

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

20 - 26 мая

## Индикаторы денежного рынка на 26 мая и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
<b>"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)</b>			
1 день	KZT	2,65	-3,19
<b>Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)</b>			
1-2 дня	KZT	2,78	-3,11
5-7 дней	KZT	3,69	-1,47
14 дней	KZT	3,70	-2,40
28 дней	KZT	6,11	-1,29
<b>KIBOR (индикатив, % год.)</b>			
1 неделя	KZT	6,00	+1,00
2 недели	KZT	6,50	+0,50
1 месяц	KZT	7,00	0
2 месяца	KZT	7,50	0
3 месяца	KZT	8,00	-0,50

## Индикаторы рынка ценных бумаг на 26 мая и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд
<b>Акции листинга "А"</b>		
KASE Shares	187,71	+0,15%
<b>Корпоративные облигации листинга "А"</b>		
KASE_BP	157,48	+0,48%
KASE_BC	121,76	+0,36%
KASE_BY	8,07	-1,15%
<b>Евроноты Казахстана</b>		
KASE_EP	148,25	-3,18%
KASE_EC	102,06	-4,51%
KASE_EY	6,56	+77,95%

Доллар США = **137,03** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **137,22** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость девальвации тенге за период по биржевому курсу – **38,8%** годовых.

## РЫНОК НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

### Сектор первичных размещений

**21 мая** 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 пятью сделками **2 790 260 простых акций** по цене **270,00 тенге** за бумагу на общую сумму **753 370 200,00 тенге**. В качестве покупателей акций выступили две брокерско-дилерские компании. Доразмещение будет продолжаться по рабочим дням до 26 мая 2004 года. Эксклюзивным правом подачи заявок на продажу акций, которые в данном секторе биржевого рынка имеют торговый код VTBNA, обладает ТОО "KG Securities" (Караганда). В рамках данного мероприятия эмитент намерен разместить 18 750 000 простых акций из 27 375 000 зарегистрированных. Размещаемые акции (KZ1C33290012) торгуются в официальном списке KASE категории "А" на вторичном рынке под кодом VTBN.

## Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 20 по 26 мая 2004 года

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.	Тренд
<b>Неиндексированные инструменты, деноминированные в тенге</b>			
TXBNb2	KZT	10,86	-0,02
BTAIb1	KZT	10,21	+1,21
UKPFb1	KZT	10,00	-2,50
YASYb1	KZT	10,00	-2,50
ARNAb1	KZT	9,80	+0,12
TXBNb1	KZT	9,50	0
VTZLb1	KZT	9,08	0
VTHb1	KZT	8,96	-0,10
VTSKb2	KZT	8,91	0
PRKRb1	KZT	8,00	-
UKTCb1	KZT	8,00	0
Рено НЦБ*	KZT	7,99	-0,06
HSBKb3	KZT	7,89	+1,09
ATFBb3	KZT	7,00	0
EUBNb1	KZT	7,00	0
KKGBb3	KZT	6,50	0
МЕОКАМ	KZT	5,90	-0,11
INCAb1	KZT	4,68	-0,17
МЕККАМ, ноты*	KZT	4,56	-0,35
Рено ГЦБ*	KZT	4,16	+0,82

### Инструменты, индексированные по инфляции

CCBNb3	KZT	9,16	+2,16
ASFIb4	KZT	8,00	-
KZIKb4	KZT	6,80	+0,50
BTASb3	KZT	6,50	0
KZIKb1	KZT	6,00	0
KZIKb2	KZT	5,29	0
KZIKb3	KZT	5,00	0

### Инструменты, индексированные по девальвации тенге к доллару США

ORDBb1	USD	12,00	0
VTBNb1	USD	11,39	-0,01
ALKSb2	USD	10,05	-0,35
ASBNb1	USD	9,50	-0,03
BTASb2	USD	9,00	0
BRKZb1	USD	8,64	+1,04
ARU060.003	USD	8,59	+3,00
BTASb1	USD	8,40	0
CSBNb1	USD	8,20	0
ATFBb2	USD	8,00	0
CCBNb1	USD	8,00	0
TEBNb2	USD	8,00	0
VKU036.001	USD	7,99	+2,99
TEBNb	USD	7,98	0
LARIb1	USD	7,75	0
HSBKb2	USD	7,14	+0,05
NRBNb1	USD	7,04	0
KKGBb2	USD	7,00	0
NRBNb2	USD	6,63	0
ART060.004	USD	6,50	0
AST048.006	USD	6,17	+0,06
AST048.005	USD	6,02	+0,01
KZAPb1	USD	6,00	0
HSBKb	USD	5,99	-2,00
AST036.004	USD	5,93	+0,01
ASU036.003	USD	5,82	-0,02
VKU036.002	USD	5,50	0
TMJLb2	USD	5,31	0

