

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

08 - 14 июня

Индикаторы денежного рынка  
на 14 июня и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
<b>"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)</b>			
1 день	KZT	1,07	+0,29
<b>Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)</b>			
1 день	KZT	1,16	-0,14
5-7 дней	KZT	4,89	+1,39
16 дней	KZT	7,00	-
28-30 дней	KZT	10,07	+6,70
48 дней	KZT	12,00	-
93 дня	KZT	9,80	-
110 дней	KZT	8,58	-
<b>KIBOR (индикатив, % год.)</b>			
1 неделя	KZT	3,68	-0,27
2 недели	KZT	4,00	-0,73
1 месяц	KZT	4,88	-0,48
2 месяца	KZT	6,25	-0,31
3 месяца	KZT	7,75	+0,19

Индикаторы рынка ценных бумаг  
на 14 июня и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд, %
<b>Акции листинга "А"</b>		
KASE Shares	1 668,58	-5,51
<b>Корпоративные облигации листинга "А"</b>		
KASE_BP	193,37	+0,14
KASE_BC	129,63	+0,05
KASE_BY	7,49	+0,14

Доллар США = **119,38** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **119,29** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода. Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **27,4% годовых**.

## РЫНОК АКЦИЙ

### Новости

Решением Правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) с 08 июня **АО "Казкоммерц Инвест"** (Алматы) присвоен статус маркет-мейкера по **простым акциям АО "Темірбанк"** (Алматы) выпуска KZ1C00260014 (официальный список KASE категории "А", TEBN). 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 "Первый Брокерский Дом" (Алматы). Простые акции АО "Темірбанк" торгуются в официальном списке KASE категории "А" с 26 октября 1998 года.

Решением Правления KASE с 12 июня **приостановлены торги простыми акциями АО "Индустриальный Банк Казахстана"** (Шымкент) выпуска KZ1C00690012 (IBBN). Данное решение принято в связи с несоответствием АО "Индустриальный Банк Казахстана" листинговым требованиям категории "В" по размеру собственного капитала (согласно предоставленной им неаудированной годовой финансовой отчетности по состоянию на 01 января 2006 года). Биржевым советом KASE 09 июня 2006 года утверждено названное решение Правления KASE о приостановлении торгов простыми акциями АО "Индустриальный Банк Казахстана" до принятия отдельного решения Биржевого совета.

### Изменения в торговых списках

Решением Биржевого совета KASE с 12 июня из **официального списка KASE категории "А" исключены следующие ценные бумаги АО "АЛМАТЫ КУС"** (Алматы):

- простые акции выпуска KZ1C31690015 (торговый код – ALKS);
- привилегированные акции выпуска KZ1P31690111 (торговый код – ALKSp);
- привилегированные акции выпуска KZ1P31690319 (торговый код – ALKSp3).

Решение о делистинге принято в связи с невыполнением АО "АЛМАТЫ КУС" требований подпункта 6) пункта 3 постановления Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) "О требованиях к эмитентам и их ценным бумагам, допускаемым (допущенным) к обращению на фондовой бирже, а также к отдельным категориям списка фондовой биржи" от 15 марта 2004 года № 63 (Постановление), подпункта 6) пункта 1 статьи 9, подпункта 6) пункта 1 статьи 12 Листинговых правил и пункта 1 Приложения 2 к Листинговым правилам. Согласно названным документам годовая финансовая отчетность эмитента, чьи ценные бумаги находятся в официальном списке фондовой биржи по наивысшей категории листинга, должна подвергаться аудиту одной из аудиторских организаций, соответствующих критериям Всемирного Банка, которые установлены им для аудиторских организаций в целях аудита проектов, реализуемых в Республике Казахстан за счет кредитов или грантов Всемирного Банка. До настоящего времени АО "АЛМАТЫ КУС" не предоставило KASE аудиторский отчет по его финансовой отчетности за 2004 год, что является нарушением требований Постановления и Листинговых правил.

Как сообщалось ранее, Биржевой совет KASE дважды откладывал принятие решения о делистинге ценных бумаг АО "АЛМАТЫ КУС":

- 10 февраля 2006 года были приняты следующие решения: обязать компанию предоставить KASE до 01 марта 2006 года план по погашению ее облигаций выпуска KZ2CUY05A383 и неаудированную финансовую отчетность за 2005 год, поручить Листинговой комиссии KASE дополнить заключение о возможности делистинга акций и облигаций компании сведениями, дополнительно предоставленными компанией в соответствии с вышеприведенным решением, поручить Правлению KASE вынести вопрос о делистинге ценных бумаг компании на повторное рассмотрение Биржевого совета после предоставления вышеуказанных дополнительных сведений и составления дополненного заключения Листинговой комиссии;
- 31 марта 2006 года было принято решение отложить рассмотрение данного вопроса, учитывая предоставленную компанией информацию об источниках погашения вышеуказанных облигаций, а также заверений руководства компании в том, что оно полностью уверено в способности и желании акционеров компании капитализировать ее.

Простые KZ1C31690015 и привилегированные KZ1P31690111 акции АО "АЛМАТЫ КУС" были включены в официальный список KASE категории "А" с 03 апреля 2000 года под кодами ALKS и ALKSp соответственно. Торги данными акциями были открыты с 01 мая того же года.

