

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

26 июня - 02 июля

Ставки денежного рынка
на 02 июля и изменение за неделю

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
“Овернайт” на авторепо KASE (TONIA)			
1 день	KZT	2,71	-0,49
Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)			
1 день	KZT	2,69	-0,45
7 дней	KZT	5,10	+0,31
14 дней	KZT	4,40	-1,49
62 дня	KZT	8,51	-
KIBOR (индикатив, % год.)			
1 неделя	KZT	6,50	-1,00
2 недели	KZT	7,50	-0,75
1 месяц	KZT	8,00	-1,00
2 месяца	KZT	9,00	-0,75
3 месяца	KZT	9,50	-1,00

Индикаторы рынка ценных бумаг
на 02 июля и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд
Акции листинга “А”		
KASE_Shares	106,43	+7,39%
Корпоративные облигации листинга “А”		
KASE_BP	142,96	+0,34%
KASE_BC	120,02	+0,17%
KASE_BY	7,90	-0,48%
Евроноты Казахстана		
KASE_EP	147,12	+3,94%
KASE_EC	111,18	+5,09%
KASE_EY	4,30	-33,80%

Доллар США = **147,55** тенге по официальному курсу на конец периода.
Доллар США = **147,59** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.
Скорость девальвации тенге за период по биржевому курсу – **минус 29,5% годовых.**

РЫНОК НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

В секторе первичного рынка 26 июня 2003 года в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) состоялись специализированные торги по первичному размещению **именных субординированных облигаций ОАО “Народный Банк Казахстана” (Алматы) третьей эмиссии (KZ2CKY06A760, официальный список KASE категории “А”, HSBKb3; 4 500,0 млн тенге, 1,0 тенге, 19.06.03 - 19.06.09, полугодовой купон 9,0% годовых).** На торгах эмитент предложил 1,5 млрд облигаций, что составляет 30% от зарегистрированного объема эмиссии. В торгах приняло участие 5 членов KASE, которые подали 6 лимитированных заявок от своего имени и от имени своих клиентов на покупку 2 225 000 000 облигаций на общую сумму 2 031 008 600,00 тенге. Таким образом, суммарный спрос на торгах составил 148,3% от объявленного объема размещения. Чистые цены в поданных заявках варьировали от 83,7000% (13,0035% годовых) до 99,9963% (9,0000% годовых). Средневзвешенная цена спроса составила 91,8129%, что отвечает доходности облигаций к погашению для покупателя в размере 11,0081% годовых по полугодовому базису.

По результатам торга эмитент удовлетворил 4 заявки, поданных четырьмя инвесторами на покупку **950 млн облигаций** на общую сумму **951 627 350,00 тенге** при

Инвестиционная привлекательность биржевых
финансовых инструментов с 26 июня по 02 июля

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год. значение	Тренд
Инструменты, деноминированные в KZT			
TXBNb1	KZT	14,57	+2,57
UKPFb1	KZT	14,00	-0,20
ARNAb1	KZT	13,80	+0,60
CCBNb3	KZT	9,90	-
HSBKb3	KZT	9,00	-
Репо НЦБ	KZT	*8,43	-1,90
KZIKb1	KZT	8,22	+1,22
МЕОКАМ,МЕАКАМ	KZT	6,42	-0,26
МЕККАМ, ноты	KZT	*4,83	-0,32
Репо ГЦБ	KZT	*3,30	-0,19
Инструменты, индексированные по девальвации			
VITAb3	USD	13,97	+4,10
KZNHb1	USD	13,96	-
ASFIb2	USD	11,50	+2,10
RGBRb3	USD	10,50	+0,30
VTBNb1	USD	10,45	0
ORDBb1	USD	10,26	-0,04
KZASb1	USD	10,10	0
HSBKb	USD	9,06	+1,06
BTASb2	USD	9,00	0
TEBNb	USD	8,99	+0,01
ATFBb2	USD	8,94	+2,50
ASBNb1	USD	8,90	-2,57
CCBNb2	USD	8,87	-1,41
NRBNb1	USD	8,69	+1,25
TEBNb3	USD	8,50	0
BTASb1	USD	8,50	0
AST048.006	USD	8,50	-
KKGBb2	USD	8,22	+0,55
CSBNb1	USD	8,20	0
KZAPb1	USD	8,02	+0,90
CCBNb1	USD	8,02	-0,02
TEBNb2	USD	8,00	+0,04
ALKSb2	USD	8,00	-2,05
HSBKb2	USD	7,87	+0,18
LARib1	USD	7,75	0
KZPSb1	USD	7,40	-1,10
KZTKb1	USD	7,30	+0,08
BRKZb1	USD	7,30	+0,23
SYRGB1	USD	7,15	-1,22
ALBNb1	USD	7,00	0
TMJLb2	USD	6,70	+0,71
ART060.004	USD	6,50	0
KZTOb	USD	6,30	+2,08
AST048.005	USD	6,13	-0,03
KARMB1	USD	6,01	+1,20
ARU060.003	USD	5,59	0
AST036.004	USD	5,44	+0,12
VKU036.002	USD	5,00	0
ARU024.002	USD	3,00	0
Инструменты, деноминированные в инвалютах			
KKGBe2	USD	7,29	+0,29
BTASe2	USD	7,23	+0,33
KKGBe3	USD	6,75	+0,10
BTASe1	USD	6,08	+1,42
KZTOe1	USD	5,55	+0,80
BRKZe1	USD	5,02	-0,90
Евроноты-7	USD	3,35	-
Евроноты-4	USD	2,66	-0,03
Облигации МФО	EUR	1,41	-0,03