Окончание таблицы на странице 2

**25 мая** в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) состоялись специализированные торги по первичному размещению **облигаций АО "Продовольственная контрактная корпорация"** (Астана) первой эмиссии (KZ2CKY05B091, официальный список KASE категории "А", PRKRb1; 10 000 тенге, 3,0 млрд тенге; 17.05.04 - 17.05.09, годовой купон 8,0% годовых, actual/actual). Облигации размещались эмитентом по "чистой" цене с расчетами по схеме T+0. На торги был выставлен весь зарегистрированный объем эмиссии. В торгах приняло участие 10 членов KASE, которые подали 32 заявки от своего имени и от имени своих клиентов. На момент окончания времени подачи заявок в торговой системе были оставлены 17 ордеров на покупку 273 748 облигаций на общую сумму 2 649 545 589,28 тенге. Таким образом, суммарный спрос на торгах составил 88,3% от объявленного объема размещения. Чистые цены облигаций в поданных заявках варьировали от 94,2343% (9,50% годовых) до 99,9767% (8,00% годовых). Средневзвешенная цена спроса составила 96,6368%, что отвечает доходности 8,86% годовых. В общем объеме спроса 88,4% контролировалось заявками пенсионных фондов Казахстана, 9,6% – клиентов брокеров, 1,9% – брокерско-дилерских компаний. **По результатам торга** эмитент удовлетворил 2 заявки, поданные двумя членами KASE, на покупку **1 298 облигаций** на общую сумму **12 999 735,11 тенге** по цене 99,9767% от номинальной стоимости облигации, что отвечает доходности **8,00% годовых**. Облигаций были выкуплены клиентами брокерских компаний. Общий объем размещения составил 0,43% от зарегистрированного объема эмиссии облигаций.

Торги по первичному доразмещению данных облигаций будут продолжены на KASE **с 27 мая по 04 июня** по рабочим дням. Первые торги показали, что инвесторы проявляют неуступчивость и пытаются заставить эмитента согласиться с понижением цены. Насколько это удастся – покажет время.

### Сектор купли-продажи

**В секторе купли-продажи** за исследуемый период на KASE заключено 86 сделок на сумму **\$210 806,3 тыс.** или T28 755,5 млн. По сравнению с предыдущим периодом (96 сделок, \$18 492,5 тыс. или T2 529,8 млн) оборот сектора вырос в 11,4 раз. На анализируемой неделе сделки провели 13 членов KASE по 26-ти инструментам, среди которых 14 были облигациями. При этом 3,0% брутто-оборота (3,7% по операциям покупки и 2,2% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 13 членов KASE категорий "Р" и "Н" заинтересовало 23 ценные бумаги, в том числе 10 облигаций. На долю пенсионных активов пришлось 6,2% брутто-оборота, в том числе 5,1% по операциям покупки и 7,2% по операциям продажи.

Во многом уникальный рост оборота биржевого рынка НЦБ на анализируемой неделе был вызван локальным фактором – серией сделок с простыми акциями АО "Корпорация Казахмыс" на суму \$172,7 млн. Но даже без учета этих сделок рынок выглядел очень активным как в сегменте акций, так и в секторе корпоративных облигаций. Специалисты ИРБИС связывают это с воздействием сразу нескольких факторов: получением Казахстаном инвестиционного рейтинга от Standard & Poor's, стабилизировавшем цены казахстанских облигаций на фоне всеобщего падения обязательств развивающихся рынков; перепродажей крупного пакета акций АО "Корпорация Казахмыс", "эхом" отозвавшейся на обороте других бумаг; значительной скоростью девальвации тенге к доллару; заметным объемом купонных выплат.

