткое отсечение на аукционах Минфина создало на вторичном рынке повышенный спрос, что позволило продавцам МЕКАМ и нот играть на повышение цен.

Более детальные данные о биржевых торгах ГЦБ представлены в таблице.

Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 01 – 14 марта

(в скобках - сопоставимые показатели предыдущего периода)

| Срок до погашения, дней | Доходность к погашению для покупателя, % год. | | | | Объем, млн тенге по дисконту | Число сделок |
|---|---|--------------|---------------------|------------------|--|----------------|
| | минимальная | максимальная | по последней сделке | средневзвешенная | | |
| Дисконтные (KZT): ноты Национального Банка | | | | | 99,3% (85,5%) оборота сектора купли-продажи | |
| менее 8 | 2,00 | 3,70 | 3,01 | 2,67 (2,72) | 18 094,5 | 11 |
| 8 – 14 | 3,80 | 4,50 | 4,00 | 3,88 (4,37) | 4 197,7 | 5 |
| 15 – 28 | 4,00 | 4,79 | 4,50 | 4,48 (4,18) | 25 049,1 | 17 |
| 64 – 91 | 5,00 | 5,40 | 5,40 | 5,06 (–) | 2 815,9 | 3 |
| Итого | | | | | 50 157,3 (33 629,0) | 36 (28) |
| Купонные (KZT): МЕОКАМ- 36, 60, 72 | | | | | 0,69% (14,5%) оборота сектора купли-продажи | |
| менее 730 | 3,35 | 5,40 | 5,40 | 4,01 (5,70) | 70,4 | 5 |
| 731 – 1095 | 6,30 | 6,30 | 6,30 | 6,30 (10,11) | 205,0 | 1 |
| 1096 – 1460 | 5,50 | 6,16 | 5,50 | 5,94 (6,16) | 71,3 | 4 |
| Итого | | | | | 346,7 (5 684,4) | 10 (14) |
| Купонные (USD): облигации города Астаны | | | | | 0,01% (0%) оборота сектора купли-продажи | |
| менее 730 | 5,00 | 8,00 | 5,00 | 6,63 (–) | 5,82 | 4 |
| Итого | | | | | 5,8 (0) | 4 (0) |
| ВСЕГО | | | | | 50 509,8 (39 313,3) | 50 (42) |

ЧЛЕНЫ KASE

Решениями Биржевого совета KASE от 02 и 11 марта **ТОО "AFC Capital"** и **АО "Дочерняя организация Народного Банка Казахстана "Nalyk Capital"** (Алматы), являющиеся участниками РФЦА, **приняты в члены KASE по категории "А"**. Членство по данной категории дает право участия в торгах всеми финансовыми инструментами, обращающимися на СТП РФЦА.

Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"

Казахстан, Алматы, Айтеке би, 67; info@kase.kz; тел. 272 01 17, факс 272 06 70

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.