Доходность облигаций, по которым заключены сделки, рассчитана как среднее по сделкам, по остальным облигациям – как среднее по котировкам продажи. Тренды приводятся относительно предыдущей недели. Звездочкой помечены инструменты, срок обращения которых меньше одного года (приводится средневзвешенная эффективная ставка доходности). По облигациям с плавающим купоном указывается прогнозная доходность.

цене отсечения **99,9963%** от номинальной стоимости бумаги, что отвечает доходности облигаций к погашению для покупателя в размере **9,0000% годовых** по полугодовому базису (по годовому базису – 9,2025% годовых). По итогам торгов ОАО "Народный Банк Казахстана" разместило **63,3%** от объявленного объема размещения или 21,1% от зарегистрированного объема эмиссии. При этом 28,4% облигаций были выкуплены за счет пенсионных активов накопительных пенсионных фондов, 31,6% выкуплены банками второго уровня, 40,0% – брокерско-дилерскими компаниями для своих клиентов.

В секторе купли-продажи за исследуемый период заключено 62 сделки на сумму \$10 798,4 тыс. или T1 597,3 млн. По сравнению с предыдущим периодом (59 сделок, \$11 053,7 тыс. или T1 641,3 млн) объем сектора сократился на 2,3%. В анализируемом периоде сделки провели 15 членов KASE по 36-ти инструментам, среди которых 24 являлись облигациями, в предыдущем – 23 брокера заинтересовало 16 ценных бумаг, в том числе 8 облигаций.

Приведенные данные свидетельствуют о минимальном изменении объема рынка при значительном расширении спектра торгуемых инструментов. Это расширение и является основной особенностью анализируемого периода. Впрочем, число бумаг, вовлекаемых в заключение сделок, начало расти в июне. Но на описываемой неделе тенденция стала слишком очевидной, чтобы ее игнорировать. Причины, по мнению аналитиков ИРБИС, кроются в методике оценки портфелей пенсионных фондов, а точнее – в ее изменении. Как известно, с 01 июня текущего года Национальный Банк рекомендовал субъектам пенсионного рынка оценку и переоценку бумаг, находящихся в собственных (в размере минимального резервного капитала) и инвестиционных портфелях НПФ и КУПА, проводить по их рыночным ценам. Оценка рекомендовано проводить еженедельно по состоянию на конец первого рабочего дня недели. А отсюда следует, что при узком казахстанском рынке НЦБ каждую пятницу и понедельник субъекты пенсионного рынка должны проводить на бирже повышенное количество малообъемных операций по широкому спектру ценных бумаг, дабы повлиять в нужном направлении на изменения их цены. Проведенные аналитиками ИРБИС нехитрые исследования показали, что в течение июня наибольшее число сделок в секторе купли-продажи НЦБ заключалось по пятницам и понедельникам. Суммарный объем операций при этом почти не увеличивался. Из сказанного следует, что рост ликвидности на рынке НЦБ является во многом искусственным и в основном вызван адаптацией КУПА к новым условиям.

Справедливости ради необходимо заметить, что появление на биржевом рынке новых бумаг (см. выше и ниже) потребовало от инвесторов реструктуризировать свои портфели, что не могло не сказаться на объеме и структуре оборота рынка. Однако влияние этого фактора, по мнению специалистов ИРБИС, было незначительным.

