

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

15 - 21 декабря

Индикаторы денежного рынка

на 21 декабря и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)			
1 день	KZT	1,86	-0,94
Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)			
1 день	KZT	1,87	-1,03
6 дней	KZT	5,50	+2,87
28 дней	KZT	6,00	+0,43
31 день	KZT	6,33	-
KIBOR (индикатив, % год.)			
1 неделя	KZT	4,00	0
2 недели	KZT	4,50	0
1 месяц	KZT	5,00	0
2 месяца	KZT	5,50	0
3 месяца	KZT	6,00	0

Индикаторы рынка ценных бумаг

на 21 декабря и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд
Акции листинга "А"		
KASE_Shares	219,93	+3,03%
Корпоративные облигации листинга "А"		
KASE_BP	168,24	+0,12%
KASE_BC	124,76	-0,06%
KASE_BY	7,47	+0,06%

Доллар США = **130,00** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **130,00** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость девальвации тенге за период по биржевому курсу – **минус 1,4% годовых.**

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 15 по 21 декабря 2004 года

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.		Купон, % год.	Срок, лет
		значение	тренд		
Неиндексированные инструменты, деноминированные в тенге					
UKPFb1	KZT	13,00	+3,00	14,00	2,7
BTAlb1	KZT	10,17	+2,17	10,00	6,0
ARNAb1	KZT	9,60	+0,10	13,00	0,7
TXBNb2	KZT	9,48	+0,48	11,00	5,6
VTThb1	KZT	8,92	0	10,00	7,9
VTSKb2	KZT	8,86	0	10,00	6,9
UKTCb1	KZT	8,00	-0,47	9,00	1,8
ATFBb3	KZT	7,98	+0,02	8,50	4,0
VTZLb1	KZT	7,61	-0,12	10,00	8,9
TXBNb1	KZT	7,50	0	15,00	1,7
CCBNb5	KZT	7,50	0	8,50	2,8
HSBKb3	KZT	7,03	0	9,00	4,5
PRKRb1	KZT	6,62	-0,13	8,00	4,4
HSBKb5	KZT	6,52	-0,23	5,00	2,4
KKGBb3	KZT	6,50	0	7,00	2,1
EUBNb1	KZT	6,00	0	6,50	3,9
Репо НЦБ*	KZT	5,95	-0,45	-	0,003-1,01
МЕОКАМ	KZT	5,62	+0,25	5,6-6,1	5,03-5,83
EUBNb2	KZT	5,50	-	6,00	7,0
МЕККАМ, ноты*	KZT	3,43	+0,02	-	0,01-0,81
Репо ГЦБ*	KZT	2,07	+0,28	-	0,003-0,08

Инструменты, индексированные по инфляции

KZASb2	KZT	9,25	+0,05	8,80	4,5
TSBNb1	KZT	8,50	0	9,00	2,4
ASBNb3	KZT	8,50	-	8,50	6,9
KZALb1	KZT	8,20	-0,60	9,70	4,5
NRBNb3	KZT	8,20	-0,01	8,00	2,5
ASFIb4	KZT	8,00	-1,00	9,00	6,4
CSBNb4	KZT	7,80	0	8,40	6,5
CCBNb4	KZT	7,60	0	9,00	6,8
CCBNb3	KZT	7,04	-0,03	12,80	5,5
BTASb4	KZT	6,83	-0,80	8,00	9,5
HSBKb4	KZT	6,54	0	8,50	5,5
BTASb3	KZT	6,50	0	9,40	8,9
KZIKb6	KZT	6,21	+1,31	8,09	6,3
KZIKb2	KZT	6,04	0	9,50	8,8
KARMb2	KZT	5,74	0	8,60	4,0
KZIKb3	KZT	5,45	+0,75	8,70	9,3
KZIKb5	KZT	4,90	0	8,09	4,3
KZIKb4	KZT	4,90	0	8,20	9,3
KZIKb1	KZT	4,50	0	12,25	0,9