Наибольшего внимания заслуживают экзогенные факторы. Как показывают события последних месяцев, рынок облигаций Казахстана все в большей степени становится зависимым от них и превращается в так

Окончание таблицы

### Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 20 по 26 мая 2004 года

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.	
		значение	тренд
<b>Инструменты, индексируемые по девальвации тенге к доллару США с защитой от укрепления тенге к доллару</b>			
RGBRb3	USD	10,00	0
ROSAb1	USD	10,00	0
ASFIb2	USD	10,00	+0,50
CSBNb2	USD	9,40	+0,40
MREKb1	USD	8,88	-0,12
CSBNb3	USD	8,75	+0,16
TEBNb3	USD	8,73	+0,23
ASBNb2	USD	8,50	+0,20
KARMB2	USD	8,10	+2,50
CCBNb2	USD	8,00	0
KZTCb1	USD	8,00	0
ASFIb3	USD	8,00	0
KZPSb1	USD	5,76	+0,02

### Неиндексируемые инструменты, деноминированные в иностранных валютах

BTASe3	USD	8,53	-0,29
PKKRe1	USD	8,41	-0,44
KKGBe2	USD	7,47	0
BRKZe2	USD	6,89	+0,03
KKGBe4	USD	6,83	+0,40
BTASe2	USD	6,74	-0,19
KKGBe3	USD	6,01	-0,02
BRKZe1	USD	4,98	-0,16
Облигации МФО	USD	4,57	0
KZTOe1	USD	4,44	-0,12
BTASe1	USD	4,28	+0,55
Облигации МФО	EUR	1,63	-0,17

Доходность облигаций, по которым заключены сделки, рассчитана 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 прогнозируемая доходность, рассчитанная по действующему значению купона.

называемый коррелированный рынок благодаря высокой доле международных бумаг, обращающихся внутри страны. Ожидания повышения базовой ставки Федеральной резервной системой США привело к оттоку инвесторов с развивающихся рынков и падению цен казахстанских облигаций в мире. Во многом этим обстоятельством был обусловлен устойчивый рост индекса KASE\_BY, наблюдавшийся с начала апреля текущего года. Получение Казахстаном первого инвестиционного рейтинга от консервативного Standard & Poor's стабилизировало цены казахстанских евробондов и привело к прекращению роста их доходности, что адекватно отразилось на внутреннем рынке республики. Примечательно, что данные ценовые движения обеспечивались в основном банками как субъектами, наиболее вовлеченными в мировой рынок облигаций, а также дочерними брокерско-дилерскими компаниями. Доля участия в этих процессах пенсионных фондов была минимальной.

Нужно заметить, что падение цен еврооблигаций потянуло за собой цены внутренних обязательств казахстанских эмитентов. Попытки маркет-мейкеров этих бумаг играть на повышение (хорошо заметные в поведении индексов KASE\_BC и KASE\_BP, таблица в начале обзора), как правило, не имели успеха, так как в мае сделки на KASE шли в основном с понижением цены. Предвидя дальнейшее падение цен покупатели проявляют крайнюю неуступчивость при первичных размещениях (см. выше) и на вторичном рынке.

Рынок корпоративных облигаций за 7 дней заметно расширился. Объем операций по сравнению с предыдущей неделей вырос в 2,5 раза на \$13 001,1 тыс. Число сделок увеличилось в полтора раза. Расширился и спектр бумаг, вовлеченных в сделки. На рынке отчетливо лидировали облигации АО "Темирбанк" третьей эмиссии (TEBNb3, 42,3% оборота облигаций, 7 сделок) и АО "Банк ТуранАлем" второй эмиссии (BTASb2, 30,4%, 7 сделок), что аналитики ИРБИС склонны связать с перепродажей пакета акций АО "Корпорация Казахмыс", упомянутой выше (большинство сделок с облигациями-фаворитами было прямыми, а проводили их члены KASE, работавшие с KZMS).