В секторе корпоративных облигаций расширение спектра торгуемых инструментов ощущалось наиболее остро, так как облигации – основной объект инвестиций КУПА и НПФ. Судя по поведению биржевых индексов (таблица в начале обзора), тенденции в данном секторе остаются прежними – рост цен и снижение доходности бумаг для покупателя. Именно такое изменение цен наиболее выгодно "пенсионщикам". И именно поэтому доходность большинства бумаг к погашению для покупателя на неделе снижалась: ALKSb2 – с 12,00% годовых до 8,00% годовых, ASBNb1 – с 11,54% до 8,52% годовых, BRKZb1 – с 8,43% до 7,25% годовых, BTASe1 – с 6,50% до 6,21% годовых, CCBNb2 – с 9,50% до 8,87% годовых, HSBKb – с 9,99% до 9,06% годовых, KKGb2 – с 8,50% до 8,22% годовых, KKGb2 – с 10,75% до 7,29% годовых, KZAPb1 – с 8,91% до 8,02% годовых, KZIKb1 – с 8,30% до 8,22% годовых, KZTOb – с 7,01% до 6,30% годовых, KZTOe1 – с 6,35% до 5,55% годовых, NRBNb1 – с 8,86% до 8,49% годовых, SYRGB1 – с 8,37% до 7,15% годовых, TMJLb2 – с 6,75% до 6,70% годовых, TXBNb1 – с 15,00% до 14,57% годовых. Ростом доходности характеризовались лишь ASFlb2 (с 10,50% до 11,50% годовых), ATFBb2 (с 7,80% до 8,94% годовых), KZTKb1 (с 7,22% до 7,30% годовых) и VITAb3 (с 11,03% до 13,97% годовых). По ARNAb1, ORDBb1 и RGBRb3 доходность не изменилась (см. таблицу), а цены, естественно, росли. По CCBNb3 на бирже заключена первая сделка с момента включения в торговые списки (9,90% годовых).

Капитализация биржевого рынка корпоративных облигаций увеличилась за неделю на \$29,0 млн до **\$1 348,9 млн** на 02 июля в основном благодаря включению в официальный список KASE субординированных облигаций ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ" второй эмиссии и субординированных облигаций ОАО "Банк ЦентрКредит" третьей эмиссии (см. ниже). Рост цен работал в том же направлении.

В секторе акций основная тенденция последнего времени, о которой говорилось выше, выражена менее отчетливо. Хотя именно благодаря ей число бумаг, вовлеченных в торги, в июне заметно выросло. Простые акции отечественных компаний в портфелях пенсионных фондов до сих пор – редкость. Поэтому акции опосредовано используются участниками биржевого рынка в деле изменения стоимости своих портфелей в виде инструмента регулирования ликвидности аффилированных структур и проведения взаимозачетов. Как следствие – очень большое число прямых сделок, защищенных от вмешательства третьей стороны, а также алогичная с точки зрения рынка динамика цен. За 7 анализируемых дней курс ALKS вырос на 3,7%, CHFM – в 4,4 раза, ZERD – в 2 раза. Одновременно курс

BTAS снизился на 19,2%, ССВН – на 6,6%, HSBK – на 33,3%. По остальным бумагам цена не менялась (см. таблицу).

Капитализация биржевого рынка акций снизилась за семь дней на \$33,3 млн до **\$1 684,4 млн**. Это произошло в основном по причине падения курса BTAS, ССВН и HSBK.

Данные по сделкам, спросу и предложению в секторе купли-продажи НЦБ, включая ГПА, а также расшифровка торговых кодов, представлены в таблицах.

Результаты торгов облигациями 26 июня - 02 июля

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
ОАО ДБ "Альфа-Банк"	ALBNb1		0	10,0032	7,0044
ОАО "Алматы Кус"	ALKSb2	*7,9996	335,2	*7,9996	10,0546
ОАО "АРНА"	ARNAb1	13,8000	93,2	13,8000	13,8000
ОАО "Альянс-Банк"	ASBNb1	8,5200	55,6	8,4897	8,9997
ОАО "Астана-финанс"	ASF1b2	11,4999	400,0	11,0000	11,4999
ОАО "АТФБанк"	ATFBb2	*8,9423	12,0	*8,9423	*8,9423
ЗАО "Банк Развития Казахстана"	BRKZb1	7,2519	1 653,3	7,2519	7,3140
ЗАО "Банк Развития Казахстана"	BRKZe1	5,9230	0	6,3092	5,0254
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTASb1	9,0985	0	10,0000	8,5000
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTASb2	8,9641	0	10,5000	9,0000
TuranAlem Finance B.V.	BTASe1	6,2070	210,5	5,6993	6,2070
TuranAlem Finance B.V.	BTASe2	7,7439	0	7,3155	7,4523
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb1	12,2713	0	10,6215	8,0423
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb2	*8,8669	1 371,4	*8,8669	*8,8669
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb3	*9,9033	1 007,6	*9,9033	*9,9033
ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb1	9,1016	0	10,4956	8,2028
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKb	*9,0553	13,1	*9,0553	*9,0553
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKb2	*9,3049	0	9,5605	8,4287
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKb3		0	9,0000	8,9985
ОАО "Каражанбасмунай"	KARMB1	*9,0028	0	8,9969	6,0232
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBb2	*8,2217	9,6	*8,2217	*8,2217
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBe2	7,2868	22,8	7,2868	7,2868
Kazkommerts International B.V.	KKGBe3	6,9340	0	7,2509	7,1068
НАК "Казатомпром"	KZAPb1	*8,0236	10,9	*8,0236	*8,0236
АО ДАГОК "КустанайАсбест"	KZASb1	*7,0116	0	13,1000	10,1001
ЗАО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb1	8,2193	294,5	8,2193	8,2193
ОАО "Казпочта"	KZPSb1	8,4965	0	8,8970	7,5006
"Казхателеком"	KZTKb1	7,3008	57,6	7,3008	7,3008
ЗАО "КазТрансОйл"	KZTOb	6,3045	102,4	6,3045	6,3066
ЗАО "КазТрансОйл"	KZTOe1	5,5532	228,8	5,5532	5,8957
АООТ СБ "ЛАРИБА-БАНК"	LAR1b1		0	10,7515	7,7507
ОАО "Нурбанк"	NRBNb1	*8,4920	151,2	*8,4920	8,7015
ОАО "Корпорация "Ордабасы"	ORDBb1	10,2870	51,7	10,1812	10,2870
ОАО "RG BRANDS"	RGBRb3	10,4970	31,1	10,5000	10,5000
АО "ПетроКазахстан Ойл Продактс"	SYRb1	7,1453	21,0	7,1453	7,1453
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBNb	10,4876	0	10,4851	8,9915
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBNb2	10,6945	0	11,0000	8,0000
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBNb3		0	9,0000	8,5000
ЗАО "НК "КТЖ"	TMJLb2	6,6968	10,1	6,6968	6,6968
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb1	*14,5712	11,4	*14,5712	*14,5712
ЗАО "УКПФ "	UKPFb1		0	16,0000	14,0000
ОАО "VITA"	VITAb3	13,9743	263,1	13,9743	13,9743
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNb1	*10,2600	0	11,5517	10,4498
ИТОГО	43		6 418,0		