Инструменты, индексированные по девальвации тенге к доллару США

TEBNb2	USD	13,50	0	11,00	3,7
BTASb1	USD	13,50	0	12,00	4,2
ATFBb2	USD	13,00	-1,50	9,00	2,0

Окончание таблицы на странице 2

Окончание таблицы

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 15 по 21 декабря 2004 года

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.		Купон, % год.	Срок, лет
		значение	тренд		
ORDBb1	USD	13,00	0	11,00	0,6
HSBKb2	USD	11,83	-0,27	8,00	2,4
HSBKb	USD	11,83	-2,41	11,80	2,5
CCBNb1	USD	11,50	-7,50	12,00	1,0
KKGBb2	USD	11,00	-2,00	8,00	5,0
VTBNb1	USD	10,40	-0,61	10,00	1,8
NRBNb2	USD	10,33	-0,63	9,00	6,5
TEBNb	USD	9,50	0	9,50	0,7
ASBNb1	USD	9,50	0	9,00	5,0
NRBNb1	USD	9,50	-0,97	8,50	0,4
BTASb2	USD	9,50	0	9,00	5,4
ALKSb2	USD	9,49	-15,80	10,00	1,6
BRKZb1	USD	8,49	+1,90	8,50	2,2
AST048.006	USD	8,41	-0,01	8,50	2,5
AST048.005	USD	8,21	-0,02	8,50	1,8
ARU060.003	USD	8,14	+0,03	8,60	1,8
AST036.004	USD	8,03	-0,03	8,31	0,8
KZAPb1	USD	7,00	0	8,50	2,3
ART060.004	USD	6,50	0	8,50	3,4
ASU036.003	USD	6,16	-0,65	9,80	0,03
VKU036.002	USD	5,50	0	8,50	0,7

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

CHFMb1	USD	9,50	0	10,00	2,1
ROSAb1	USD	9,50	0	11,00	2,3
ASBNb2	USD	8,77	-0,51	8,50	1,9
RGBRb3	USD	8,49	+0,49	10,00	3,1
TEBNb3	USD	8,40	0	9,00	7,8
CSBNb3	USD	8,14	-0,03	8,75	6,0
KZTCb1	USD	8,10	+0,11	8,00	5,6
CSBNb2	USD	8,10	0	9,50	5,4
CCBNb2	USD	8,00	0	10,00	4,3
ASFIb3	USD	8,00	-0,16	7,00	3,9
MREKb1	USD	8,00	0	13,00	2,3
KZPSb1	USD	6,15	-0,45	8,00	3,4
ASFIb2	USD	5,00	-3,39	9,00	0,3

Неиндексируемые инструменты, деноминированные в иностранных валютах

KKGBe2	USD	8,00	-2,95	11,000	3,0
KKGBe4	USD	7,96	+0,29	8,500	8,3
BTASe3	USD	7,24	+0,08	7,875	5,5
RU_01_2806	USD	7,00	-0,07	12,75	23,5
RU_02_3003	USD	6,66	-0,04	5,00	25,3
PKKRe1	USD	6,60	-0,01	9,625	5,2
BRKZe2	USD	5,68	-0,09	7,375	8,9
BTASe2	USD	5,57	+0,01	10,000	2,4
KKGBe3	USD	5,16	-0,01	10,125	2,4
KZTOe1	USD	4,47	+1,39	8,500	1,5
Облигации МФО	USD	3,96	0	4,38-5,50	7,7-9,0
BRKZe1	USD	3,36	-0,03	7,125	2,8
Облигации МФО	EUR	1,63	+0,10	7,13	0,3

Доходность облигаций, по которым заключены сделки, рассчитана в таблице как среднее по сделкам, по остальным облигациям – как среднее по котировкам продажи. Тренды приводятся относительно последнего дня предыдущего периода. Звездочкой помечены инструменты, срок обращения которых меньше одного года (приводится средневзвешенная эффективная ставка доходности). По облигациям с плавающим купоном указывается прогнозная доходность, рассчитанная по текущему значению купона. Срок инструмента приводится относительно последней даты анализируемого периода (для облигаций – до погашения, для инструментов репо – до даты закрытия репо).

РЫНОК НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

Сектор первичных размещений

21 декабря в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) состоялись специализированные торги по первичному размещению **субординированных облигаций АО "Альянс Банк" (Алматы) третьего выпуска (KZ2CKY07B394; официальный список KASE категории "A", ASBNb3; 1 тенге, 3 000,0 млн тенге; 29.10.04 - 29.10.11, индексируемый по уровню инфляции полугодовой купон, 8,50% годовых на текущий период; 30/360)**. На торгах эмитент предложил участникам рынка **500 млн облигаций**, что составляет 16,7% от

зарегистрированного объема выпуска. В торгах принял участие 1 член KASE, который подал единственную заявку от своего имени на покупку **495,0 млн облигаций по их номинальной стоимости** (чистая цена – 100,00%), что соответствует прогнозной полугодовой доходности бумаг к погашению для покупателя в размере **8,4965% годовых**.

По результатам торга эмитент установил цену отсечения по цене поданной заявки и принял решение удовлетворить эту заявку в полном объеме, разместив тем самым 99,0% от запланированного к размещению количества облигаций или 16,5% от зарегистрированного объема выпуска. Сумма привлечения составила **501 077 500,00 тенге**. Все облигации были выкуплены небанковской финансовой организацией.

