

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

18 - 24 августа

Индикаторы денежного рынка

на 24 августа и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)			
1 день	KZT	3,82	+2,32
Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)			
1-3 дня	KZT	3,95	+2,47
7 дней	KZT	3,14	+0,24
14 дней	KZT	4,00	-
28-31 день	KZT	9,30	+2,29
48 дней	KZT	4,50	-
90 дней	KZT	15,00	-
184 дня	KZT	6,13	-
KIBOR (индикатив, % год.)			
1 неделя	KZT	5,00	0
2 недели	KZT	5,75	+0,25
1 месяц	KZT	6,50	+0,50
2 месяца	KZT	7,25	+0,75
3 месяца	KZT	8,00	+1,00

Индикаторы рынка ценных бумаг

на 24 августа и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд
Акции листинга "А"		
KASE_Shares	188,91	+6,85%
Корпоративные облигации листинга "А"		
KASE_BP	161,46	+0,12%
KASE_BC	122,68	-0,03%
KASE_BY	7,86	-0,31%
Евроноты Казахстана		
KASE_EP	152,48	+0,08%
KASE_EC	103,61	+0,0001%
KASE_EY	4,83	-0,24%

Доллар США = **136,46** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **136,38** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость девальвации тенге за период по биржевому курсу – **4,5% годовых**.

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 18 по 24 августа 2004 года

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.		Купон, % год.	Срок, лет
		значение	тренд		
Неиндексированные инструменты, деноминированные в тенге					
UKPFb1	KZT	12,50	+2,50	14,00	3,1
TXBNb1	KZT	11,50	+3,00	15,00	2,0
TXBNb2	KZT	10,00	-1,20	11,00	5,9
Репо НЦБ*	KZT	9,78	+1,69	-	0,003-0,5
ARNAb1	KZT	9,50	0	13,00	1,0
VTZLb1	KZT	9,10	+0,03	10,00	9,2
VTTHb1	KZT	8,95	0	10,00	8,2
VTSKb2	KZT	8,89	0	10,00	7,2
ATFBb3	KZT	8,22	-0,05	8,50	4,3
BTAIb1	KZT	8,00	-2,20	10,00	6,3
UKTCb1	KZT	8,00	0	9,00	2,2
HSBKb3	KZT	7,38	+0,39	9,00	4,8
EUBNb1	KZT	7,00	0	7,00	4,3
KKGBb3	KZT	6,50	0	7,00	2,4
PRKRb1	KZT	6,50	0	8,00	4,7
МЕОКАМ	KZT	5,82	+0,45	5,68-6,09	1,62-6,0
Репо ГЦБ*	KZT	4,97	+4,15	-	0,003-0,13
INCAb1	KZT	4,01	-0,02	-	0,3
МЕККАМ, ноты*	KZT	3,75	+0,33	-	0,02-0,97

Инструменты, индексированные по инфляции

KZASb2	KZT	9,12	-0,11	8,80	4,8
KZALb1	KZT	9,00	+0,40	9,00	4,8
TSBNb1	KZT	9,00	+0,50	9,00	2,7
CSBNb4	KZT	8,20	0	7,50	6,8
NRBNb3	KZT	8,10	+0,90	8,00	2,8
KARMb2	KZT	8,00	+2,40	8,60	4,4
ASFIb4	KZT	8,00	-1,74	9,00	6,7
BTASb4	KZT	7,52	-0,18	8,00	9,8
CCBNb3	KZT	7,34	+0,50	12,60	5,8
HSBKb4	KZT	7,00	-1,35	8,50	5,9
KZIKb4	KZT	6,90	+0,96	7,00	9,6
BTASb3	KZT	6,50	0	8,00	9,2
KZIKb2	KZT	5,34	-0,01	8,30	9,1
KZIKb1	KZT	5,30	-0,98	11,25	1,2
KZIKb3	KZT	5,10	-2,40	7,50	9,6
KZIKb6	KZT	5,00	-2,18	7,29	6,6