Результаты торгов акциями 26 июня - 02 июля

(в KZT за акцию, если не указано иное)

Эмитент	Код бумаги	Послед. цена	Объем, акций	Объем, тыс., USD	Покупка	Продажа
ОАО "Алматы Кус"	ALKS	10,37	5 000 000	349,6	10,37	10,37
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp	14,93	0	0	10,00	15,00
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp3	10,00	0	0	10,00	15,00
ОАО "СНПС - Актобемунайгаз"	AMGZ	9 100,00	0	0	6 100,00	9 100,00
ОАО "Астана-финанс"	ASFI	1 014,96	0	0	700,00	1 050,00
ОАО "АТФБанк"	ATFBp	999,00	0	0	1 000,00	1 500,00
ОАО "АТФБанк"	ATFBp8		0	0	1 000,00	1 500,00
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTAS	16 500,00	4 000	445,2	16 515,32	16 500,00
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBN	200,11	1 595 575	2 159,7	200,11	170,00
ОАО "Химфарм"	CHFM	*815,00	200	1,1	*815,00	*815,00
ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBN	171,00	0	0	171,00	256,50
ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNp	185,00	0	0	185,00	256,50
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBK	*120,00	1 167	0,9	150,00	*120,00

Эмитент	Код бумаги	Послед. цена	Объем, акций	Объем, тыс., USD	Покупка	Продажа
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKp	150,00	50	0,1	150,00	150,00
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKp7	150,00	50	0,1	150,00	150,00
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGB	120,00	0	0	74,16	110,66
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBp	44,38	0	0	69,00	103,50
ОАО "Корпорация Казахмыс"	KZMS	4 200,00	0	0	3 200,00	4 200,00
"Казахтелеком"	KZTK	3 566,88	0	0	3 300,00	3 541,20
"Казахтелеком"	KZTKp	2 675,16	0	0	2 000,00	2 655,90
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBN	1 000,00	52 034	350,8	1 000,00	680,00
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBNp		0	0	680,00	1 015,00
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBN		0	0	9 086,00	13 629,00
ОАО "УКТМК"	UTMK	4 490,01	0	0	4 152,68	6 197,10
ОАО "УКТМК"	UTMKp	4 500,00	0	0	3 000,00	4 500,00
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBN	*350,00	85 256	194,9	*350,00	326,50
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNp	*450,00	4 900	12,7	*450,00	337,00
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ ЗОЛОТО"	VTZL	200,00	190 000	257,3	200,00	200,00
ОАО "Зерде"	ZERD	*2,00	45 000 000	608,1	*2,00	*2,00
ИТОГО	29		51 933 232	4 380,5		

Примечания к таблицам: 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.

В секторе репо-операций с НЦБ в течение описываемого периода заключено 72 сделки на общую сумму **\$12 375,9 тыс.** (Т1 828,8 млн). Из них 43 сделки (на сумму \$6 578,3 тыс.) касались открытия репо и 29 (на сумму \$5 797,6 тыс.) – закрытия. На предыдущей неделе объем сделок в данном секторе составил \$9 080,0 тыс. (Т1 348,3 млн).