Ростом доходности по заключенным сделкам на неделе характеризовалось большинство облигаций: ARNAb1 (с 9,50% до 9,80% годовых), ASFib2 (с 9,50% до 10,00% годовых), BRKZb1 (с 7,60% до 8,64% годовых), BTAIb1 (с 10,20% до 10,21% годовых), BTASe1 (с 4,00% до 4,50% годовых), CCBNb3 (с 9,00% до 9,32% годовых), CSBNb2 (с 9,00% до 9,40% годовых), CSBNb3 (с 8,59% до 8,75% годовых), HSBKb3 (с 6,98% до 7,89% годовых), KARMb2 (с 8,00% до 8,10% годовых), KZIKb4 (с 6,30% до 6,80% годовых). Снижение доходности наблюдалось только у BTASb2 (с 9,00% до 9,00% годовых), KZTOe1 (с 4,74% до 4,44% годовых), TEBNb3 (с 9,00% до 8,73% годовых). Следует также обратить внимание на первую сделку с момента открытия торгов с PRKRb1. Их доходность для покупателя составила 8,00% годовых.

Капитализация биржевого рынка корпоративных облигаций за неделю снизилась на \$10,9 млн до **\$2 927,6 млн** в основном благодаря росту курса тенге к доллару. Однако преимущественное падение цен облигаций также сыграло здесь определенную роль.

Рынок акций на анализируемой неделе побил все рекорды. Объем сделок в данном сегменте превысил аналогичный показатель предыдущей недели почти в 10 раз. Как уже указывалось выше, виной тому – всего 4 прямые сделки с KZMS, проведенные 20 мая между двумя членами KASE по ценам, заметно превышающим средний уровень текущего года. Диспозиция счетов, по которым передвигались данные бумаги в ходе этой операции, выглядела довольно сложной, что не позволяет однозначно интерпретировать цели схемы. Последующие и куда менее объемные сделки с KZMS (а их было тоже 4, и они тоже были прямыми) проводились с понижением цены, в результате чего курс KZMS по итогам недели упал на 16,5%. Падение цен также наблюдалось у ALKS (на 16,5%), KZTKp (на 7,2%), ORDB (на 15,1%), VTZLp (на 0,1%). Рос на неделе курс CCBN на (1,13%), VTBNp на (2,96%), VTZL на (23,81%). Курс остальных акций оставался стабильным (см. табл.). Капитализация биржевого рынка акций за неделю снизилась на \$50,5 млн и составила **\$3 057,1 млн**. Падение этого показателя произошло в основном благодаря снижению цен KZMS, а также – росту курса доллара США к тенге.

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

#### Результаты торгов облигациями 20 - 26 мая

(% 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	10,0500
ОАО "АРНА"	ARNAb1	9,8000	310,9	9,8000	9,8000
АО "Альянс Банк"	ASBNb1	9,5000	0	10,0000	9,5000
АО "Альянс Банк"	ASBNb2	8,5000	0	9,5018	8,5017
АО "Астана-Финанс"	ASFib2	*10,0000	14,0	9,4999	*10,0000
АО "Астана-Финанс"	ASFib3	8,8400	0	8,6000	8,0000
АО "Астана-Финанс"	ASFib4		0	9,5000	8,0000