Привилегированные акции компании выпуска KZ1P31690319 были включены в официальный список KASE категории "А" с 24 июля 2001 года под кодом ALKSp3, первые торги по ним состоялись 30 июля 2001 года.

За все время биржевых торгов **по ALKS** было заключено 385 сделок с 722 238 790 акциями на сумму 7 929,4 млн тенге (\$57,7 млн). Курс акций варьировал от 5,00 до 45,00 тенге за бумагу, последняя сделка была заключена по 10,00 тенге.

**По ALKSp** за все время торгов было заключено 58 сделок с 42 591 057 акциями на сумму 494,4 млн тенге (\$3 554,6 тыс.). Цена сделок варьировала от 10,00 до 55,17 тенге за акцию, последняя сделка была заключена по минимальной цене.

**По ALKSp3** за все время торгов было заключено 8 сделок с 20 217 076 акциями на сумму 202,7 млн тенге (\$1 487,3 тыс.). Цена сделок варьировала от 10,00 до 20,59 тенге за акцию, последняя сделка была заключена по минимальной цене.

В качестве предмета репо ALKS использовались на KASE в 167 операциях на сумму привлечения 6 415,1 млн тенге (\$46,5 млн), ALKSp – в 17 операциях на сумму привлечения 517,2 млн тенге (\$3,5 млн). ALKSp3 в качестве предмета репо на KASE не использовались.

Решением Биржевого совета KASE с **12 июня из официального списка KASE категории "В" исключены простые акции KZ1C41190014 АО "Страховая компания "Пана Иншуранс"** (Алматы), решение о делистинге которых принято в связи с невыполнением их эмитентом требований подпункта 5) пункта 4 указанного выше Постановления (Правления АФН). Согласно Постановлению активы финансовой организации, чьи ценные бумаги находятся в официальном списке фондовой биржи по следующей за наивысшей категории листинга, должны составлять не менее 1 000 000 размеров месячного расчетного показателя (МРП). По данным аудированной финансовой отчетности активы АО "Страховая компания "Пана Иншуранс" по состоянию на 01 января 2006 года составляли 666,6 млн тенге (647 458 МРП), по данным неаудированной финансовой отчетности по состоянию на 01 апреля 2006 года – 515,5 млн тенге (499 999 МРП).

Простые акции АО "Страховая компания "Пана Иншуранс" были включены в официальный список KASE категории "В" с 23 декабря 2004 года **под кодом PAIN**. Торги ими на KASE открыты не были, в качестве предмета репо данные акции не использовались.

Решением Биржевого совета KASE с **12 июня из официального списка KASE категории "В" исключены простые акции KZ1C31680016 АО "Страховая компания "САЯ"** (Актобе), решение о делистинге которых принято в связи с невыполнением их эмитентом требований подпункта 5) пункта 4 Постановления и в соответствии с подпунктом 3) пункта 1 статьи 20 Листинговых правил KASE. Согласно вышеуказанным документам активы финансовой организации, чьи ценные бумаги находятся в официальном списке фондовой биржи по следующей за наивысшей категорией листинга, должны составлять не менее 1 000 000 размеров МРП. По данным аудированной финансовой отчетности активы АО "Страховая компания "САЯ" по состоянию на 01 января 2006 года составляли 326,3 млн тенге (316 818 МРП), по данным неаудированной финансовой отчетности по состоянию на 01 апреля 2006 года – 328,8 млн тенге (319 203 МРП).

Простые акции АО "Страховая компания "САЯ" были включены в официальный список KASE категории "В" 27 августа 2001 года **под кодом SAYA**. Первые биржевые торги ими состоялись 02 сентября 2001 года. За все время биржевых торгов с SAYA заключено семь сделок (825 акций) на сумму 854 783,14 тенге (\$5 645,6) по ценам 1 004,32 и 1 500,00 тенге за акцию. В качестве предмета

репо на KASE данные акции не использовались.

### **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 84 сделки на сумму \$6 308,4 тыс. или 756,9 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (01 - 07 июня, 110 сделок, \$49 423,2 тыс. или 5 963,1 млн тенге) оборот данного сектора сократился в 7,8 раза. На анализируемой неделе 22,6% операций в количественном выражении и 86,0% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 30,9% и 37,6% соответственно.

В сделках анализируемого периода участвовало 16 членов KASE по акциям 18-ти наименований. При этом 1,41% брутто-оборота (1,44% – по операциям покупки и 1,38% – по операциям продажи) контролировали "пенсионщики". В предшествующем периоде 18 членов KASE категорий "Р" и "Н" заинтересовались акциями 24-х наименований. На долю пенсионных активов пришлось 17,3% брутто-оборота, в том числе 1,2% – по операциям покупки и 33,4% – по операциям продажи.

Приведенные данные свидетельствуют о том, что казахстанский рынок акций переживает сейчас далеко не лучшие времена в плане своей активности. Аналитики ИРБИС склонны объяснить это затишье неопределенностью в дальнейшем движении рынка.

Как указывалось в различных материалах ИРБИС, к концу второй декады мая рынок отработал хорошо выраженную коррекцию после спекулятивного ажиотажа, наблюдавшегося в начале года. Цены практически всех акций-фаворитов заметно снизились на фиксации прибыли трейдерами по длинным позициям. Однако для более глубокого падения их курса, за редким исключением, нет объективных оснований.