Сектор продажи государственных пакетов акций (ГПА)

15 декабря на KASE были продолжены торги государственным пакетом акций (ГПА) АО "Альянс Банк" (Алматы). Торги завершились заключением сделки по цене **9 600,00 тенге за акцию или 73,83 доллара США** по текущему биржевому курсу, действующему на дату заключения сделки (130,03 тенге за доллар). Сумма сделки составила **124 368 000,00 тенге** или эквивалент **956 456,20 долларов США**. Эти деньги за исключением суммы комиссионного вознаграждения KASE и ранее перечисленного гарантийного взноса должны быть зачислены покупателем ГПА на корреспондентский счет ЗАО "Центральный депозитарий ценных бумаг" (Алматы) в течение семи рабочих дней со дня заключения сделки.

В качестве инициатора торгов выступил Комитет государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан, который при посредничестве РГП "Информационно-учетный центр" (Алматы) 03 декабря 2004 года выставил на биржевые торги под кодом NZ_ASBN неделимым лотом пакет из 12 955 простых акций АО "Альянс Банк" (1,85% от общего оплаченного количества размещенных акций банка).

Простые акции АО "Альянс Банк" (KZ1C40310019; официальный список ценных бумаг KASE категории "А", ASBN, номинал 10 000 тенге) торгуются в секторе вторичного рынка KASE с 02 февраля 2004 года. За все время торгов с данными акциями было заключено 6 сделок в количестве 61 216 бумаг на сумму 511,4 млн тенге. Цены отдельных сделок варьировали от 6 993,88 тенге за акцию (\$50,18) до 12 000,00 тенге (\$92,18). Средневзвешенная цена по всем заключенным на вторичном биржевом рынке сделкам составила 8 651,08 тенге за акцию (\$63,82).

Сектор купли-продажи

В секторе купли-продажи НЦБ за исследуемый период на KASE заключено 67 сделок на сумму **\$10 676,8 тыс.** или 1 388,1 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом, который был на два рабочих дня короче (126 сделок, \$35 288,5 тыс. или Т4 591,9 млн), оборот сектора снизился в 3,3 раза.

В анализируемом периоде сделки провели 13 членов KASE по 28-ми инструментам, среди которых было 13 облигаций. При этом 5,5% брутто-оборота (7,3% по операциям покупки и 3,7% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 23 члена KASE категорий "Р" и "Н" заинтересовала 41 ценная бумага, в том числе 20 облигаций. На долю пенсионных активов пришлось 31,8% брутто-оборота, в том числе 25,5% – по операциям покупки и 38,2% – по операциям продажи.

Рынок корпоративных облигаций не выглядел на неделе активным, так как деньги инвесторов частично были "оттянуты" на первичные размещения. Объем торгов здесь снизился в 4,8 раза или на \$12 094,0 тыс. Даже учитывая более короткий анализируемый период, указанное снижение оборота выглядит значительным.

На рынке отсутствовали ярко выраженные фавориты. Наибольший интерес у брокеров вызвали KZASb2 (24,7% оборота облигаций), ATFBb3 (22,6%), BTAIb1 (17,1%) и BRKZb1 (10,7%). Эти облигации характеризовались разнонаправленным и в целом незначительным изменением цен. Эта же тенденция была характерна и для всего рынка облигаций. Рост средневзвешенных дневных "грязных" цен по заключенным сделкам показали 7 бумаг, падение – 6. Доходность к погашению для покупателя снизилась у четырех инструментов: BTAIb1 – с 10,20% до 10,17% годовых, KZIKb3 – с 6,62% до 5,44% годовых, KZIKb6 – с 7,42% до 6,21% годовых, TXBNb2 – с 10,07% до 9,48% годовых. Позитивное изменение данного индикатора показали шесть инструментов: ARNAb1 – с 9,50% до 9,60% годовых, BRKZb1 – с 6,50% до 8,49% годовых, KKGBe4 – с 7,81% до 7,96% годовых, KZASb2 – с 9,20% до 9,25% годовых, KZTCb1 – с 7,98% до 8,10% годовых, KZTOe1 – с 3,87% до 4,47% годовых. Практически не изменилась доходность ATFBb3, UKPFb1, RGBRb3.

Разнонаправленное изменение цен облигаций адекватным образом отразилось на неделе в динамике индексов серии KASE_V* (таблица в начале обзора), которые за три торговых дня остались почти на прежнем уровне.