Окончание таблицы на странице 2

Окончание таблицы

**Инвестиционная привлекательность биржевых
финансовых инструментов с 18 по 24 августа 2004 года**

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.		Купон, % год.	Срок, лет
		значение	тренд		
Инструменты, индексированные по девальвации тенге к доллару США					
VTBNb1	USD	12,03	+0,78	10,00	2,1
ORDBb1	USD	12,00	0	11,00	1,1
ALKSb2	USD	10,18	+0,13	10,00	1,9
HSBKb2	USD	9,65	+2,25	8,00	2,7
ASBNb1	USD	9,50	0	9,00	5,3
BRKZb1	USD	9,10	+3,00	8,50	2,5
BTASb2	USD	8,99	-0,51	9,00	5,7
BTASb1	USD	8,40	0	12,00	4,5
KZAPb1	USD	8,33	+1,23	8,50	2,6
ATFBb2	USD	8,00	-1,45	9,00	2,4
CCBNb1	USD	8,00	0	12,00	1,3
TEBNb2	USD	8,00	0	11,00	4,1
HSBKb	USD	7,94	-0,10	11,80	2,8
LARib1	USD	7,75	0	7,75	1,0
NRBNb1	USD	7,04	0	8,50	0,7
KKGBb2	USD	7,00	0	8,00	5,3
ARU060.003	USD	6,67	+0,01	8,60	2,1
NRBNb2	USD	6,63	0	9,00	6,8
AST048.006	USD	6,55	+0,04	8,50	2,8
ART060.004	USD	6,50	0	8,50	3,7
AST048.005	USD	6,36	+0,02	8,50	2,1
AST036.004	USD	6,17	+0,03	8,31	1,1
ASU036.003	USD	6,03	+0,18	9,80	0,3
VKU036.002	USD	5,50	0	8,50	1,0
TEBNb	USD	5,44	-3,76	9,50	1,0

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

RGBRb3	USD	9,70	-0,05	10,00	3,4
ROSAb1	USD	9,50	-0,51	11,00	2,6
CHFMb1	USD	9,50	0	10,00	2,4
MREKb1	USD	9,45	+0,45	13,00	2,6
ASFib2	USD	9,20	+0,20	9,00	0,6
CSBNb3	USD	8,75	+0,65	8,75	6,3
KZPSb1	USD	8,51	+2,77	8,00	3,7
ASBNb2	USD	8,50	0	8,50	2,2
TEBNb3	USD	8,40	0	9,00	8,2
CSBNb2	USD	8,10	0	9,50	5,8
ASFib3	USD	8,00	0	7,00	4,3
KZTCb1	USD	8,00	-0,09	8,00	5,9
CCBNb2	USD	8,00	0	10,00	4,6

**Неиндексированные инструменты,
деноминированные в иностранных валютах**

RU_01_2806	USD	7,86	+0,49	12,75	23,9
KKGBe4	USD	7,70	+0,18	8,500	8,7
BTASe3	USD	7,65	0	7,875	5,8
RU_02_3003	USD	7,52	+0,37	5,00	25,6
KKGBe2	USD	7,00	0	11,000	3,3
PKKRe1	USD	6,95	-0,01	9,625	5,5
BRKZe2	USD	6,39	-0,22	7,375	9,2
KKGBe3	USD	5,69	-0,02	10,125	2,7
BTASe2	USD	5,28	-0,03	10,000	2,8
KZTOe1	USD	4,29	+0,12	8,500	1,9
Облигации МФО	USD	3,97	0	4,38-5,50	8,0-9,3
BRKZe1	USD	3,88	-0,26	7,125	3,1
Облигации МФО	EUR	1,76	-0,80	7,13	0,6

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 действующему значению купонной ставки. Срок инструмента приводится относительно последней даты анализируемого периода (для облигаций – до погашения, для инструментов репо – до даты закрытия репо).

РЫНОК НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

Сектор первичных размещений

19 августа в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) были продолжены специализированные торги по первичному доразмещению **простых акций ОАО "Валют-транзит-Банк"** (Караганда). По итогам дня продавец разместил одной сделкой 301 852 акций по цене 270,00 тенге за бумагу на сумму 81 500 040,00 тенге. В торгах принял участие один член KASE – брокерско-дилерская компания. Доразмещение проводится с 11:30 до 13:00 алматинского времени методом открытых торгов с оплатой по схеме T+0 и будет продолжаться по рабочим дням до 31 августа 2004 года.

Сектор купли-продажи

В секторе купли-продажи НЦБ за исследуемый период на KASE заключено 114 сделок на сумму **\$132 111,3 тыс.** или 18 005,8 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (131 сделка, \$25 587,2 тыс. или ТЗ 465,4 млн) оборот сектора вырос в 5,2 раза, что обусловлено проведением на KASE 19 августа двух крупных сделок с простыми акциями АО "Корпорация Казахмыс" (KZMS) на сумму эквивалента \$100,0 млн.