В то же время, для активной игры на повышение оснований еще меньше. Спекулятивная перекупленность акций отдельных наименований все еще чувствуется. На курс долевого инструмента ведущих банков оказывает временное негативное влияние размещение новых эмиссий и конвертация привилегированных акций в простые. И то и другое приводит к падению балансовой стоимости бумаг и показателя прибыли на одну акцию. К тому же, размещение в рамках реализации права преимущественной покупки происходит по ценам, которые заметно ниже текущих рыночных. Подавляющее большинство листинговых компаний традиционно отказались платить дивиденды на простые акции по итогам 2005 года, что исключает соответствующий интерес инвесторов. Конъюнктура мировых сырьевых рынков (нефть, металлы) меняется в последнее время не в лучшую сторону. Все вышесказанное привело к тому, что преобладающей стратегией инвесторов на казахстанском рынке акций сейчас является стратегия "держать".

Есть и еще одно обстоятельство. По мнению брокеров, многие выросшие в цене акции были куплены (в том числе и пенсионными фондами) на условиях так называемого "скрытого репо". Ныне акции надо возвращать, причем, по курсам 2005 года. Но как это сделать, не попав в поле зрения АФН ввиду неизбежного манипулирования ценами и при работающем на KASE франкфуртском аукционе? Вопрос это трудный, и его решение значительно сдерживает активность "пенсионщиков" на открытом рынке (см. выше).

Ростом средневзвешенных дневных цен в анализируемом периоде характеризовалось лишь 17% наименований акций, вовлеченных в сделки, падением – 72%, неизменным курсом – 11%. Соответствующие показатели предыдущей недели: 50%, 42%, 8%. Позитивное изменение цен акций в описываемом периоде наблюдалось в диапазоне от 0,6% (VTZL) до 1,3% (VTBN) и в среднем составило 0,8%, негативное – от 0,6% (TEBNp) до 25,9% (ALKS), в среднем – 11,5%. Негативное изменение курса продемонстрировали почти все "голубые фишки" (в новой редакции этого термина). Факторы, толкающие их цены вниз, неоднократно описывались ИРБИС в последнее время.

За 7 календарных дней индекс KASE\_Shares снизился на 5,5%. Как и на прошлой неделе, этот тренд отразил рабочие колебания индекса, которому удается удерживаться в горизонтальном канале чуть выше 1 600 с 18 мая текущего года.

В целом по итогам недели рынок акций на KASE выглядит более готовым к движению вниз, чем вверх. Однако более предпочтительным является все же прогноз позиционного торга.