Результаты торгов облигациями на KASE 15- 21 декабря

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
ОАО "Алматы Кус"	ALKSb2	9,3600	0	20,0000	9,4900
ОАО "АРНА"	ARNAb1	*9,6000	19,9	*9,6000	*9,6000
АО "Альянс Банк"	ASBNb1	9,9000	0	12,5000	9,5000
АО "Альянс Банк"	ASBNb2	9,2850	0	9,2018	9,1017
АО "Альянс Банк"	ASBNb3		0	8,4965	8,4965
АО "Астана-Финанс"	ASFib2	7,4078	0	7,1699	5,0002
АО "Астана-Финанс"	ASFib3	8,1462	0	8,6000	8,0000
АО "Астана-Финанс"	ASFib4	8,9975	0	8,1000	8,0000
АО "АТФБанк"	ATFBb2	14,5000	0	16,0000	13,0000
АО "АТФБанк"	ATFBb3	7,8500	713,2	7,0100	8,1100
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZb1	8,4899	338,4	8,4899	8,4899
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZe1	5,7612	0	5,1830	3,3744
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZe2	6,6018	0	6,4371	5,7084
АО "БТА Ипотека"	BTAlb1	*10,1500	538,9	*10,1500	10,2000
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb1	*14,5000	0	13,5100	13,5000
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb2	*9,5000	0	11,0000	9,5000
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb3	7,8500	0	6,5100	6,5000
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb4	7,6400	0	6,5100	7,5000
TuranAlem Finance B.V.	BTASe2	6,7848	0	6,4012	5,5831
TuranAlem Finance B.V.	BTASe3		0	7,6465	7,3089
АО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb1	19,0000	0	14,5000	11,5000
АО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb2	9,2000	0	10,8000	8,0000
АО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb3	8,7890	0	8,1900	7,0456
АО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb4	8,1700	0	7,9500	7,6000
АО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb5	7,8014	0	7,8500	7,5000
АО "Химфарм"	CHFMb1	9,7000	0	10,3000	9,5000
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb2	9,7475	0	8,5000	8,1000
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb3	8,5500	0	8,3000	8,2500
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb4	8,5004	0	7,9900	7,8000
АО "Евразийский банк"	EUBNb1	8,0000	0	8,0000	6,0000
АО "Евразийский банк"	EUBNb2		0	7,5000	5,5000
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKb	15,0000	0	14,5000	12,0000
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKb2	14,5000	0	14,5000	12,0000
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKb3	7,2000	0	7,2500	7,0414
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKb4	8,3500	0	6,5500	6,5401
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKb5		0	7,7000	7,3000
ОАО "Каражанбасмунай"	KARMb2	7,3098	0	5,7509	5,7415
АО "Казкоммерцбанк"	KKGBb2	13,0000	0	14,0000	11,0000
АО "Казкоммерцбанк"	KKGBb3	6,5001	0	6,8500	6,5000
АО "Казкоммерцбанк"	KKGBe2	10,9579	0	11,0000	8,0000
Kazkommerts International B.V.	KKGBe3	6,1675	0	6,4399	5,1816
Kazkommerts International B.V.	KKGBe4	7,9562	169,5	7,9562	7,9562
АО "Горно-металлургический концерн Казахалтын"	KZALb1	8,8000	0	8,3000	8,2000
НАК "Казатомпром"	KZAPb1	8,2500	0	10,0000	7,0000
АО "КОСТАНАЙСКИЕ МИНЕРАЛЫ"	KZASb2	*9,2500	776,7	*9,2500	*9,2500
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb1	6,0000	0	7,4999	4,5000
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb2	9,0000	0	7,5000	6,0382
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb3	5,4403	9,6	4,7100	5,4604
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb4	7,4250	0	7,4000	4,9000
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb5	7,8000	0	7,9000	4,9000
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb6	6,2088	17,1	4,9100	6,2088
АО "Казпочта"	KZPSb1	7,9700	0	7,6000	7,5000
АО "KazTransCom"	KZTCb1	8,1000	23,7	8,1000	8,1000
АО "КазТрансОйл"	KZTOe1	4,4680	218,4	4,4680	4,4680
ОАО "Мангистауская распределительная электросетевая компания"	MREKb1	*9,0000	0	9,0000	8,0000
АО "Нурбанк"	NRBNb1	13,0001	0	11,4999	10,4999
АО "Нурбанк"	NRBNb2	10,4999	0	10,6000	11,0000
АО "Нурбанк"	NRBNb3	8,0000	0	8,5000	8,2000
ОАО "Корпорация "Ордабасы"	ORDBb1	13,3000	0	15,9999	13,0001
PetroKazakhstan Finance B.V.	PKKRe1	*7,3461	0	7,0345	6,6061
АО "Продовольственная контрактная корпорация"	PRKRb1		0	7,1000	7,0000
АО "RG Brands"	RGBRb3	*8,4900	126,7	8,4922	8,4923