Окончание таблицы на странице 4

## Результаты торгов облигациями 20 - 26 мая

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
АО "АТФБанк"	ATFBb2	9,5000	0	10,5000	8,0000
АО "АТФБанк"	ATFBb3	8,4945	0	9,0000	7,0000
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZb1	8,6366	235,0	8,6366	8,6366
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZe1	5,4938	0	6,4520	5,1696
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZe2	6,6018	0	7,6871	6,9204
АО "БТА Ипотека"	BTAlb1	10,2111	434,2	10,2000	10,2111
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb1	8,5830	0	9,9000	8,4000
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb2	8,9994	6 660,2	8,9978	9,0000
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb3	7,9976	0	7,1170	6,5000
TuranAlem Finance B.V.	BTASe1	*4,4999	1 679,0	3,9996	*4,4999
TuranAlem Finance B.V.	BTASe2	6,7848	0	8,7930	6,9389
TuranAlem Finance B.V.	BTASe3		0	9,3962	8,6903
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb1	8,8416	0	10,6500	8,0000
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb2	9,4000	0	10,8000	8,0000
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb3	9,3185	1 266,4	8,8142	9,3185
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb1	8,9999	0	10,4997	8,2004
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb2	9,4000	233,4	9,4000	9,4000
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb3	8,7500	430	8,7500	8,7500
АО "Евразийский банк"	EUBNb1	7,0000	0	8,0000	7,0000
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKb	10,6598	0	8,4518	6,0068
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKb2	*9,3049	0	9,5552	7,1603
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKb3	7,8889	379,0	7,8889	7,8889
ЗАО "ИНТЕРГАЗ ЦЕНТРАЛЬНАЯ АЗИЯ"	INCAb1	7,0000	0	7,5205	4,9125
ОАО "Каражанбасмунай"	KARMB2	8,1000	248,7	8,1000	8,1000
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBb2	7,4000	0	8,5000	7,0000
АО "Казкоммерцбанк"	KKGBb3		0	7,2000	6,5000
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBe2	8,0000	0	8,3680	7,4709
Kazkommerts International B.V.	KKGBe3	7,0123	0	7,0700	6,0191
Kazkommerts International B.V.	KKGBe4	7,8113	0	9,5113	6,8294
НАК "Казатомпром"	KZAPb1	8,0237	0	9,0000	6,0000
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb1	7,9000	0	9,0000	6,0000
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb2	6,8500	0	8,2992	5,2900
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb3	8,9210	0	7,5000	5,0000
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb4	6,8000	746,8	6,8000	6,8000
АО "Казпочта"	KZPSb1	8,5048	0	6,0000	5,8000
ОАО "KazTransCom"	KZTCb1	8,0001	0	8,2000	8,0000
ЗАО "КазТрансОйл"	KZTOe1	4,4425	5,6	4,4425	4,4572
АООТ СБ "ЛАРИБА-БАНК"	LARlb1		0	10,7500	7,7500
ОАО "Мангистауская распределительная электросетевая компания"	MREKb1	9,0000	0	11,0000	9,0000
ОАО "Нурбанк"	NRBNb1	9,8280	0	10,0100	7,0400
ОАО "Нурбанк"	NRBNb2	7,5000	0	7,5000	6,6300
ОАО "Корпорация "Ордабасы"	ORDBb1	*12,2988	0	12,1000	12,0000
PetroKazakhstan Finance B.V.	PKKRe1	*6,8842	0	9,3887	8,7173
АО "RG Brands"	RGBRb3	10,5000	0	10,1027	10,0027
АО "РОСА"	ROSAb1	10,0000	0	12,0000	10,0000
ОАО "ТЕМІРБАНК"	TEBNb	8,9636	0	9,4759	7,9800
ОАО "ТЕМІРБАНК"	TEBNb2	10,1800	0	11,0000	8,0000
ОАО "ТЕМІРБАНК"	TEBNb3	*8,7299	9 272,9	*8,7299	8,7300
АО "Национальная компания "Казакстан темір жолы"	TMJLb2	7,7800	0	8,3222	5,5000
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb1	12,0000	0	12,5000	9,5000
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb2	11,0100	0	11,1000	11,0058
ОАО "УСТЬ-КАМЕНОГОРСКАЯ ПТИЦЕФАБРИКА "	UKPFb1	*12,5000	0	13,0000	10,0000
ОАО "АЕС Усть-Каменогорская ТЭЦ"	UKTCb1	10,0031	0	10,0000	8,0000
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNb1	12,6596	0	12,8500	11,3920
ТОО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ-СЕКЬЮРИТИ"	VTSKb2	9,0000	0	9,4810	8,9114
АО "ТЕХНО-LIFE"	VTTHb1	9,0000	0	9,4835	8,9608
АО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ ЗОЛОТО"	VTZLb1	9,3000	0	9,3259	9,0808
ОАО "ЯССЫ"	YASYb1	*12,5001	0	12,9996	10,0003
<b>ИТОГО</b>	<b>65</b>		<b>21 916,0</b>		

Результаты торгов акциями 20 - 26 мая

(в KZT за акцию, если не указано иное)