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

**Результаты торгов акциями на KASE 08 – 14 июня (включая прямые сделки)**

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	10,00	10,00	10,00	-25,9	10,00	20,25	8,6	1	10,00	10,00
ALKSp			10,00						10,00	15,00
ALKSp3			10,00						10,00	15,00
ALKZ			2 565,00		100,00	2 565,00			1 800,00	2 450,00
ALKZp			100,00		80,00	100,00			200,00	
AMGZ			91 000,00		18 900,00	130 000,00			75 050,00	107 900,00
AMGZp			19 200,00		2 000,00	20 100,00			20 000,00	
ASBN	43 000,00	43 000,00	43 000,00	-8,7	10 933,75	47 500,00	5,0	1	43 000,00	43 000,00
ASBNp1	13 200,00	13 200,00	13 200,00	-17,5	13 000,00	16 900,00	9,9	1	13 200,00	13 200,00
ASFI			11 399,00		690,00	11 500,00			8 100,00	12 149,00
ATFB	8 300,00	8 400,00	8 400,00	-1,2	1 000,00	15 710,00	38,7	2	8 400,00	8 300,00
ATFBp	3 050,00	3 050,00	3 050,00	-15,3	1 035,00	3 600,00	253,6	2	3 200,00	3 050,00
ATFBp8			2 505,00		1 085,00	3 600,00			3 200,00	2 800,00
AZNO	9 500,00	9 500,00	9 500,00	0	9 200,01	16 000,00	609,2	1	9 500,00	9 500,00
BTAS	105 000,00	111 000,00	105 000,00	-19,2	17 623,60	190 000,00	41,1	4	115 000,00	105 000,00
CCBN	1 350,01	1 550,00	1 350,01	0	200,00	2 400,00	25,7	3	1 550,00	1 150,00
CCBNp			1 350,00		200,00	1 350,00			1 350,00	2 025,00
CHFM			1 188,00		600,00	1 650,00			1 500,00	2 250,00
CSBN	3 250,00	3 850,00	3 250,00	-14,5	171,00	4 000,00	2 493,1	9	3 850,00	3 250,00
CSBNp			500,00		171,00	573,00			500,00	700,00
GLOT			4 000,00		1 500,00	4 000,00			4 000,00	6 000,00
HSBK	250,00	300,00	300,00	-9,1	38,00	420,00	373,0	2	300,00	250,00
HSBKp			141,00		141,00	187,00			173,00	200,00
HSBKp1			200,00		163,00	200,00			180,00	200,00
KANT			1 800,00		400,10	1 800,00			1 450,00	2 175,00
KIBN			225,00		150,00	230,00			150,00	225,00
KKGB	800,00	965,00	830,00	-3,7	181,00	1 800,00	108,9	17	1 490,00	800,00
KKGBp			300,00		138,99	570,00			280,00	380,00
KZCR			28 130,00		1 000,00	50 000,00			20 000,00	35 000,00
KZCRp			1 000,00		500,00	1 000,00			3 000,00	
KZIS			45 000,00		15 750,00	82 500,00			35 000,00	45 000,00
KZTC			13 125,00		1 450,00	16 000,00			9 000,00	13 500,00
KZTCp			8 000,00		6 750,00	8 000,00			9 000,00	13 500,00
KZTK	29 000,00	30 000,00	29 000,00	-3,3	9 000,00	50 000,00	61,1	2	30 000,00	29 000,00
KZTKp			11 500,00		3 100,00	26 000,00			11 500,00	12 500,00
KZZN	9 135,00	16 960,00	12 100,00	-6,9	1 400,00	18 500,00	1 854,6	5	16 960,00	9 135,00
MMGZp	13 000,00	15 800,00	13 000,00	-13,3	1 000,00	21 250,00	115,0	5	15 800,00	13 000,00
NFBN			1 321,00		1 321,00	1 486,20			1 321,00	1 981,50
NRBN			50 109,59		25 650,00	62 160,00			44 000,00	60 000,00
NRBNp6			22 000,00		15 120,00	23 400,00			29 500,00	38 475,00
ORDB			4 000,00		1 503,21	4 400,00			4 000,00	4 400,00
ORDBp			2 000,00		1 400,00	2 100,00			2 100,00	2 300,00
ORNK			2,00		1,00	2,00			2,00	3,00
PDES			955,00		955,00	14 325,00			955,00	1 432,50
RAHT			206,00		100,00	391,00				3 300,00
ROSA			603,32		574,59	680,69			585,00	750,00
TEBN	2 600,00	4 255,00	3 850,00	-3,8	801,00	4 855,00	208,2	16	4 400,01	100,00
TEBNp	1 090,00	1 090,00	1 090,00	-0,6	952,00	1 315,00	86,0	10	1 090,00	1 090,00
TSBN			1 350,00		1 000,00	2 550,00			1 300,00	1 800,00
TSBNp			1 055,00		1 048,44	1 250,00			2 110,00	2 250,00
TXBN			30 900,00		30 900,00	30 900,00			20 600,00	30 900,00
UTMK			35 000,00		3 400,00	38 250,00			28 000,00	36 000,00
UTMKp			1 501,00		1 000,00	2 200,00				12 300,00
VTBN	323,00	323,00	323,00	+1,3	235,00	530,00	8,1	1	354,50	323,00
VTBNp			337,00		320,00	395,00			344,00	355,00
VTZL	234,00	289,00	289,00	+11,2	1,30	289,00	8,7	2	289,00	234,00
VTZLp			255,00						200,00	300,00
ZERD			1,00		0,80	1,70			0,80	1,10
ZNGR									0,10	
ZNGRp									0,01	
<b>60</b>							<b>6 308,4</b>	<b>84</b>		

**Примечания к таблице:** В случае отсутствия сделок за период (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов. Тренды приводятся относительно последней сделки предыдущего месяца (07 мая – 07 июня 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 КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

### Новости

Решением Правления KASE с 08 июня в секторе вторичного рынка открыты торги **субординированными облигациями АО "Евразийский банк" (Алматы) выпуска KZ2CKY07B915** (официальный список KASE категории "A", EUBNb3; 100 тенге, 10,0 млрд тенге; 05.04.06 – 05.04.13; зависящий от уровня инфляции полугодовой купон, 8,0% годовых на первый год обращения, 30/360). Точность котирования EUBNb3 в торговой системе KASE установлена до четвертого десятичного

знака чистой цены облигации, выраженной в процентах от номинальной стоимости. Функции маркет-мейкера по облигациям на KASE исполняет АО "Центрально-Азиатская Тростовая Компания" (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 20 600 облигаций. Указанные облигации включены в официальный список KASE категории "А" 05 апреля 2006 года.

### **Изменения в торговых списках**

Решением Биржевого совета KASE от 09 июня в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" с 14 июня включены облигации АО "Альянс Банк" (Алматы) выпуска **KZPC3Y03B577** (ASBNb6; 1 000 тенге, 7,0 млрд тенге; 10.04.06 – 10.04.09, полугодовой купон 8,50% годовых, 30/360). Об открытии торгов будет объявлено дополнительно. Указанный выпуск облигаций является третьим в рамках первой облигационной программы АО "Альянс Банк", зарегистрированной АФН 12 апреля 2005 года на общую сумму 40,0 млрд тенге, и шестым выпуском внутренних облигаций банка, прошедшим на KASE процедуру листинга.

Решением Биржевого совета KASE от 09 июня в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" с 14 июня включены **международные субординированные бессрочные облигации ALB Finance B.V.** (Нидерланды) выпуска **XS0251702618** (ASBNe3; \$150,0 млн; начало обращения – 19.04.06, полугодовой купон 9,375% годовых на первые 10 лет обращения, далее – плавающий, равный сумме шестимесячного LIBOR плюс 6,2055% годовых), выпущенные под гарантию материнского АО "Альянс Банк". Об открытии торгов названными облигациями на KASE будет объявлено дополнительно.