Окончание таблицы на странице 5

Результаты торгов облигациями на KASE 15- 21 декабря

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
АО "РОСА"	ROSAb1	9,8000	0	9,7000	9,5000
ОАО "ТЕМІРБАНК"	TEBNb	10,9998	0	10,9999	9,5000
ОАО "ТЕМІРБАНК"	TEBNb2	16,0000	0	16,5000	13,5000
ОАО "ТЕМІРБАНК"	TEBNb3	8,4500	0	9,0000	8,4000
АО "Цеснабанк"	TSBNb1	9,0000	0	10,5000	8,5000
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb1	10,9999	0	8,6100	7,5000
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb2	9,4783	40,8	9,4783	9,4783
ОАО "УСТЬ-КАМЕНОГОРСКАЯ ПТИЦЕФАБРИКА"	UKPFb1	*13,0000	155,9	*13,0000	*13,0000
ОАО "АЕС Усть-Каменогорская ТЭЦ"	UKTCb1	10,2143	0	8,0001	8,0000
АО "Валют-Транзит-Банк"	VTBNb1	11,0100	0	12,2594	10,4126
ТОО "Охранная корпорация "Сары-Арка Сарбазы"	VTSKb2	9,0000	0	9,4626	8,8606
АО "ТЕХНО-LIFE"	VTTHb1	9,4814	0	9,4706	8,9231
АО "Казювेलирпром"	VTZLb1	*7,7330	0	7,8561	7,6074
ИТОГО	75		3 148,9		

Рынок акций на неделе выглядел куда более интересным. Однако интерес этот вполне можно назвать нездоровым, учитывая рекордно высокую для биржи волатильность курса отдельных бумаг. Активность торгова оставляла желать лучшего. Объем проведенных с акциями операций не превысил \$ 527,9 тыс., что в 2,7 раза или на \$12 517,6 тыс. меньше аналогичного показателя предыдущего периода.

Наиболее интересным моментом за три торговых дня, вошедших в анализируемый период, оказались проведенные 15 декабря сделки с простыми (**HSBK**) и привилегированными (**HSBKp**) акциями АО "Народный сберегательный банк Казахстана" (Алматы), а также привилегированными акциями (**CSBNp**) АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ" (Алматы). По результатам торгов в указанный день цена HSBK достигла 25 751,08 тенге за акцию (по этой цене было проведено 2 сделки с 233 акциями по каждой сделке), цена HSBKp варьировала от 5 000,00 до 13 698,64 тенге (по 13 698,64 тенге за бумагу одной сделкой были проданы 438 акций, по курсу 5 000,00 тенге одной сделкой – 700 акций, по курсу 5 555,57 тенге одной сделкой – 630 акций), а цена CSBNp достигла 21 978,03 тенге (по данной цене прошла одна сделка с 273 акциями). Все без исключения сделки являлись прямыми (договорными) и проведены одним членом KASE, который оперировал различными счетами своих клиентов. Представитель данной брокерско-дилерской компании подтвердил бирже легитимность проведенных транзакций, ссылаясь на приказы своих клиентов.

Следует отметить, что средневзвешенные курсы указанных инструментов на KASE, рассчитанные по предшествующим пяти биржевым сделкам (включая прямые), составили: HSBK – 778,65 тенге; HSBKp – 182,70 тенге; CSBNp – 198,62 тенге.

Анализируя данные операции специалисты ИРБИС пришли к заключению, что эти сделки не имеют никакого отношения к рынку и представляют из себя части финансовых схем, о целях которых можно только догадываться.

Ограничивая необоснованное влияние на капитализацию биржевого рынка акций цен, которые значительно отличаются от рыночного уровня, аномально высокие показатели по указанным долевым инструментам были исключены KASE из расчета капитализации рынка акций.

Как и в случае с облигациями, рынок долевыми инструментами характеризовался отсутствием общей тенденции в изменении цен. За три торговых дня снижение средневзвешенного курса показали шесть бумаг: VTZL – на 22,2%, KZMS – на 14,3%, BTAS – на 7,1%, NFBN – на 5,6%, ORDB – на 4,3% и VTZLp – на 2,9%. За то же время курс вырос у семи акций: CSBNp – в 128,5 раза, HSBK – в 80,5 раза, HSBKp – в 44,5 раза, ATFBr – на 30,0%, KKGbP – на 25,8%, ALKS – на 20,4%, TEbN – на 9,4%. Неизменной осталась лишь цена ZERD.

Тем не менее, индекс KASE_Shares, который рассчитывается не по ценам сделок, а по котировкам спроса на акции категории "А", продолжает штурмовать исторические высоты. В анализируемом периоде он вышел на отметку 219,93 и вырос на 3,03% в основном благодаря позитивному изменению цен спроса на ROSA (+10,1%), KZMS (+12,5%), BTAS (+14,3%) и CSBN (+5,0%).