Всего на торговых площадках KASE по НЦБ (включая первичное размещение и сектор репо) за анализируемый период заключено 138 сделок на общую сумму **\$29 590,8 тыс.** (Т4 377,7 млн). В предшествующем периоде объем 117 сделок достиг \$20 133,7 тыс. (Т2 989,6 млн).

Изменения в торговых списках KASE

Решением Биржевого совета KASE от 27 июня 2003 года **именные субординированные индексированные по девальвации тенге облигации ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ" второй эмиссии** (KZ2CKY07A743; 3 100,0 млн тенге, 20 000 тенге, 28.05.03 - 28.05.10, полугодовой купон 9,5% годовых, 30/360) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А". На KASE облигациям присвоен торговый код CSBNb2. Решение вступило в силу **с 01 июля 2003 года**. О дате открытия торгов облигациями на KASE будет сообщено позднее. Статус маркет-мейкера названных облигаций будет исполнять ТОО "RG Securities" (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 85 облигаций.

Решением Биржевого совета KASE от 27 июня 2003 года **именные субординированные индексированные по инфляции облигации ОАО "Банк ЦентрКредит" третьей эмиссии** (KZ2CRY07A750; 2 000,0 млн тенге; 1 тенге; полугодовой купон с плавающей ставкой: 12,1% годовых от номинальной стоимости на первое полугодие обращения, далее – зависит от уровня инфляции, 30/360) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А". На KASE облигациям присвоен торговый код CCBNb3. Данное решение вступило в силу **с 27 июня 2003 года**. Торги облигациями на KASE открыты с 30 июня 2003 года. Статус маркет-мейкера CCBNb3 на KASE присвоен ТОО "KIB ASSET MANAGEMENT Ltd" (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 1 700 000 облигаций.

Более подробная информация о включенных ценных бумагах и их эмитентах опубликована на сайте KASE в сети Интернет (www.kase.kz).

СЕКТОР ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

В секторе первичного рынка 27 июня 2003 года в торговой системе KASE состоялась специализированные торги по доразмещению **именных индексированных по девальвации тенге муниципальных облигаций города Астана шестой эмиссии** (KZZ4KY040062, AST048.006; 100 тенге, 1,3 млрд тенге, 25.06.03 - 24.06.07, полугодовой купон 8,50% годовых, act/365). Предметом торга являлась чистая цена облигаций (без учета накопленного интереса), выраженная в процентах от индексированной номинальной стоимости. Эмитент планировал доразместить бумаги на сумму 345,0 млн тенге в номинальном выражении долга. На торги принимались только лимитированные заявки. Спрос при доразмещении достиг 1 094 556 797,62 млн тенге или 317,4% от предложенного объема при

средневзвешенной доходности к погашению в поданных заявках 8,4979% годовых по полугодовому базису. По итогам торгов эмитент доразместил 3 449 783 облигации на сумму номинальной стоимости **344 978 300,00 тенге**. Средневзвешенная доходность бумаг к погашению для покупателя составила **8,4941% годовых** по полугодовому базису. Из всего объема доразмещенных облигаций 17,4% пришлось на долю банка, 82,6% – на долю его клиента.

По итогам двух специализированных биржевых торгов (первые проводились на KASE 25 июня) акимат Астаны разместил 12 999 783 облигаций, что по номинальной стоимости составляет 1 299 978 300,00 тенге при зарегистрированном объеме эмиссии в 1 300,0 млн тенге. То есть, эмиссия была размещена полностью. Средневзвешенная доходность облигаций для покупателей по всем проведенным специализированным торгам составила 8,4984% годовых по полугодовому базису.

В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE за исследуемый период суммарный объем 80 заключенных сделок достиг **Т4 121,3 млн** (\$12 049,7 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – Т1 789,8 млн (\$12 049,7 тыс.). Причиной роста оборота рынка явилась высокая эмиссионная активность Национального Банка, а также размещение Министерством финансов очередных эмиссий МЕОКАМ-24 и МЕОКАМ-36. Позитивно сказались на объеме операций и сделки, корректирующие в конце месяца рыночную стоимость портфелей "пенсионщиков". Как видно из таблицы, цены большинства ГЦБ на KASE по итогам недели выросли, что сопровождалось соответствующим снижением доходности облигаций.

Отдельно следует остановиться на поведении индексов серии KASE_E*, которое в последнее время характеризуется высокой волатильностью (таблица в начале обзора). Связано данное явление с максимальным сужением рынка евроот суверенного долга Казахстана, сделки по которым в последнее время заключаются крайне редко. В случае отсутствия сделок индексы рассчитываются по котировкам, а их изменение, подчас, бывает очень большим.