Решением Биржевого совета KASE от 09 июня в официальный список ценных бумаг KASE категории "В" включены:

- с 13 июня – **дисконтные облигации АО "Астана Газ Сервис"** (Астана) выпуска **KZ2CKY05B893** (ASZSb1; 10 000 тенге, 289,0 млн тенге; 25.01.06 – 25.01.11, торги открыты с 14 июня; финансовый консультант – АО "ТуранАлем Секьюритис" (Алматы));
- с 14 июня – **облигации АО "Корпорация "Цесна"** (Астана) выпуска **KZ2CKY03B328** (TSNAb1; 1 000 тенге, 2 040,0 млн тенге; 14.06.06 – 14.06.09, полугодовой купон 9,00% годовых, 30/360; торги пока не открыты; финансовый консультант – АО "ДЕРБЕС СЕКЬЮРИТИЗ" (Астана));
- **облигации АО "ТНК "Казхром"** (Актобе) выпуска **KZ2CKY05B489** (KZCRb1; 100 тенге; 6,7 млрд тенге; 5 лет, полугодовой купон 6,00% годовых, 30/360; решение еще не вступило в силу, торги пока не открыты; андеррайтер и финансовый консультант – АО "Центрально-Азиатская Тростовая Компания" (Алматы)).

Решением Биржевого совета KASE с 12 июня исключены из официального списка ценных бумаг KASE категории "А" облигации АО "АЛМАТЫ КУС" выпуска **KZ2CUY05A383** (ALKSb2; \$100, \$20,0 млн; 18.07.01 - 18.07.06; полугодовой купон 10,00% годовых). Причины, по которым принято решение о делистинге указанных облигаций, приводятся выше в решении о делистинге акций АО "АЛМАТЫ КУС". Данные облигации были включены в официальный список KASE категории "А" с 24 июля 2001 года, торги ими были открыты с 28 августа того же года. За время торгов с ALKSb2 заключено 287 сделок (578 108 облигаций) на сумму 7 784,1 млн тенге (\$56,0 млн). Доходность облигаций к погашению для покупателя по заключенным сделкам варьировала от 6,3% до 37,17% годовых. Последняя сделка была проведена по доходности 12,70% годовых. В качестве предмета репо ALKSb2 использовались на KASE в 43 операциях на сумму привлечения 396,4 млн тенге (\$2 770,2 тыс.).

Решением Биржевого совета KASE с 12 июня 2006 года исключены из официального списка ценных бумаг KASE категории "В" облигации ТОО "Охранная корпорация "Сары-Арка Сарбазы" (Караганда) выпуска **KZ2PKY08A904** (VTSKb2; 1 тенге, 1,0 млрд тенге; 30.10.03 - 30.10.11, годовой купон 10,0% годовых). Решение о делистинге принято в связи с невыполнением ТОО "Охранная корпорация "Сары-Арка Сарбазы" требований подпункта 6) пункта 4 упомянутого выше постановления Правления АФН и в соответствии с подпунктами 3) и 5) пункта 1 статьи 20 Листинговых правил KASE. Согласно вышеуказанным документам объем продаж эмитента, чьи ценные бумаги находятся в официальном списке фондовой биржи по следующей за наивысшей категорией листинга, должен составлять не менее 50 000 размеров МРП. По данным аудированной финансовой отчетности компании, подготовленной по МСФО, ее объем продаж за 2005 год составил 44,6 млн тенге (43 262 МРП). Согласно данным аудированной финансовой отчетности ТОО "Охранная корпорация "Сары-Арка Сарбазы" финансовые показатели компании за 2004-2005 годы значительно ухудшились относительно финансовых показателей 2003 года, на основании которых принималось решение о включении VTSKb2 в официальный список биржи. По данным аудированной финансовой отчетности компании ее объем продаж за 2004 год снизился относительно 2003 года на 49,9 млн тенге (на 13,4%), в 2005 году относительно 2004 года – на 278,4 млн тенге (в 7,2 раза). Согласно данным аудированной финансовой отчетности ТОО "Охранная корпорация "Сары-Арка

Сарбазы", подготовленной по казахстанским стандартам бухгалтерского учета, его чистый доход за 2004 год был обеспечен доходами от неосновной деятельности, поскольку основная деятельность компании была убыточна. По данным финансовой отчетности ТОО "Охранная корпорация "Сары-Арка Сарбазы", подготовленной по международным стандартам финансовой отчетности, за 2005 год (аудированной) и за 3 месяца 2006 года (неаудированной) основная доля в структуре доходов товарищества приходится на доходы от неосновной деятельности – 96,6% и 88,2% соответственно.

Облигации ТОО "Охранная корпорация "Сары-Арка Сарбазы" были включены в официальный список KASE 10 декабря 2003 года. Первые торги по облигациям состоялись 13 декабря того же года. За весь период обращения облигаций на KASE сделок с ними заключено не было. В качестве предмета репо на KASE указанные ценные бумаги не использовались.

### 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)

За исследуемый период на KASE с корпоративными облигациями заключено 55 сделок на сумму \$78 838,5 тыс. или 9 465,4 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (01 - 07 июня, 62 сделки, \$63 475,7 тыс. или 7 641,6 млн тенге) оборот данного сектора вырос на 24,2%. При этом 9,1% операций в количественном выражении и 1,6% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 24,2% и 22,0% соответственно.