Еще одной примечательной особенностью анализируемого периода стала первая сделка с **SAS_** – простыми акциями АО "С.А.С.", которые торгуются в официальном списке ценных бумаг KASE категории "В" с 20 апреля 2004 года. Пакет из 250 акций был продан 20 декабря по курсу **1 040 000,00 тенге** за акцию. Согласно финансовой отчетности эмитента, на 01 октября 2004 года балансовая стоимость SAS_ составляла 9 720,63 тенге. На этом фоне

зафиксированная по прямой сделке цена не выглядит оправданной. Но она все же была принята биржей в расчет капитализации рынка акций (которая выросла благодаря проведенной транзакции на \$706,4 млн), так как других ценовых ориентиров по SAS_ пока на рынке нет.

Результаты торгов акциями на KASE 15- 21 декабря

(в KZT за акцию, если не указано иное)

ЭМИТЕНТ	Код бумаги	Послед, цена	Объем, акций	Объем, тыс., USD	Покупка	Продажа
ОАО "Алматы Кус"	ALKS	*13,00	3 791 596	334,3	*13,00	10,00
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp	*13,00	0	0	10,00	15,00
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp3	*10,00	0	0	10,00	15,00
АО "Алюминий Казахстана"	ALKZ	*320,00	0	0	300,00	
АО "Алюминий Казахстана"	ALKZp	*80,00	0	0	80,00	
ОАО "СНПС - Актөбеунайгаз"	AMGZ	9 100,00	0	0	6 100,00	9 100,00
АО "Альянс Банк"	ASBN	12 000,00	0	0	11 500,00	12 500,00
АО "Астана-Финанс"	ASFI	1 000,00	0	0	770,00	1 155,00
АО "АТФБанк"	ATFB	1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
АО "АТФБанк"	ATFBp	*1 300,00	8 949	89,5	*1 300,00	*1 300,00
АО "АТФБанк"	ATFBp8	*1 250,00	0	0	1 000,00	1 500,00
АО "Банк ТуранАлем"	BTAS	12 801,00	2 734	269,2	16 000,00	12 801,00
АО "Банк ТуранАлем"	BTASp	12 832,80	0	0	15 900,00	18 000,00
АО "Банк ЦентрКредит"	CCBN	*201,23	0	0	210,00	225,00
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBN	171,00	0	0	171,00	256,50
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNp	*21 978,03	273	46,1	*21 978,03	256,50
АО "ЧАРАЛТЫН"	HRLT	*3,50	0	0	3,93	4,42
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBK	*25 751,08	466	92,3	*25 751,08	163,38
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKp	*5 555,57	1 768	100	13 698,64	180,00
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKp7	152,10	0	0	144,00	180,00
ОАО "Кант"	KANT	359,10	0	0	160,00	230,00
АО "Казкоммерцбанк"	KKGB	160,00	0	0	169,00	232,50
АО "Казкоммерцбанк"	KKGBp	139,00	60 935	65,1	139,00	136,00
ОАО "ТНК "Казхром"	KZCR	*1 500,00	0	0	3 000,00	
ОАО "ТНК "Казхром"	KZCRp	*500,00	0	0	500,00	
АО "Корпорация Казахмыс"	KZMS	*10 700,00	15 042	1 156,9	*10 700,00	6 750,00
АО "Казахтелеком"	KZTK	5 851,00	0	0	5 851,00	6 582,38
АО "Казахтелеком"	KZTKp	*2 700,00	0	0	2 500,80	3 751,20
АО "КАЗЦИНК"	KZZN	*1 040,00	0	0	928,12	1 350,00
ОАО "Мангистаунагаз"	MMGZp	*800,00	0	0	520,00	
ОАО "МИНЕРАЛ"	MNRL	*7 395,16	0	0	50,00	
ОАО "Нефтебанк"	NFBN	*1 321,00	47 685	484,5	*1 321,00	*1 321,00
АО "Нурбанк"	NRBN	10 000,00	0	0	11 000,00	14 000,00
АО "Нурбанк"	NRBNp6	10 700,00	0	0	10 000,00	14 000,00
АО "Корпорация "Ордабасы"	ORDB	*1 815,36	53 166	739,3	2 000,00	1 800,00
АО "Корпорация "Ордабасы"	ORDBp	1 148,00	0	0	1 400,00	1 700,00
АО "РОСА"	ROSA	548,47	0	0	603,32	904,98
АО "С.А.С."	SAS_	*1 040 000,00	250	2 000	*1 040 000,00	*1 040 000,00
АО "Темірбанк"	TEBN	1 094,90	206 923	1 740,6	1 095,23	1 076,96
АО "Темірбанк"	TEBNp		0	0	676,00	1 014,00
АО "Цеснабанк"	TSBN	1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
АО "Цеснабанк"	TSBNp	1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBN		0	0	18 000,00	20 000,00
АО "Усть-Каменогорский титано-магний комбинат"	UTMK	*3 583,62	0	0	3 500,00	5 250,00
АО "Валют-Транзит-Банк"	VTBN	320,00	0	0	373,00	390,00
АО "Валют-Транзит-Банк"	VTBNp	330,00	0	0	313,00	390,00
АО "Казювелирпром"	VTZL	*210,00	141 670	228,9	*210,00	*210,00
АО "Казювелирпром"	VTZLp	*200,00	32 500	50	*200,00	*200,00
ОАО "Зерде"	ZERD	*1,30	14 840 000	131,3	*1,30	1,00
ИТОГО	49		19 203 957	7 527,9		