Параметры биржевых сделок купли-продажи ГЦБ 26 июня - 02 июля

(в скобках - сопоставимые показатели предыдущего периода)

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год.				Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	мини-мальная	макси-мальная	по последней сделке	средневзвешенная		
Дисконтные (KZT): ноты Национального Банка					75,9% (76,8%) оборота сектора купли-продажи	
менее 8	2,43	5,40	3,00	3,00 (3,02)	196,9	4
8 - 14	3,64	3,93	3,64	3,80 (-)	339,7	4
15 - 28	4,10	6,43	4,19	4,63 (5,05)	884,5	20
29 - 36	4,26	5,43	4,26	4,72 (5,16)	172,6	5
64 - 91	5,11	5,41	5,11	5,35 (5,35)	178,4	5
92 - 181	4,25	5,44	5,43	5,24 (5,35)	1 306,1	17
182 - 364	5,38	5,38	5,38	5,38 (-)	48,3	1
Итого					3 126,3 (1 374,5)	56 (22)
Купонные (KZT): МЕОКАМ-24, 36, 48, МЕАКАМ					17,8% (8,7%) оборота сектора купли-продажи	
менее 730	5,80	6,70	5,90	6,21 (6,56)	308,2	14
731 - 1095	6,18	6,18	6,18	6,18 (-)	107,9	2
1096 - 1460	6,13	6,13	6,13	6,13 (-)	109,1	2
1461 - 1825	5,67	7,11	6,86	6,63 (-)	208,7	3
Итого					733,8 (155,9)	21 (12)
Евроноты Казахстана (USD)					6,3% (14,5) оборота сектора купли-продажи	
*471	2,66	2,66	2,66	2,66 (2,69)	50,4	1
**1394	3,11	3,59	3,59	3,35 (-)	210,7	2
Итого					261,1 (259,5)	3 (3)
ВСЕГО					4 121,3 (1 789,8)	80 (37)

Примечания к таблице: по евронотам (* – третья эмиссия) объем сделок рассчитан при учете средневзвешенного биржевого курса USD/KZT.

Основные параметры рынка автоматического репо по операциям открытия 26 июня - 02 июля

(в скобках - сопоставимые показатели предыдущего периода)

Инструмент (валюта, срок репо)	Ставка, % годовых					Объем, млн тенге	Число сделок	Доля, %
	по первой сделке	мини-мальная	макси-мальная	по последней сделке	средневзвешенная			
KZT_001	3,86	1,20	5,50	1,30	3,10 (3,34)	25 520,0	167	86,0 (82,3)
KZT_002	4,00	2,00	7,00	4,00	4,34 (3,26)	1 002,0	16	3,4 (0,9)
KZT_003	5,00	3,00	5,00	3,30	3,43 (3,00)	514,0	7	1,7 (0,2)
KZT_007	5,00	3,60	5,00	3,90	4,33 (3,99)	1 377,0	17	4,6 (8,1)
KZT_014	4,20	4,20	5,60	4,40	4,72 (4,44)	1 113,0	18	3,8 (4,3)
KZT_028	5,60	5,20	5,60	5,20	5,28 (5,10)	152,0	3	0,5 (4,2)
ИТОГО						29 678,0 (30 230,0)	228 (203)	100,0

Всего на торговых площадках KASE по ГЦБ в течение анализируемого периода заключено 627 сделок на общую сумму **Т73 869,8 млн**. В предшествующем периоде объем 454 сделок не превысил

Т61 637,0 млн. **Доля биржевого оборота** в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям составила на неделе **91,1%**, на предшествующей она не превышала 96,4%.

НОВОСТИ KASE

Решением Правления KASE на основании заявления ОАО “Народный Банк Казахстана” с **01 июля 2003 года** на KASE открыты торги именными субординированными облигациями банка третьей эмиссии (KZ2CKY06A760; официальный список KASE категории “А”, HSBKb3; 4 500,0 млн тенге; 1 тенге; 19.06.03 - 19.06.09; полугодовой купон 9,0% годовых). Точность котирования в торговой системе KASE установлена до четвертого десятичного знака чистой цены облигаций, выраженной в процентах от индексированной номинальной стоимости. Функции маркет-мейкера HSBKb3 на KASE исполняет ТОО “KIB ASSET MANAGEMENT Ltd”. Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 1 700 000 облигаций.

Решением Правления KASE с **01 июля 2003 года** в представительский список для расчета индекса KASE_Shares включены простые именные акции (KZ1C15990118, торговый код AMGZ) ОАО “СНПС - Актобемунайгаз” (Актобе) и привилегированные именные акции (KZ1P35970816, торговый код АТФВр8) ОАО “АТФБанк” (Алматы) восьмой эмиссии. После принятого решения в представительском списке для расчета индекса KASE_Shares находятся 26 акций официального списка KASE категории “А”, которые выпущены 15-ю эмитентами.

За первые шесть месяцев 2003 года суммарный объем операций на KASE во всех секторах рынка достиг эквивалента **14 501,7 млн долларов США или 2 201,1 млрд тенге**. По сравнению с соответствующим периодом 2002 года объем операций **вырос в 1,5 раза** в долларовом и тенговом эквивалентах. Относительно предыдущего полугодия (июль-декабрь 2002 года) биржевой оборот снизился на 3,7% в долларовом и 5,5% в тенговом эквиваленте.