В сделках анализируемого периода участвовал 21 член KASE по облигациям 25-ти наименований. При этом 24,6% брутто-оборота (44,6% по операциям покупки и 4,7% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 19 членов KASE категорий "P" и "H" заинтересовали бумаги 21-го наименования. На долю пенсионных активов пришлось 3,9% брутто-оборота, в том числе 7,5% – по операциям покупки и 0,4% – по операциям продажи.

Основной объем сделок на неделе прошел, как и следовало ожидать, с новыми бумагами – EUBNb3 (АО "Евразийский банк") и ASFib9 (АО "Астана-Финанс"), на долю которых пришлось 74,1% биржевого оборота облигаций. И здесь рынок не продемонстрировал ничего нового. Мало интересного было и в ценовой динамике. Из 25 долговых бумаг, вовлеченных в сделки периода, позитивным изменением средневзвешенных грязных цен характеризовалось 17, негативным – 7 (цену EUBNb3 сравнивать было не с чем). Лидером роста (на 9,1%) стали CSBNb3, падения (на 5,1%) – HSBKb3.

По итогам периода доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась у 9 обязательств, выросла у 15. Это вытолкнуло индекс KASE\_BY из плоской коррекции, которую индикатор отрабатывал в течение мая, в слабонаклонный повышательный тренд, образованный в начале текущего года. Как и ранее, основным фактором, работающим на увеличение доходности долговых обязательств, является растущий уровень инфляции в годовом выражении, приводящий к пересмотру купонных ставок в сторону их увеличения. Однако нужно заметить, что при этом пересмотре эмитенты все чаще устанавливают максимально допустимые условиями выпуска облигаций ставки.

Следует также отметить, что к концу недели KASE\_BY вышел на уровень, зафиксированный весной 2005 года.

Более детальные данные о торгах корпоративными облигациями приводятся в таблице.

#### Результаты торгов облигациями на KASE 08 – 14 июня

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:				Объем сделок		Лучшие за период:			
	по посл. сделке:				тыс. USD	Число сделок	спрос / предл.			
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %			мин.	макс.	спрос	предл.
ALKSb2			12,70		10,00	27,50		12,50	11,00	
ASBNb1			9,10		9,00	10,00		9,25	8,65	
ASBNb2			9,00		3,85	9,52		8,50	7,50	
ASBNb3	8,80	8,80	8,80	-0,20	7,50	9,69	1 579,26	1	8,80	8,80
ASBNb4			8,00		7,00	9,00		8,10	7,80	
ASBNb5			7,00		7,00	7,00		7,00	6,50	
ASFib3			8,60		8,48	8,60		8,60	6,60	
ASFib4			9,39		9,35	10,79		9,50	9,30	
ASFib5	9,00	9,00	9,00	-0,50	8,80	10,06	1,83	2	9,00	9,00
ASFib6			9,50		9,27	10,50		9,70	7,68	
ASFib7	9,35	10,00	9,50	+0,26	9,00	11,00	1 236,19	4	9,50	10,16
ASFib8									8,10	6,10
ASFib9	10,00	10,00	10,00	+0,20	9,50	10,00	25 771,04	3	10,00	10,00
ATFBb2			8,50		7,50	10,00		9,00	8,00	
ATFBb3			8,10		6,10	8,23		8,10	6,10	
ATFBb4			8,30		8,00	8,60		8,30	6,30	