Эмитент	Код бумаги	Послед. цена	Объем, акций	Объем, тыс., USD	Покупка	Продажа
ОАО "Алматы Кус"	ALKS	*10,00	11945068	846,8	*10,00	9,30
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp	*12,70	0	0	10,00	15,00
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp3	10,00	0	0	10,00	15,00
АО "Алюминий Казахстана"	ALKZp	*80,00	906	0,5	*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	10 000,00	12 000,00
АО "Астана-Финанс"	ASFI	700,01	0	0	700,00	1 050,00
АО "АТФБанк"	ATFB	*1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
АО "АТФБанк"	ATFBp	1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
АО "АТФБанк"	ATFBp8	0	0	0	1 000,00	1 500,00
АО "Банк ТуранАлем"	BTAS	*12 533,00	0	0	12 349,00	18 407,25
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBN	*200,00	1104450	1 647,4	225,00	*200,00
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBN	171,00	0	0	171,00	256,50
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNp	171,00	0	0	175,00	256,50
АО "ЧАРАЛТЫН"	HRLT	3,50	0	0	3,50	3,60
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBK	*110,00	0	0	110,00	165,00
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKp	*167,17	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
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGB	160,00	0	0	160,00	240,00
АО "Казкоммерцбанк"	KKGBp	120,00	0	0	100,00	127,50
ОАО "ТНК "Казхром"	KZCRp	*500,00	23	0,1	*500,00	*500,00
АО "Корпорация Казахмыс"	KZMS	*3 500,00	4866977	172 684,4	4 882,50	*3 500,00
АО "Казахтелеком"	KZTK	*4 177,50	0	0	5 650,00	8 475,00
АО "Казахтелеком"	KZTKp	1 909,74	22	0,3	1 921,08	1 909,74
АО "КАЗЦИНК"	KZZN	*880,00	0	0	700,00	1 050,00
ОАО "Нурбанк"	NRBNp6	10 500,00	0	0	8 600,00	12 900,00
АО "Корпорация "Ордабасы"	ORDB	*2 081,46	101432	1 547,3	3 000,00	*2 081,46
АО "Корпорация "Ордабасы"	ORDBp	*1 360,00	492444	4 501,5	*1 360,00	1 005,00
ОАО "ТЕМІРБАНК"	TEBN	*1 030,00	0	0	1 015,00	1 040,00
ОАО "ТЕМІРБАНК"	TEBNp	0	0	0	680,00	1 015,00
АО "Цеснабанк"	TSBN	1 050,00	0	0	700,00	1 050,00
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBN	0	0	0	18 000,00	20 000,00
АО "Усть-Каменогорский титано-магниевый комбинат"	UTMK	*3 142,50	0	0	2 930,00	4 395,00
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBN	*350,00	3063614	7 143,1	*350,00	300,00
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNp	*350,00	144052	348,7	375,00	330,00
АО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ ЗОЛОТО"	VTZL	*260,00	56460	107,6	*260,00	210,00
АО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ ЗОЛОТО"	VTZLp	*236,50	36231	62,7	*236,50	*236,50
<b>ИТОГО</b>	<b>38</b>		<b>21 811 679</b>	<b>188 890,3</b>		

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 описываемой недели заключено 62 сделки на общую сумму **\$33 528,5 тыс.** (Т4 589,3 млн). Из них 40 сделок (на сумму \$21 577,2 тыс.) касались открытия репо и 22 (на сумму \$11 951,2 тыс.) – закрытия. В предыдущем периоде объем сделок в данном секторе составил \$13 760,7 тыс. (Т1 882,9 млн).

**Всего на торговых площадках KASE по НЦБ** за анализируемый период заключено 155 сделок на общую сумму **\$249 952,5 тыс.** (Т34 111,2 млн). В предшествующем периоде соответствующий показатель не превысил \$32 253,2 тыс. (Т4 412,7 млн).

### Изменения в торговых списках KASE

Решением Биржевого совета KASE от 24 мая **простые акции KZ1C43030010 ЗАО "Павлодарский нефтехимический завод"** (Павлодар) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А". На KASE акциям присвоен торговый код **PNHZ**. Дата вступления в силу данного решения будет объявлена дополнительно. Основные виды деятельности ЗАО "Павлодарский нефтехимический завод" – переработка нефти, производство и реализация нефтепродуктов; проектирование и строительство объектов связи, энергетики; разработка и реализация научно-технических проектов в области информатизации, коммуникаций, транспорта и энергетики; производство и реализация химически очищенной и обессоленной воды, кислорода; строительство и ремонтно-строительные работы.