На анализируемой неделе сделки провели 12 членов KASE по 37-ми инструментам, среди которых было 22 облигации. При этом 2,6% брутто-оборота (2,1% по операциям покупки и 3,1% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 15 членов KASE категорий "Р" и "Н" заинтересовало 32 ценные бумаги, в том числе 22 облигации. На долю пенсионных активов пришлось 23,6% брутто-оборота, в том числе 27,9% по операциям покупки и 19,3% по операциям продажи.

Рынок корпоративных облигаций показал высокую активность. Объем сделок вырос на \$7 907,7 тыс. или в 2,3 раза, хотя число операций несколько снизилось. Примечательной особенностью недели является относительное постоянство фаворитов рынка, чего не было уже давно. В рейтинге торгуемости облигаций на KASE в течение исследуемого периода лидировали KZASb2 (АО "КОСТАНАЙСКИЕ МИНЕРАЛЫ", 43,6% оборота облигаций, третья позиция на прошлой неделе) и ATFb3 (АО "АТФБанк", 25,6%, вторая позиция).

Средневзвешенные дневные грязные цены облигаций преимущественно падали. Из 22 вовлеченных в сделки бумаг такой динамикой характеризовались 12, падением цен – 10. Лидером роста цены стали KZPSb1 (АО "Казпочта"). Их грязная цена увеличилась на 7,86%. Наиболее сильно упали в цене UKPFb1 (ОАО "УСТЬ-КАМЕНОГОРСКАЯ ПТИЦЕФАБРИКА") – на 5,47%.

В отношении доходности облигаций к погашению для покупателя на KASE наблюдалась обратная тенденция. По итогам заключенных на неделе сделок данный показатель в средневзвешенном дневном выражении вырос у 11 облигаций, а снизился у девяти. Доходность двух обязательств практически не изменилась.

Приведенные данные в целом свидетельствуют об отсутствии выраженных тенденций в движении цен и доходности корпоративных облигаций. Это подтверждает динамика индексов серии KASE_B* (таблица в начале обзора).

Капитализация биржевого рынка корпоративных облигаций за неделю уменьшилась на \$6,3 млн до **\$3 599,3 млн**, что в основном было вызвано ростом курса доллара.

Результаты торгов облигациями на KASE 18 - 24 августа

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс, USD	Покупка	Продажа
ОАО "Алматы Кус"	ALKSb2	10,4000	0	11,0000	10,5000
ОАО "АРНА"	ARNAb1	*9,5000	13,6	*9,5000	*9,5000
АО "Альянс Банк"	ASBNb1	10,8484	0	10,0000	9,5000
АО "Альянс Банк"	ASBNb2	8,5000	0	9,5021	8,5019
АО "Астана-Финанс"	ASFib2	9,2001	36,4	9,2001	9,2001
АО "Астана-Финанс"	ASFib3	*8,5606	0	8,6000	8,0000
АО "Астана-Финанс"	ASFib4	*9,8000	0	9,5000	8,0000
АО "АТФБанк"	ATFb2	9,4500	0	10,5000	8,0000
АО "АТФБанк"	ATFb3	8,0000	3 620,6	8,0000	8,4500