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

Всего на торговых площадках KASE по НЦБ за анализируемый период (включая сектор первичных размещений и сектор ГПА) заключено 69 сделок на общую сумму \$15 487,7 тыс. (Т2 013,6 млн). На предыдущей неделе объем соответствующих операций достиг \$58 373,4 тыс. (Т7 593,9 млн).

Изменения в торговых списках

Решением Биржевого совета KASE от 14 декабря:

- **ипотечные облигации АО "Валют-Транзит-Банк"** (Караганда) **второго выпуска** (KZ2CKY05B380; VTBNb2; 1 тенге, 1,4 млн тенге, 5 лет, плавающий полугодовой купон, индексированный по уровню инфляции) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А";
- **простые акции KZ1C39450016 АО "Компания по иностранному страхованию "Казахинстрах"** (Алматы) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" под кодом KZIS;
- **простые акции KZ1C41190014 "Страховая компания "Пана Иншуранс"** (АО "СК "Пана Иншуранс", Алматы) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "В" под кодом PAIN.

Дата вступления в силу вышеупомянутых решений будет объявлена дополнительно.

Решением Биржевого совета KASE от 14 декабря **ипотечные облигации АО "БТА Ипотека"** (Алматы) **третьего выпуска** (KZPC1Y07B335; BTAIb3; 1 тенге, 2,0 млрд тенге, 15.12.04 - 15.12.11, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 8,5% годовых на первый купонный период) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "В". Данный выпуск облигаций является первым в рамках облигационной программы, зарегистрированной Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций 22 ноября 2004 года. Данное решение вступило в силу **с 15 декабря**. Об открытии торгов облигациями на KASE будет объявлено дополнительно. Финансовым консультантом эмитента по выводу облигаций на организованный рынок является **АО "General Asset management"** (Алматы).

Решением Биржевого совета KASE от 15 декабря:

- **международные облигации на предъявителя АО "АТФБанк"** (Алматы) **второго выпуска** (XS0205381717; ATFBe2; 200,0 млн долларов США, 09.11.04 - 09.11.09, полугодовой купон 8,875% годовых) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А";
- **субординированные облигации АО "АТФБанк"** (Алматы) **четвертого выпуска** (KZ2CKY10B406; ATFBb4; 100 тенге, 4,5 млрд тенге, 23.11.04 - 23.11.14, полугодовой купон 8,5% годовых) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А".

Дата вступления в силу этих решений будет объявлена дополнительно.

Решением Биржевого совета KASE от 15 декабря **облигации АО "Альянс Банк"** (Алматы) **третьего выпуска** (KZ2CKY07B394; 1 тенге, 3,0 млн тенге, 29.10.04 - 29.10.11, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 8,5% годовых на первый купонный период), включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" под кодом ASBNb3. Данное решение вступило в силу **с 15 декабря**. Торги данными облигациями в секторе вторичного рынка KASE открыты **с 20 декабря**. Функции маркет-мейкера эмитент исполняет самостоятельно. Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 1 800 000 облигаций.

Более подробная информация о включенных ценных бумагах и их эмитентах размещена на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/>.

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE за исследуемый период суммарный объем 21 заключенной сделки не превысил **3 723,2 млн тенге** (\$28 639,7 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – 5 550,1 млн тенге (\$42 647,7 тыс.). В данном секторе рынка по-прежнему не наблюдается ничего нового. Структура оборота ГЦБ на KASE не претерпела изменений, доходность торгуемых обязательств меняется разнонаправленно и в целом незначительно, а снижение оборота бумаг относительно предыдущего анализируемого периода было обусловлено двумя праздничными днями. Более подробная информация приводится в таблице.