Финансовым консультантом эмитента по выводу его акций на организованный рынок является АО "MONEY EXPERTS" (Алматы). Подробная информация об эмитенте и его ценных бумагах будет опубликована на веб-сайте KASE после вступления упомянутого выше решения Биржевого совета в силу.

## РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE за исследуемый период суммарный объем 54 заключенных сделок не превысил **T2 077,4 млн** (\$15 177,1 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – **T12 902,2 млн** (\$94 321,4 тыс.).

Как видно из представленных в таблице данных, рынок значительно сузился благодаря отсутствию ликвидности в секторе нот Национального Банка. Это было вызвано снижением активности их эмитента на первичном рынке (объем размещения упал по сравнению с предыдущей неделей в 8,5 раза), а также изменением тактики поведения на рынке двух его участников. Как уже указывалось в предыдущих обзорах, ликвидность нот на бирже в последнее время в основном обеспечивалась всего двумя участниками торгов. Один из них (банк) продавал слегка "укороченные" ноты другому (пенсионному фонду), что обеспечивало около 80% биржевого оборота этих облигаций. На анализируемой неделе то ли ввиду значительного сокращения объема эмиссии нот, то ли по другим причинам указанная "связка" не отличалась своей активностью, практически не выделяясь на общем фоне. Это и привело к резкому снижению оборота.

Нужно заметить, что казахстанский вторичный рынок ГЦБ давно переживает не лучшие времена. Отсутствие на нем ликвидности заставляет инвесторов покупать бумаги на первичном рынке и держать их в портфелях до погашения. Интересы участников все в большей степени смещаются в сектор корпоративных облигаций, более привлекательный как с точки зрения доходности, так и в плане диверсификации рисков и более высокой ликвидности. По всей видимости, частично реанимировать рынок смогут только обещанные Минфином 15-летние индексированные по инфляции МЕИКАМ. Но и их, скорее всего, будут покупать "на погашение".

### Параметры биржевых сделок купли-продажи ГЦБ 20 - 26 мая

(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	средне-взвешенная		
<b>Дисконтные (KZT): ноты Национального Банка</b>					<b>25,7% (56,0%) оборота сектора купли-продажи</b>	
15 - 28	3,50	4,00	3,50	3,60 ( -)	67,9	6
37 - 42	4,19	4,95	4,95	4,34 (4,54)	25,3	3
43 - 56	4,70	4,95	4,70	4,83 (5,02)	45,0	2
57 - 63	3,85	3,85	3,85	3,85 ( -)	39,3	1
64 - 91	4,48	4,85	4,48	4,53 (4,56)	197,8	4
92 - 181	3,75	5,06	3,85	4,77 (4,60)	42,7	6
182 - 364	4,85	5,10	5,10	4,99 (5,05)	115,8	8
Итого					533,7 (7 219,6)	30 (45)
<b>Купонные (KZT): МЕОКАМ-24, 36, 48, 60, 72</b>					<b>73,8% (13,9%) оборота сектора купли-продажи</b>	
менее 730	4,32	5,97	4,42	5,23 (5,57)	228,5	6
731 - 1095	5,70	6,00	5,71	5,93 (6,07)	92,1	3
1461 - 1825	5,75	7,00	7,00	5,92 (5,89)	734,2	5
1826 - 2190	5,10	6,30	6,10	5,94 ( -)	477,6	7
Итого					1 532,4 (1 794,7)	21 (20)
<b>Купонные (USD): облигации Атырауской и Восточно-Казахстанской обл.</b>					<b>0,5% (-%) оборота сектора купли-продажи</b>	
менее 730	7,99	7,99	7,99	7,99 ( -)	10,0	2
731 - 1095	8,59	8,59	8,59	8,59 ( -)	1,4	1
Итого					11,4 ( -)	3 ( -)
<b>ВСЕГО</b>					<b>2 077,4 (12 902,2)</b>	<b>54 (72)</b>

Следует также отметить значительное падение цен облигаций суверенного казахстанского долга (индексы KASE\_EP и KASE\_EC во второй таблице обзора). Несмотря на стабилизацию их цен на внешнем рынке, в Казахстане действуют местные факторы. Значительное превышение предложения над спросом на фоне укрепления тенге к доллару и полное отсутствие ликвидности потенцируют обвал цен данного долга на внутреннем рынке, не позволяя держателям суверенных евро нот закрыть свои позиции с прибылью. Это особенно чувствуется по бумагам третьей эмиссии, чистые цены которых неуклонно приближаются к номиналу. Остановить обвал цен в настоящее время не может даже быстро растущая доходность облигаций.