Продолжение таблицы на странице 4

Результаты торгов облигациями на KASE 18 - 24 августа

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс, USD	Покупка	Продажа
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZb1	9,1000	342,3	9,1000	9,1000
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZe1	5,7612	0	5,5351	3,8839
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZe2	6,6018	0	7,2159	6,4630
АО "БТА Ипотека"	BTAlb1	10,2000	0	10,2000	8,0000
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb1	*8,0339	0	9,9000	8,4000
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb2	*8,5000	939,4	*8,5000	9,5000
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb3	7,6300	0	7,9970	6,5000
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb4	*7,7000	0	7,9000	7,6000
TuranAlem Finance B.V.	BTASe2	6,7848	0	6,7694	5,2957
TuranAlem Finance B.V.	BTASe3		0	8,5381	7,6540
АО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb1	8,8416	0	10,3008	8,0000
АО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb2	9,2000	0	10,8000	8,0000
АО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb3	8,8000	0	9,5000	8,5000
АО "Химфарм"	CHFMb1	*10,0000	0	10,3000	9,5000
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb2	9,7475	0	9,7500	8,1000
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb3	8,7500	149,3	8,7500	8,7500
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb4	8,5000	0	8,6000	8,2000
АО "Евразийский банк"	EUBNb1	8,0000	0	8,0000	7,0000
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKb	*8,0408	0	10,5292	7,9483
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKb2	9,6500	320,5	9,6500	9,6500
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKb3	7,3800	79,2	7,3000	7,3800
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKb4	8,3500	0	9,0000	7,0000
ЗАО "ИНТЕРГАЗ ЦЕНТРАЛЬНАЯ АЗИЯ"	INCAb1	7,0000	0	7,0190	4,0111
ОАО "Каражанбасмунай"	KARMb2	8,0000	151,6	8,0000	8,0000
АО "Казкоммерцбанк"	KKGBb2	7,4000	0	8,5000	7,0000
АО "Казкоммерцбанк"	KKGBb3	6,5534	0	7,2000	6,5000
АО "Казкоммерцбанк"	KKGBe2	8,0000	0	10,0000	7,0000
Kazkommerts International B.V.	KKGBe3	7,0123	0	6,8281	5,6984
Kazkommerts International B.V.	KKGBe4	7,8113	0	9,5293	7,6956
АО "Горно-металлургический концерн Казалтын"	KZAlb1	9,0000	154,0	9,0000	9,0000
НАК "Казатомпром"	KZAPb1	8,3300	108,8	8,3300	8,3300
АО "КОСТАНАЙСКИЕ МИНЕРАЛЫ"	KZASb2	*9,3270	6 173,5	8,9311	*9,3270
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb1	6,5000	0	8,0000	5,5000
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb2	7,9791	0	8,3005	5,3446
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb3	7,5000	0	7,5000	5,5000
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb4	6,9000	75,9	6,9000	6,9000
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb6	7,1800	0	7,2000	5,0000
АО "Казпочта"	KZPSb1	*8,5000	193,0	8,3700	8,7000
ОАО "KazTransCom"	KZTCb1	8,2000	0	8,2100	8,0500
АО "КазТрансОйл"	KZTOe1	5,7349	0	5,6340	5,0000
АО СБ "ЛАРИБА-БАНК"	LARlb1		0	10,7499	7,7500
ОАО "Мангистауская распределительная электросетевая компания"	MREKb1	9,4500	99,2	9,4500	9,4500
ОАО "Нурбанк"	NRBNb1	10,0000	0	10,0100	7,0400
ОАО "Нурбанк"	NRBNb2	7,6704	0	7,0000	6,6300
ОАО "Нурбанк"	NRBNb3	8,1000	111,1	8,1000	109,3034
ОАО "Корпорация "Ордабасы"	ORDBb1	*12,2988	0	12,1000	12,0001
PetroKazakhstan Finance B.V.	PKKRe1	*6,8842	0	7,7983	6,9548
АО "Продовольственная контрактная корпорация"	PRKRb1		0	8,0000	6,5000
АО "RG Brands"	RGBRb3	9,7347	204,6	9,3022	9,7371
АО "РОСА"	ROSAb1	10,0100	0	10,0000	9,5000
ОАО "ТЕМІРБАНК"	TEBNb	9,5000	0	0,0000	9,2001
ОАО "ТЕМІРБАНК"	TEBNb2	10,0000	0	11,0000	8,0000
ОАО "ТЕМІРБАНК"	TEBNb3	8,7000	0	9,0000	8,4000
АО "Цеснабанк"	TSBNb1	9,0000	975,1	9,0000	9,0000
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb1	11,5000	164,8	11,5000	11,5000
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb2	11,2000	0	10,9000	10,0000

Окончание таблицы на странице 5

Результаты торгов облигациями на KASE 18 - 24 августа

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс, USD	Покупка	Продажа
ОАО "УСТЬ-КАМЕНОГОРСКАЯ ПТИЦЕФАБРИКА"	UKPFb1	*12,5000	13,6	*12,5000	*12,5000
ОАО "АЕС Усть-Каменогорская ТЭЦ"	UKTCb1	*10,0000	0	10,0000	8,0000
АО "Валют-транзит-Банк"	VTBNb1	*12,0316	24,4	*12,0316	*12,0316
ТОО "Охранная корпорация "Сары-Арка Сарбазы"	VTSKb2	9,0000	0	9,4770	8,8927
АО "ТЕХНО-LIFE"	VTThb1	9,0000	0	9,4803	8,9462
АО "Казювелирпром"	VTZLb1	*9,1000	206,2	*9,1000	*9,1000
ИТОГО	71		14 157,0		

Для рынка акций прошедшая неделя оказалась результативной. Объем операций в данном сегменте превысил аналогичный показатель предыдущей недели более чем в 6 раз, увеличившись на \$98 616,4 тыс.