(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		
Дисконтные (KZT): ноты Национального Банка					80,2% (84,2%)	оборот сектора купли-продажи
57 - 63	3,00	3,00	3,00	3,00 (-)	7,7	1
64 - 91	3,00	4,00	3,02	3,04 (3,12)	255,1	3
92 - 181	3,20	3,46	3,26	3,44 (3,34)	2 702,1	13
182 - 364	3,45	3,55	3,45	3,53 (3,61)	20,1	2
Итого					2 984,9 (4 672,8)	19 (36)
Купонные (KZT): МЕОКАМ-60, 72					19,8% (15,8%)	оборот сектора купли-продажи
1096 - 1460	5,80	5,80	5,80	5,80 (-)	101,2	1
1461 - 1825	5,50	5,50	5,50	5,50 (5,15)	637,1	1
Итого					738,3 (877,2)	2 (5)
ВСЕГО					3 723,2 (5 550,1)	21 (41)

Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи составила в анализируемом периоде **75,6%**, в предшествующем она достигла 100,0%.

РЫНОК ИНОСТРАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

В секторе купли-продажи иностранных государственных ценных бумаг (ИГЦБ) сделок по-прежнему заключено не было. На момент закрытия торгов 21 декабря лучшие котировки облигаций были зафиксированы на уровне:

- по **RU_01_2806** (US78307AAE38) – 163,0000 / 166,0000 % от номинальной стоимости облигаций без учета накопленного интереса (7,17 / 6,99 % годовых к погашению);
- по **RU_02_3003** (US78307ACZ49) – 102,0000 / 104,0000 % от номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного интереса (6,79 / 6,63 % годовых к погашению).

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

ЧЛЕНЫ KASE

Решением Биржевого Совета KASE от 14 декабря **АО "Финансовая компания "Альянс Капитал"** (Алматы) и **АО "Халык Секьюритис"** (Алматы) приняты в члены KASE по категориям **"К"** (право участия в торгах государственными эмиссионными ценными бумагами, торгуемыми на KASE, в том числе ценными бумагами местных исполнительных органов), **"Р"** (право участия в торгах негосударственными эмиссионными (в том числе иностранными) ценными бумагами, включенными в официальный список ценных бумаг KASE, а также ценными бумагами международных финансовых организаций и иностранными государственными эмиссионными ценными бумагами, допущенными к торговле на KASE), **"Н"** (право участия в торгах негосударственными эмиссионными ценными бумагами, допущенными к обращению в секторе "Нелистинговые ценные бумаги" KASE и государственными пакетами акций приватизируемых организаций).

НОВОСТИ KASE

14 декабря Биржевым советом KASE решение о включении индексированных по уровню девальвации тенге облигаций **АО "Казнефтехим"** (Алматы) **второго выпуска** (KZ2CKY05B273; 1 тенге, 4,0 млрд тенге, 5 лет; полугодовой купон 10% годовых от индексированной номинальной стоимости) в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" не было принято. При полном кворуме за включение облигаций АО "Казнефтехим" в список категории "А" 14 декабря проголосовало 7 членов Биржевого совета, против такого решения – 2. Воздержались от голосования по данному вопросу 6 членов Биржевого совета.

Согласно пункту 3 статьи 18 Листинговых правил решение о включении ценных бумаг в официальный список KASE и (или) распределении ценных бумаг между его категориями должно быть принято большинством голосов присутствующих на заседании членов Биржевого совета (то есть по голосованию 14 декабря "за" включение должно быть не менее 8 голосов). В соответствии с той же нормой Листинговых правил решение об отказе включения ценных бумаг в категорию "А" официального списка по причинам, указанным в данном пункте Листинговых правил, считается принятым, если за такое решение проголосовало не менее двух третей от числа присутствующих членов Биржевого совета (для голосования 14 декабря это составляет 10 голосов). Приведенное выше распределение голосов членов Биржевого совета **не**

позволило принять окончательного решения по данному вопросу.

Напомним, что вопрос включения облигаций данного выпуска в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" уже обсуждался на заседании Биржевого совета 20 октября 2004 года. Результаты голосования ("за" – 4, "против" – 4, "воздержались" – 5) также не позволили членам совета принять какое-либо решение.

Финансовым консультантом АО "Казнефтехим" по выводу облигаций данного выпуска на организованный фондовый рынок выступает **ТОО "RG Securities"** (Алматы).

Решением Правления KASE с **20 декабря** в секторе вторичного рынка KASE открыты торги **субординированными облигациями АО "Евразийский банк"** (Алматы) **второго выпуска** (KZ2CKY07B360; официальный список KASE категории "А", EUBNb2; 3 000,0 млн тенге, 100 тенге, 10.12.04 - 10.12.11, плавающий полугодовой купон; 6,0% годовых на первый год обращения, 30/360). Функции маркет-мейкера по облигациям исполняет АО "Центрально-Азиатская Тростовая Компания" (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" 10 декабря 2004 года.

Специализированные торги по первичному размещению облигаций были проведены в торговой системе KASE 13 и 14 декабря текущего года. Облигации были размещены в полном объеме под 6,00% годовых. Более полная информация о данных ценных бумагах опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/eubn.asp>.

Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"

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