Продолжение таблицы на странице 7

Продолжение таблицы

Результаты торгов облигациями на KASE 08 – 14 июня

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.				
ATFBb5	8,20	8,20	8,20	+0,65	7,75	8,45	1 422,67	1	8,20	8,20
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			8,50		8,00	8,50			8,00	7,10
BRKZe1			5,76						7,11	5,11
BRKZe2			6,60						6,82	6,03
BRKZe3									6,84	6,39
BRKZe4			6,21		6,21	6,21			7,06	6,64
BTAlb1			8,51		8,45	9,50			8,51	6,51
BTAlb10									9,00	7,00
BTAlb2			8,50		7,97	8,50			8,50	6,50
BTAlb3			8,00		7,28	8,30			8,30	6,45
BTAlb4	9,20	9,73	9,73	+0,33	8,25	10,00	2 097,51	3	9,20	9,73
BTAlb5			8,45		8,30	8,96			8,90	6,90
BTAlb6	9,50	9,50	9,50	+0,50	9,00	9,75	924,46	3	9,50	9,50
BTAlb7			8,60		8,45	9,00			8,90	7,50
BTAlb8			8,20		7,55	10,70			8,50	6,50
BTAlb9			8,10		8,00	8,51			8,50	6,50
BTASb1			6,50		6,50	11,50			10,00	9,00
BTASb2	8,12	8,12	8,12	-0,88	7,90	11,50	397,67	2	8,12	9,10
BTASb3	8,00	8,00	8,00	0	6,65	8,00	9,69	1	8,00	8,00
BTASb4	7,52	8,50	7,52	-0,48	7,00	8,53	882,19	3	7,60	8,58
BTASb5			7,40		7,40	8,31			8,50	6,50
BTASe2			6,78						6,76	5,67
BTASe3									7,58	7,00
BTLZb1			8,20		8,20	8,35			8,20	8,00
CCBNb10			6,20		8,19	8,25			8,20	6,20
CCBNb11			6,00		7,90	8,02			8,00	6,00
CCBNb12			7,92		7,82	7,93			7,80	5,80
CCBNb13			8,30		8,30	8,30			8,30	6,30
CCBNb2			7,00		8,50	8,70			8,50	7,00
CCBNb3			8,95		8,95	9,00			9,00	7,00
CCBNb4			8,25		6,00	9,12			8,00	6,00
CCBNb5			7,78		7,00	8,00			8,00	6,00
CCBNb6			6,50		6,50	9,23			8,00	6,50
CCBNb7	8,40	8,40	8,40	-1,00	7,00	8,75	4 466,27	1	8,40	8,40
CCBNb8			8,50		8,20	8,60			8,60	6,60
CCBNb9			8,00		8,00	8,00			8,00	6,00
CHFMb1	9,00	9,00	9,00		8,50	9,73	267,54	2	9,00	9,00
CSBNb2			9,30		8,50	9,30			9,70	8,10
CSBNb3	9,30	9,30	9,30		8,50	9,30	4,09	1	9,30	9,30
CSBNb4			8,75		8,30	9,45			9,50	8,30
CSBNb5			8,54		8,54	8,54			9,10	8,30
CSBNb6			8,80		8,50	9,25			9,35	9,00
EUBNb1			6,50		6,50	6,98			8,00	6,00
EUBNb2			6,00		6,00	6,00			6,00	5,50
EUBNb3	8,00	8,20	8,20		8,20	8,20	32 634,33	6	8,00	8,20
FRMPb1	7,40	7,40	7,40	-0,05	7,40	7,45	401,41	2	7,30	7,40
GLOTb1	10,00	10,00	10,00	0	9,00	10,05	1 053,41	1	10,00	10,00
HSBkb			8,55		7,00	10,00			9,50	7,50
HSBkb10			7,75		7,50	7,75			5,82	5,82
HSBkb11			7,85		7,80	7,85			7,85	6,00
HSBkb2	8,30	8,30	8,30	-0,10	7,10	9,24	181,51	1	8,30	8,30
HSBkb3	8,60	8,60	8,60	+0,60	6,70	8,80	99,73	1	8,60	8,60
HSBkb4			9,03		9,00	9,03			9,00	7,13
HSBkb5			7,00		7,00	7,21			7,50	5,50
HSBkb7			7,50		7,00	8,50			8,50	7,50
HSBkb8			8,06		6,60	9,09			7,70	6,60
HSBkb9			7,50		7,50	8,00			7,72	6,00
HSBKe1			7,00						7,50	5,50
JGOKb2					8,00	8,00			8,50	7,00
KARMb2			5,50		7,00	7,60			7,50	5,70
KASSb1			9,00		9,00	9,20			9,00	8,00
KASTb1			8,90		8,90	9,00			9,00	7,49
KATRb1			13,00		11,00	15,00			12,00	10,00
KAZlb1	10,87	10,87	10,87		10,75	11,00	832,34	1	10,87	10,87
KIBNb1			11,00		8,50	11,50			11,00	9,50
KKAGb1			11,00		7,15	11,17			11,00	9,00
KKAGb2									10,00	8,00
KKGBb2			7,50		7,50	9,76			9,25	7,25
KKGBb3			7,00		6,00	7,00			7,00	6,40
KKGBb4			7,42		7,35	7,42			7,70	6,00