Как уже указывалось выше, виной тому – две крупные прямые сделки с простыми акциями АО "Корпорация Казахмыс", заключенные на KASE 19 августа. Операции проведены с пакетом из 6 083 601 бумаги, что составляет 24,8% от общего числа объявленных и размещенных акций, на сумму 13 629 943 024,44 тенге (эквивалент 100 021 597,01 долларов США) по цене 2 240,44 тенге за бумагу (\$16,44 по текущему биржевому курсу). В результате проведенных транзакций весь указанный пакет оказался на одном счете депо, который, вероятно, является счетом покупателя.

Нужно заметить, что за последние 52 недели цена KZMS на KASE варьировала от 1 970,00 тенге (\$13,23; 29.09.03) до 11 578,20 тенге (\$78,96; 28.11.03), средневзвешенная цена по всем заключенным в этом периоде сделкам составляла 4 097,71 тенге или \$29,39 по средневзвешенному курсу на даты заключения сделок. 18 августа цена KZMS на закрытии рынка ровнялась 2 500,00 тенге за бумагу (\$18,34). На фоне этих данных курс упомянутых выше сделок выглядит низким. Это подтверждается и тем, что цена всех без исключения сделок, проведенных с KZMS после крупных транзакций в период с 19 по 25 августа (всего 4 сделки), была выше и варьировала от 2 610,69 до 3 150,00 тенге за бумагу. Все эти сделки также были прямыми.

По мнению специалистов ИРБИС активизация торговли KZMS на KASE, наблюдающаяся в последнее время, может быть вызвана намерением руководства компании изменить форму собственности АО "Корпорация Казахмыс" на товарищество с ограниченной ответственностью. По информации АО "ТуранАлем Секьюритис", о таком намерении сообщил советник президента компании Олег Новачук. Окончательное решение будет приниматься на собрании акционеров, назначенном на 31 августа 2004 года. В случае положительного решения компания будет вынуждена провести делистинг своих акций на KASE, и наш рынок потеряет один из самых ликвидных инструментов.

По итогам недели средневзвешенный дневной курс KZMS вырос на 6,69%, что послужило главной причиной увеличения капитализация биржевого рынка акций в анализируемом периоде на \$114,2 млн до \$3 057,6 млн.

Если исключить влияние описанных выше сделок на показатели рынка акций KASE, данный сегмент выглядел обыденно и не радовал активностью. Ценовую динамику характеризуют следующие данные. Из 15 вовлеченных в сделки бумаг падением средневзвешенного дневного курса на неделе характеризовались 6 инструментов, ростом – лишь 3, курс пяти бумаг не изменился, а цену ATFVp8 было не с чем сравнивать, так как раньше они не торговались. Лидером прироста цены явились VTBNp (+21,8%), наиболее сильно (на 22,2%) упали VTZL. За 7 дней индекс KASE_Shares вырос на 6,85% в основном благодаря динамике цен спроса на KZMS, VTBN и UTMK.

Результаты торгов акциями на KASE 18 - 24 августа

(в KZT за акцию, если не указано иное)

Эмитент	Код бумаги	Послед. цена	Объем, акций	Объем, тыс., USD	Покупка	Продажа
ОАО "Алматы Кус"	ALKS	*13,00	13 276 902	1 121,2	*13,00	10,00
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp	*13,00	0	0	10,00	15,00
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp3	*10,00	0	0	10,00	15,00

Окончание таблицы на странице 6

Результаты торгов акциями на KASE 18 - 24 августа

(в KZT за акцию, если не указано иное)