В секторе репо-операций по ГЦБ (включая сектор автоматического репо) в течение периода заключено 768 сделок на общую сумму **T99 379,9 млн**. Из них 383 сделки (на сумму T51 938,9 млн) касались открытия репо и 385 (на сумму T47 441,0 млн) – закрытия. В предыдущем периоде объем

операций этого типа достиг Т96 084,2 млн. После закрытия торгов 26 мая общая сумма открытого на KASE репо оценивалась в Т20 655,2 млн.

#### Основные параметры рынка автоматического репо по операциям открытия 20 - 26 мая

(в скобках - сопоставимые показатели предыдущего периода)

Инструмент (валюта, срок репо)	Ставка, % годовых					Объем, млн тенге	Число сделок	Доля, %
	по пер- вой сделке	мини- мальная	макси- мальная	по послед- ней сделке	средне- взвешенная			
KZT_001	3,10	0,30	16,00	1,00	4,07	40 961,0	272	85,1 (90,0)
KZT_002	8,00	2,50	13,00	2,50	7,93	931,0	18	1,9 (-)
KZT_003	7,00	2,80	7,50	2,80	3,44	1 626,0	19	3,4 (0,7)
KZT_007	7,00	3,00	7,75	4,00	3,92	1 105,0	12	2,3 (6,1)
KZT_0014	7,00	3,10	7,00	3,10	4,25	2 348,0	26	4,9 (2,4)
KZT_0028	6,50	3,50	6,50	3,65	4,00	1 166,0	14	2,4 (0,8)
<b>ИТОГО</b>						<b>48 137,1 (44 273,1)</b>	<b>361 (336)</b>	<b>100,0</b>

**Всего на торговых площадках KASE по ГЦБ** в течение анализируемого периода заключено 822 сделки на общую сумму **Т101 457,3 млн.** В предшествующем периоде объем 795 сделок составил Т108 986,4 млн. **Доля биржевого оборота** в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям составила в анализируемом периоде **99,2%**, в предшествующем – 98,5%.

## НОВОСТИ KASE

Решением Правления KASE с **21 мая** на бирже открыты торги **индексированными по уровню инфляции облигациями АО "Астана-финанс"** (Астана) четвертой эмиссии (KZ2CKY07B162, ASFIb4; 100 тенге, 2,0 млрд тенге; 18.05.04 – 18.05.11, плавающий полугодовой купон, 9,0% годовых на первый год обращения). Точность котирования ASFIb4 в торговой системе KASE установлена до четвертого десятичного знака чистой цены облигации, выраженной в процентах от номинальной стоимости. Функции маркет-мейкера по облигациям исполняет АО "ТуранАлем Секьюритис" (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 18 300 облигаций. Указанные облигации были включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" 18 мая 2004 года.

Решением Правления KASE на основании поданных членами KASE заявлений в течение анализируемого периода на KASE открыты торги новыми инструментами на рынке автоматического репо под залог:

- индексированных по уровню девальвации тенге облигаций ОАО "KazTransCom" (Алматы) первой эмиссии (KZ2CKY07A834; официальный список KASE категории "А", KZTCb1; 1,00 тенге, 3 000,0 млн; 25.07.03 - 25.07.10; полугодовой купон 8,0% годовых).
- субординированных облигаций АО "АТФБанк" (Алматы) второй эмиссии (KZ2CUY05A441; официальный список KASE категории "А", ATFBb2; \$100, \$10,0 млн, 04.01.02 - 04.01.07; полугодовой купон 9,0% годовых).

Сроки инструментов определены в **1, 3, 7, 14 и 28 дней.**

### Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"

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