Окончание таблицы на странице 8

## Результаты торгов облигациями на KASE 08 – 14 июня

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, %						
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					7,73	6,48	
KKGBe5								7,87	6,87	
KKGBe6								7,00	5,69	
KRZHb1			12,00		10,00	12,00		10,00	9,00	
KZALb1	9,90	9,90	9,90		8,21	10,20	3 363,26	1	9,90	9,90
KZAPb1			6,50		6,50	9,45		8,50	6,50	
KZASb2			8,70		8,00	9,20		8,88	6,87	
KZIKb10			5,69		5,69	5,69		6,50	4,50	
KZIKb11			6,90		6,90	6,90		8,00	6,00	
KZIKb12			6,80		6,80	7,74		8,00	6,00	
KZIKb14			4,50		4,50	4,50		5,00	3,00	
KZIKb2			6,00		6,00	8,00		8,00	6,00	
KZIKb3			8,12		6,30	8,12		8,00	6,00	
KZIKb4	8,00	8,00	8,00	+0,70	6,80	8,00	27,48	1	8,00	8,00
KZIKb5			6,50		6,50	7,20		7,00	5,00	
KZIKb6			6,40		6,30	7,20		7,20	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			10,50		9,80	10,50		10,20	10,00	
KZPSb1			8,83		6,85	8,83		8,90	6,90	
KZTCb1			7,50		7,90	8,20		8,10	7,50	
KZTOe1			1,40		1,62	5,14		2,20	1,20	
MREKb1			8,75		8,50	9,00		8,50	7,50	
MREKb2			9,00		9,00	9,05		9,30	8,22	
NFBNb1			10,00		9,00	10,00		9,00	8,50	
NRBNb2	8,11	8,11	8,11		8,00	9,65	45,69	1	8,11	9,26
NRBNb3			8,10		7,75	8,26		9,67	9,19	
NRBNb4			8,25		8,00	8,38		8,25	7,75	
NRBNb5			8,50		8,50	8,50		8,30	7,30	
ORNKb1			9,98		9,80	10,00		10,00	9,50	
PDESb1	9,50	9,50	9,50		9,00	9,50	188,92	1	9,20	9,50
PRKRb1			8,00		7,30	8,82		9,00	7,00	
PRKRb2			7,71		7,70	8,05		8,00	7,80	
RGBRb3			8,00		8,00	8,10		8,10	7,50	
ROSAb1			10,00		9,50	10,02		10,00	8,00	
TEBNb2			14,50		13,50	18,35		16,00	14,00	
TEBNb3			8,37		8,37	8,50		9,00	8,00	
TEBNb4			9,00		9,00	13,00		12,00	10,00	
TEBNb5			9,20		9,00	9,50		9,00	8,00	
TEBNb6			9,10		9,00	9,10		9,00	8,00	
TEBNb7								8,90	8,00	
TEBNb8								8,60	8,00	
TEBNb9								9,00	8,00	
TSBNb1			9,50		8,50	10,50		9,50	7,50	
TSBNb2			9,50		9,20	10,50		10,50	9,50	
TSBNb3	9,50	9,50	9,50	0	8,70	9,50	777,55	1	9,50	9,50
TSSMb1			9,10		8,95	9,30		9,05	8,80	
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		8,90	9,50		9,80	8,80	
UKPFb1			12,00		10,50	12,85		11,00	10,00	
UKTCb1			7,37		7,37	12,64		5,00	3,00	
ULBAb1			8,00		8,00	8,00		8,30	7,50	
US_JPM_e1			8,75		8,75	9,15		10,18	9,12	
US_MER_e1			8,74		8,72	12,06		9,24	8,76	
VITAb4			8,80		8,80	10,89		10,80	8,80	
VITAb5			9,50		9,50	9,50		9,40	7,40	
VTBNb1			9,50		9,50	11,50		10,00	9,00	
VTBNb2			8,99		8,70	9,00		9,00	8,99	
VTBNb3	10,50	10,51	10,50	0	9,00	10,50	172,49	11	10,50	10,52
VTBNb4			9,00		9,00	10,00		9,50	9,91	
VTSKb2			9,55		9,35	9,55		8,50	8,00	
VTTNb1			9,53		8,53	9,53		8,53	7,93	
VTZLb1			9,48		7,60	9,48		7,57	7,85	
ZIG_b1			8,00		8,00	8,05		8,05	6,10	

157

78 838,50

55

**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 (07 мая – 07 июня 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)

За исследуемый период суммарный объем 45 заключенных на KASE сделок достиг **21 553,3 млн тенге** (\$180 004,6 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – 3 291,0 млн тенге (\$27 359,6 тыс.) при 19 сделках. Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде составила **75,5%** (в предшествующем она достигала 37,6%).

#### Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 08 – 14 июня

(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		
<b>Дисконтные (KZT): МЕККАМ, ноты Национального Банка</b>				<b>69,0% (33,0%) оборота сектора купли-продажи</b>		
менее 8	1,50	2,56	2,01	2,37 (2,19)	2 855,5	5
8 - 14	2,28	2,80	2,80	2,68 (2,61)	396,2	5
15 - 28	2,70	3,50	3,34	3,11 (3,10)	11 613,8	14
Итого					<b>14 865,5 (1 085,0)</b>	<b>24 (8)</b>
<b>Купонные (KZT): МЕОКАМ-36, 48, 72; МЕУКАМ-120</b>				<b>31,0% (67,0%) оборота сектора купли-продажи</b>		
менее 730	3,50	3,50	3,50	3,50 (2,95)	937,6	3
1096 - 1460	3,60	3,60	3,60	3,60 (3,88)	3,9	1
1461 - 1825	5,50	5,50	5,50	5,50 ( - )	0,9	1
более 2191	3,50	5,30	3,50	3,94 (4,69)	5 745,3	16
Итого					<b>6 687,7 (2 206,0)</b>	<b>21 (11)</b>
<b>ВСЕГО</b>					<b>21 553,3 (3 291,0)</b>	<b>45 (19)</b>

Как видно из представленных в таблице данных, основной прирост оборота приходится на "свежие" ноты Национального Банка, которые перепродавались одними банками другим. Причины такой пиковой активности банков в данном сегменте рынка остались неизвестными. Обычно подобного рода сделки проводились вне KASE.

Прирост оборота облигаций Министерства финансов произошел в результате появления на рынке МЕУКАМ-120. Именно они являлись основным предметом торга, в котором главными продавцами выступили субъекты пенсионного рынка.

В плане динамики доходности тенденции рынка не изменились. Так как при размещении нот Нацбанк сейчас позволяет первичным агентам играть на понижение цены обязательств, доходность дисконтных облигаций на KASE несколько выросла. Более длинные бумаги характеризуются разнонаправленным изменением доходности к погашению для покупателя. Примечательно, что рынок на неделе продемонстрировал повышенный интерес к МЕУКАМ, так как при размещении под 5,50% годовых они перепродавались с премией под 3,50 – 5,30% годовых (101,5164 – 116,5961% от номинала).

#### 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.*