Эмитент	Код бумаги	Послед. цена	Объем, акций	Объем, тыс., USD	Покупка	Продажа
АО "Алюминий Казахстана"	ALKZp	*80,00	1 164	0,7	*80,00	*80,00
ОАО "СНПС - Актөбе мұнай газ"	AMGZ	*5 161,45	0	0	6 100,00	9 100,00
АО "Альянс Банк"	ASBN	11 505,00	0	0	11 500,00	12 500,00
АО "Астана-Финанс"	ASFI	700,01	0	0	770,00	1 155,00
АО "АТФБанк"	ATFB	*1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
АО "АТФБанк"	ATFBp	996,00	5 000	36,5	1 000,00	996,00
АО "АТФБанк"	ATFBp8	996,00	40 000	292,4	1 000,00	996,00
АО "Банк ТуранАлем"	BTAS	12 832,80	289	27,2	12 832,80	12 832,80
АО "Банк ТуранАлем"	BTASp	12 832,80	0	0	15 832,80	18 000,00
АО "Банк ЦентрКредит"	CCBN	196,23	3 255 500	4 772,2	200,00	196,23
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBN	171,00	28	0,04	171,00	171,00
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNp	175,00	0	0	175,00	256,50
АО "ЧАРАЛТЫҢ"	HRLT	3,50	0	0	3,50	5,00
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBK	*110,00	30 250	24,4	*110,00	*110,00
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKp	*166,10	0	0	144,00	180,00
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKp7	152,10	0	0	144,00	180,00
ОАО "Кант"	KANT	359,10	0	0	80,00	120,00
АО "Казкоммерцбанк"	KKGB	160,00	0	0	155,00	232,50
АО "Казкоммерцбанк"	KKGBp	89,00	0	0	90,00	127,50
АО "Корпорация Казахмыс"	KZMS	3 101,00	6 130 168	100 881,8	3 105,00	2 150,00
АО "Казактелеком"	KZTK	*4 177,50	0	0	5 650,00	8 475,00
АО "Казактелеком"	KZTKp	*1 800,00	0	0	1 908,00	2 862,09
АО "КАЗЦИНК"	KZZN	1 050,00	0	0	1 000,00	1 500,00
ОАО "Нурбанк"	NRBNp6	10 500,00	0	0	8 600,00	12 900,00
АО "Корпорация "Ордабасы"	ORDB	*1 999,90	518 324	7 667,0	2 590,00	*1 999,90
АО "Корпорация "Ордабасы"	ORDBp	*985,00	0	0	1 100,00	1 430,00
АО "Темірбанк"	TEBN	1 000,00	0	0	1 015,00	1 040,00
АО "Темірбанк"	TEBNp		0	0	676,00	1 014,00
АО "Цеснабанк"	TSBN	1 050,00	0	0	700,00	1 050,00
АО "Цеснабанк"	TSBNp	1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBN		0	0	18 000,00	20 000,00
АО "Усть-Каменогорский титано-магний комбинат"	UTMK	*3 560,00	0	0	3 700,00	5 250,00
АО "Валют-транс-Банк"	VTBN	*345,00	507 972	1 169,4	361,00	270,00
АО "Валют-транс-Банк"	VTBNp	*350,00	44 092	110,8	*350,00	332,00
АО "Казювелирпром"	VTZL	*210,00	202 070	340,8	270,00	*210,00
АО "Казювелирпром"	VTZLp	*205,00	874 899	1 315,1	*205,00	*205,00
ОАО "Зерде"	ZERD	*1,30	20 425 725	194,7	*1,30	*1,30
ИТОГО	40		45 312 383	117 954,3		

Примечания к таблицам результатов торгов: приводятся ценовые параметры спроса и предложения за период; в случае отсутствия сделок за отчетную неделю (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов; звездочкой помечены индикативные котировки в Котировочной торговой системе KASE в отличие от заявок, поданных в обычном торговом режиме, либо цена прямых сделок и показатели, полученные с ее использованием.

Всего на торговых площадках KASE по НЦБ за анализируемый период, включая сектор первичных размещений, заключено 115 сделок на общую сумму \$132 709,4 тыс. (Т18 087,3 млн). На предыдущей неделе объем операций не превысил \$27 640,0 тыс. (Т3 742,9 млн).

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE за исследуемый период суммарный объем 80 заключенных сделок достиг Т9 754,8 млн (\$71 521,0 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – Т5 366,2 млн (\$39 656,6 тыс.).

Рост объема в данном секторе был вызван в первую очередь интересом инвесторов к работе с МЕОКАМ, который, как это не трудно предположить, явился следствием проведения Министерством финансов 18 августа (после долгого перерыва) первичного размещения облигаций данного типа – МЕОКАМ-72 восьмой эмиссии. На долю этих бумаг в секторе купли-продажи KASE пришлось 80,5% объема сделок с МЕОКАМ. Как и в случае с нотами Нацбанка, значительный объем эмиссии был выкуплен на аукционе банками, а затем перепродан на KASE субъектам пенсионного рынка.