Ниже приводится сравнительная таблица объема сделок на KASE в указанные выше периоды, а также динамика структуры оборота биржевого рынка (млн USD, если не указано иное). Оценка проведена в долларовом эквиваленте оборота.

Сектор рынка	К соответств. периоду						
	Янв-июнь 2003 г.	янв-июнь 2002 г.	2002 года: тренд в:		К предыдущему периоду: июль-дек 2002 г.		
KASE			млн USD	%	млн USD	млн USD	%
Инвалюты	2 629,9 18,1%	1 101,3 11,5%	+1 528,7	+138,8	1 879,5 12,5%	+750,5	+39,9
Срочные контракты	1 052,030 7,3%	385,8 4,0%	+666,3	+172,7	448,0 3,0%	604,0	-100,0
ГЦБ	913,7 6,3%	713,2 7,4%	+200,4	+28,1	1 237,8 8,2%	-324,1	-26,2
НЦБ	474,8 3,3%	166,2 1,7%	+308,7	+185,7	437,4 2,9%	37,4	+8,6
Репо (НЦБ и ГЦБ) всего	9 431,1 65,0%	7 217,4 75,3%	+2 213,7	+30,7	11 056,8 73,4%	-1 625,6	-14,7
в т.ч. репо по ГЦБ, прямые	1 154,8 8,0%	1 112,2 11,6%	+42,6	+3,8	1 827,8 12,1%	-673,1	-36,8
в т.ч. авто-репо по ГЦБ	8 048,5 55,5%	6 064,6 63,3%	+1 983,9	+32,7	9 105,6 60,5%	-1 057,1	-11,6
в т.ч. репо по НЦБ, прямые	178,3 1,23%	40,7 0,4%	+137,6	+338,3	119,6 0,8%	58,7	+49,0
в т.ч. авто-репо по НЦБ	49,6 0,339%	0 0%	+49,6	X	3,7 0,02%	+45,9	+1 228,9
Векселя	0,096 0,001%	0,023 0,0002%	+0,073	+309,7	0 0%	+0,096	X
ВСЕГО	14 501,7 100%	9 583,9 100%	+4 917,9	+51,3	15 059,5 100%	-557,7	-3,7

Как и предполагалось специалистами ИРБИС, первый летний месяц на KASE оказался жарким. Достаточно заметить, что суммарный объем биржевых операций, достигший в июне эквивалента 3 528,7 млн долларов США, **является рекордно высоким биржевым оборотом за всю историю KASE**. Предыдущий рекорд подобного рода был достигнут в декабре 2002 года, когда долларовый эквивалент биржевого оборота составил 3 509,4 млн.

Как видно из представленных данных, столь высокий показатель достигнут в июне в основном за счет резкого расширения рынка срочных контрактов, объем которого превысил миллиард долларов по стоимости купленных и проданных фьючерсов на \$1000. Однако явление это не свидетельствует о возрождении срочного рынка, так как на начало июля открытых позиций на бирже не было.

Складывается впечатление, что срочный рынок члены KASE или их клиенты периодически используют лишь в целях реализации своих финансовых схем, не более.

Как и ожидалось, в июне существенно (на \$174,5 млн или 44,4%) вырос объем биржевых валютных операций. В течение всего месяца экспортеры продавали на KASE свою валютную выручку, что привело к укреплению тенге относительно доллара в номинальном выражении на 1,82%. Причины объемных поступлений долларов на внутренний рынок остаются прежними: высокие мировые цены на основные статьи казахстанского экспорта и большой объем валюты, привлекаемой казахстанскими банками за рубежом. Определенную роль на рост объема валютного рынка июня оказала продажа на KASE в конце мая государственного пакета акций (ГПА) ОАО "СНПС-Актобемунайгаз".

Ниже представлена таблица, содержащая динамику показателей биржевого оборота за последние 7 месяцев группировкой по месяцам и секторам рынка (оценка в тенге и долларах США).

Сектор рынка	Показатель	XII-2002	I-2003	II-2003	III-2003	IV-2003	V-2003	VI-2003
Оценка в миллионах долларов США								
Инвалюты	Объем	430,3	306,6	607,6	356,6	398,6	393,0	567,5
	%	12,3	14,4	26,5	18,9	16,5	17,5	16,1
Фьючерсы	Объем	187,0	0	0,500	1,505	0,005	0	1 050,0
	%	5,3	0	0,022	0,080	0,0002	0	29,8
ГЦБ	Объем	432,6	218,5	200,9	160,8	87,8	137,0	108,7
	%	12,3	10,2	8,8	8,5	3,6	6,1	3,1
НЦБ	Объем	282,7	78,5	27,9	41,6	82,7	198,2	45,9
	%	8,1	3,7	1,2	2,2	3,4	8,8	1,3
РЕПО	Объем	2 176,8	1 528,9	1 456,5	1 323,9	1 846,6	1 518,3	1 757,0
	%	62,0	71,7	63,5	70,3	76,4	67,6	49,8
Векселя	Объем	0	0	0,096	0	0	0	0
	%	0	0	0,004	0	0	0	0
ИТОГО		3 509,4	2 132,4	2 293,5	1 884,5	2 415,7	2 246,5	3 529,2