Размещение МЕОКАМ на сумму 9 125,0 млн тенге, а также заметное падение краткосрочной ликвидности банков снизили интерес участников рынка к нотам Национального Банка. Это изменило облик данного сектора. В течение анализируемого периода спрос на ноты упал. В результате объем их первичного размещения на неделе снизился. Повышенная потребность банков в тенге сделала их уступчивыми в секторе купли-продажи KASE. Это, с одной стороны, вызвало падение цен и рост доходности нот для покупателей (см. таблицу), а с другой – привело некоторые банки в лагерь нетто-покупателей нот.

Действие указанных факторов несколько оживило биржевой вторичный рынок ГЦБ. Однако иллюзии по поводу дальнейшего увеличения объема сделок в данном секторе едва ли уместны.

Параметры биржевых сделок купли-продажи ГЦБ 18 - 24 августа

(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	максимальная	по последней сделке	средневзвешенная		
Дисконтные (KZT): МЕККАМ, ноты Национального Банка					59,9% (90,8%) оборота сектора купли-продажи	
8 - 14	4,66	4,66	4,66	4,66 (1,14)	2,2	1
15 - 28	2,00	2,44	2,44	2,29 (1,39)	80,4	7
43 - 56	3,14	3,15	3,14	3,14 (-)	1 200,3	4
57 - 63	3,15	3,15	3,15	3,15 (-)	99,5	1
64 - 91	3,25	3,70	3,70	3,52 (3,47)	1 699,2	6
92 - 181	3,50	4,75	3,92	4,11 (4,01)	1 485,0	18
182 - 364	3,81	4,63	3,91	4,16 (4,08)	1 275,4	13
Итого					5 842,0 (4 872,8)	50 (57)
Купонные (KZT): МЕОКАМ-24, 36, 48, 60, 72					40,1% (9,2%) оборота сектора купли-продажи	
менее 730	5,00	5,00	5,00	5,00 (4,78)	25,8	2
731 - 1095	5,06	5,52	5,06	5,31 (5,58)	464,4	2
1096 - 1460	4,25	5,89	5,89	5,05 (5,83)	68,3	2
1461 - 1825	5,97	5,97	5,97	5,97 (-)	203,5	1
1826 - 2190	5,77	5,81	5,81	5,80 (-)	3 150,9	23
Итого					3 912,8 (493,4)	30 (11)
ВСЕГО					9 754,8 (5 366,2)	80 (68)

Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи составила в анализируемом периоде, как и в предшествующем, **100,0%**.

РЫНОК ИНОСТРАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

В секторе купли-продажи иностранных государственных ценных бумаг (ИГЦБ) сделок заключено не было. На момент закрытия торгов 24 августа лучшие котировки облигаций были зафиксированы на уровне:

- по **RU_01_2806** (US78307AAE38) – 149,1000 / 151,0000 % от номинальной стоимости облигаций без учета накопленного интереса (8,07 / 7,95 % годовых к погашению);
- по **RU_02_3003** (US78307ACZ49) – 93,3000 / 95,0000 % от номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного интереса (7,76 / 7,61 % годовых к погашению).

Котирование облигаций на бирже по-прежнему проводит единственный член KASE – их маркет-мейкер, в качестве которого выступает АО "ТуранАлем Секьюритис".

НОВОСТИ KASE

KASE начала работы по расширению представительского списка, который используется при расчете биржевых индексов KASE_BY, KASE_BC и KASE_BP. В данный список включались только облигации, выпущенные в долларах США (в том числе международные ценные бумаги), и инструменты, индексированные по уровню девальвации тенге к доллару. Тенговые неиндексированные облигации, а также бумаги, индексированные по любому другому показателю, кроме уровня девальвации, в представительский список ранее не включались. Результаты исследований, проведенных специалистами KASE, показали, что в текущей ситуации бумаги, характеризующиеся различными методами индексации дохода облигационеров, равно как и неиндексированные облигации, мало отличаются между собой по показателю доходности к погашению в усредненном индексном выражении. На этот показатель значительно большее влияние оказывают другие факторы – инвестиционное качество инструмента, срок обращения облигации, изменение котировок на мировом рынке и прочее.

Кроме того, наиболее ликвидными облигациями на KASE в настоящее время являются как раз тенговые неиндексированные инструменты либо обязательства, индексированные по уровню инфляции в Республике Казахстан. Именно с этим бумагами заключается наибольшее количество сделок. Немаловажным аспектом проблемы является слишком большое влияние на поведение индексов серии KASE_B* котировок международных корпоративных облигаций, торгуемых на KASE. Влияние это обусловлено значительными объемами эмиссий данных бумаг. В то же время, сделки по ним на KASE – редкость, а динамика котировок формируется в основном конъюнктурой не казахстанского, а мирового рынка.

Таким образом, осуществляемое расширение представительского списка должно привести, по мнению специалистов KASE, к более точному отражению динамикой индексов реальной конъюнктуры казахстанского организованного рынка облигаций.

Расширение представительского списка осуществляется посредством включения в него ежедневно 3 – 5 облигаций. Именно такой режим позволит минимизировать влияние на поведение индексов подключения к их расчету новых данных.

В течение периода в представительский список для расчета индексов KASE_BC, KASE_BP и KASE_BY были включены следующие облигации:

- ОАО "АРНА" (Алматы) первой эмиссии (KZ2CKY03A601; ARNAb1; 10 000 тенге, 465,0 млн тенге; 06.09.02 - 06.09.05; полугодовой купон 13,0% годовых, 30/360);
- АО "Астана-Финанс" (Астана) четвертой эмиссии (KZ2CKY07B162, ASF1b4; 100 тенге, 2,0 млрд тенге; 18.05.04 - 18.05.11, плавающий полугодовой купон, 9,0% годовых на первый год обращения, 30/360, индексация по инфляции);
- АО "АТФБанк" (Алматы) третьей эмиссии (KZ2CKY05A978, ATFBb3; 1 тенге, 4 500,0 млн тенге; 01.12.03 - 01.12.08, полугодовой купон 8,5% годовых).
- АО "Евразийский банк" (Алматы) первой эмиссии (KZ2CKY05A911, EUBNb1, 1 тенге, 1 500,0 млн тенге; 25.11.03 - 25.11.08, полугодовой купон с плавающей ставкой 7,0% годовых на текущий период, 30/360);
- АО "Народный сберегательный банк Казахстана" (Алматы) третьей эмиссии (KZ2CKY06A760, HSBKb3, 4 500,0 млн тенге; 19.06.03 - 19.06.09, полугодовой купон 9,0% годовых, 30/360);
- АО "Народный сберегательный банк Казахстана" (Алматы) четвертой эмиссии (KZPC2Y06B192, HSBKb4, 1 тенге, 5 000,0 млн тенге; 28.06.04 - 28.06.10, плавающий полугодовой купон, 8,5% годовых на первый купонный период, 30/360, индексация по инфляции).
- ОАО "Каражанбасмунай" (Ақтау) второй эмиссии (KZ2CKY05A960, KARMb2, 1 000 тенге, 11,1 млрд тенге; 29.12.03 - 29.12.08, полугодовой купон с плавающей ставкой, 8,6% годовых на текущий купонный период, 30/360, индексация по инфляции и девальвации тенге);
- АО "Казкоммерцбанк" (Алматы) третьей эмиссии (KZ2CKY03B062, KKGbB3, 15 000 тенге, 7 500,0 млн тенге; 15.01.04 - 15.01.07, полугодовой купон 7,0% годовых, 30/360);
- АО "Горно-металлургический концерн Казахалтын" (Степногорск Акмолинской обл.) первой эмиссии (KZ2CKY05B133, KZALb1, 1 тенге, 2,8 млрд тенге; 02.06.04 - 02.06.09, полугодовой купон 9,0% годовых от индексированного номинала на текущий период, 30/360, индексация по инфляции и девальвации тенге);
- АО "КОСТАНАЙСКИЕ МИНЕРАЛЫ" (Алматы) второй эмиссии (KZ2CKY05B174, KZASb2, 1 тенге, 1 120,0 млн тенге; 17.06.04 - 17.06.09, плавающий полугодовой купон, 8,8% годовых на первый год обращения, 30/360, индексация по инфляции и девальвации тенге).

В результате из 72 корпоративных облигаций, включенных в настоящее время в официальный список KASE категории "А", в представительском списке для расчета указанных индексов находится **54 бумаги**.

Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"

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