Оценка в миллиардах тенге

Инвалюты	Объем	67,0	47,6	93,2	54,0	60,6	59,3	84,5
	%	12,3	14,4	26,5	18,9	16,5	17,5	16,1
Фьючерсы	объем	29,3	0	0,076	0,229	0,001	0	157,2
	%	5,4	0	0,022	0,080	0,0002	0	29,9
ГЦБ	объем	67,4	33,9	30,8	24,4	13,3	20,7	16,2
	%	12,3	10,2	8,8	8,5	3,6	6,1	3,1
НЦБ	объем	44,0	12,2	4,3	6,3	12,6	29,9	6,8
	%	8,1	3,7	1,2	2,2	3,4	8,8	1,3
РЕПО	объем	338,8	237,6	223,3	200,5	280,7	229,2	261,5
	%	62,0	71,7	63,5	70,2	76,4	67,6	49,7
Векселя	объем	0	0	0,015	0	0	0	0
	%	0	0	0,004	0	0	0	0
ИТОГО		546,4	331,4	351,7	285,5	367,2	339,1	526,2

Примечания к таблицам: в секторе государственных ценных бумаг (ГЦБ) учитываются только сделки первичного рынка и купли-продажи на вторичном рынке; в секторе негосударственных эмиссионных ценных бумаг (НЦБ) учитываются только сделки первичного рынка и купли-продажи на вторичном рынке (включая ГПА); в секторе репо учитываются репо-операции с НЦБ и ГЦБ, включая автоматическое репо.

Оправдались прогнозы аналитиков ИРБИС в отношении рынка репо. Более высокая (по сравнению с маем) краткосрочная ликвидность банковского сектора, вызванная в основном скупкой Национальным Банком больших объемов валюты на внутреннем рынке, привела к увеличению объема операций репо на \$238,4 млн или 15,7%.

Не оправдал в июне ожиданий биржевой рынок государственных ценных бумаг (ГЦБ), который после наметившегося в мае расширения, вновь сузился (объем операций здесь снизился к маю на \$28,3 млн или на 20,6%). Появление на рынке "длинных" нот Национального Банка вызвало в начале месяца активизацию вторичного рынка благодаря ответной реструктуризации портфелей инвесторами. Однако эффект был кратковременным и быстро сошел на нет. В дальнейшем деньги со вторичного рынка ГЦБ ушли на первичный, а также в сектор репо. Объем первичных размещений муниципальных ГЦБ на KASE в июне также оказался менее значительным, чем в мае.

Июньское снижение объема сделок в секторе купли-продажи НЦБ обусловлено продажей в мае на KASE за \$150,2 млн ГПА ОАО "СНПС-Актобемунайгаз". Как и предполагалось, реализация ГПА, предпринятая по геополитическим причинам, никак не отразилась на фондовом рынке Казахстана. Если убрать из статистики сумму данных сделок, объем биржевых операций с НЦБ на KASE остался в июне на майском и довольно высоком для текущего года уровне.

Судя по результатам полугодия, развитие биржевого рынка в Казахстане происходит (помимо увеличения его оборота) в направлении роста доли операций с иностранной валютой и негосударственными ценными бумагами, то есть за счет секторов, наиболее тесно связанных с реальным сектором экономики.

Прогноз биржевой активности на июль выглядит прозрачным. Скорее всего, рынок KASE не сможет выйти на объем июня, так как трудно предположить столь же высокую активность членов биржи в секторе срочных контрактов. Также специалисты ИРБИС ожидают снижение объема валютных операций по причине отсутствия влияния на рынок продажи крупного ГПА. Снижение это будет небольшим, так как проведение платежей по налогу на прибыль за квартал может потребовать от экспортеров увеличения объема реализации валютной выручки на внутреннем рынке. Более низкая краткосрочная ликвидность банковского сектора, вызванная бюджетными платежами по итогам квартала, способна негативно повлиять на рынок репо. По тем же причинам, что и раньше, не внушает оптимизма рынок ГЦБ. Единственный сектор биржевого рынка, на котором с большой степенью вероятности можно прогнозировать рост объема операций – рынок негосударственных ценных бумаг. Его активизация возможна в результате размещения новых облигаций, прошедших процедуру листинга на KASE во второй половине июня, а также за счет растущего оборота акций.

Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков “ИРБИС”

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