

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

19 - 25 января

Индикаторы денежного рынка

на 25 января и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)			
1 день	KZT	3,47	+0,41
Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)			
1 день	KZT	3,46	+0,48
3 дня	KZT	5,60	+2,60
7 дней	KZT	4,29	–
14 дней	KZT	4,00	–
27 дней	KZT	1,49	–
90 дней	KZT	6,00	–
KIBOR (индикатив, % год.)			
1 неделя	KZT	4,00	0
2 недели	KZT	4,50	-0,33
1 месяц	KZT	5,00	-0,67
2 месяца	KZT	5,50	-0,83
3 месяца	KZT	6,00	-1,00

Индикаторы рынка ценных бумаг

на 25 января и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд
Акции листинга "А"		
KASE_Shares	218,43	+0,75%
Корпоративные облигации листинга "А"		
KASE_BP	170,06	+0,09%
KASE_BC	125,27	-0,07%
KASE_BY	7,43	+0,28%

Доллар США = **130,13** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **130,25** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость девальвации тенге за период по биржевому курсу – **11,7% годовых.**

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 19 по 25 января 2005 года

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.		Купон, % год.	Срок, лет
		значение	тренд		
Неиндексированные инструменты, деноминированные в тенге					
UKPFb1	KZT	12,30	-0,26	14,00	2,6
VTTHb1	KZT	8,91	0	10,00	7,8
VTSKb2	KZT	8,84	-0,01	10,00	6,8
TXBNb2	KZT	8,50	-0,10	11,00	5,4
ATFBb4	KZT	8,50	0	8,50	9,8
HSBKb7	KZT	8,00	+0,10	7,50	9,9
UKTCb1	KZT	8,00	0	9,00	1,7
NRBNb4	KZT	7,90	0	8,00	3,9
CCBNb5	KZT	7,85	+1,35	8,50	2,7
VTZLb1	KZT	7,71	+0,12	10,00	8,8
ATFBb3	KZT	7,67	+0,58	8,50	3,9
TXBNb1	KZT	7,50	-1,72	15,00	1,6
HSBKb3	KZT	7,18	-0,13	9,00	4,4
ARNAb1	KZT	7,00	0	13,00	0,6
BTAIb1	KZT	7,00	0	10,00	5,9
PRKRb1	KZT	6,75	+0,03	8,00	4,3
KKGBb3	KZT	6,50	0	7,00	2,0
HSBKb5	KZT	6,40	+0,04	5,00	2,3
EUBNb1	KZT	6,00	0	6,50	3,8
Репо НЦБ*	KZT	5,59	-1,46	–	0,003-1,0
EUBNb2	KZT	5,50	0	6,00	6,9
МЕОКАМ	KZT	5,32	+1,01	5,7-8,0	0,27-5,56
МЕККАМ, ноты*	KZT	2,90	+0,26	–	0,01-0,66
Репо ГЦБ*	KZT	2,25	+0,76	–	0,003-0,08

Инструменты, индексированные по инфляции

TSBNb1	KZT	10,11	+1,61	9,00	2,3
KZASb2	KZT	9,00	-0,25	8,80	4,4
ASBNb3	KZT	8,50	+2,20	8,50	6,8
KZALb1	KZT	8,47	-0,53	9,70	4,4
VTBNb2	KZT	8,40	-0,40	8,80	4,9
CSBNb4	KZT	8,17	+0,20	8,40	6,4
CCBNb4	KZT	7,95	+0,95	9,00	6,7
NRBNb3	KZT	7,90	-0,06	8,00	2,4
KZIKb5	KZT	7,88	+2,98	8,09	4,2
CCBNb3	KZT	7,87	-0,49	12,80	5,4
CSBNb5	KZT	8,30	–	8,50	7,0
HSBKb4	KZT	7,62	+0,38	8,90	5,4
CCBNb6	KZT	7,00	-1,20	9,00	9,9
KZIKb4	KZT	6,99	0	8,20	9,2
KARMb2	KZT	6,73	+0,86	9,70	3,9
BTASb3	KZT	6,50	0	9,40	8,8
ASFIb4	KZT	6,50	-3,00	9,00	6,3
ASFIb5	KZT	6,50	–	9,00	5,0
BTASb4	KZT	6,00	-1,50	8,00	9,4

Окончание таблицы на странице 2

Окончание таблицы

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 19 по 25 января 2005 года

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.		Купон, % год.	Срок, лет
		значение	тренд		
KZIKb2	KZT	5,89	0	9,50	8,7
KZIKb3	KZT	5,19	+0,07	8,70	9,2
KZIKb7	KZT	5,00	0	6,90	6,7
KZIKb6	KZT	4,90	0	8,09	6,2
KZIKb1	KZT	4,50	0	12,25	0,8

Инструменты, индексируемые по девальвации тенге к доллару США

ALKSb2	USD	33,06	—	10,00	1,5
TEBNb2	USD	13,50	-0,14	11,00	3,6
ORDBb1	USD	13,00	0	11,00	0,5
KKGBb2	USD	12,00	+0,07	8,00	4,9
HSBKb2	USD	11,91	+0,90	8,00	2,3
HSBKb	USD	11,30	-0,65	11,80	2,4
ATFBb2	USD	11,20	-0,30	9,00	1,9
BTASb1	USD	10,90	-0,02	12,00	4,1
CCBNb1	USD	10,72	-0,71	12,00	0,9
VTBNb1	USD	10,27	-0,03	10,00	1,7
NRBNb1	USD	9,76	-0,38	8,50	0,3
NRBNb2	USD	9,72	-0,04	9,00	6,4
ASBNb1	USD	9,50	0	9,00	4,9
BTASb2	USD	9,50	0	9,00	5,3
TEBNb	USD	9,50	0	9,50	0,6
AST048.006	USD	8,41	-0,01	8,50	2,4
ARU060.003	USD	8,27	+0,02	8,60	1,7
AST048.005	USD	8,23	0	8,50	1,7
AST036.004	USD	8,06	0	8,31	0,7
KZAPb1	USD	7,66	+0,66	8,50	2,2
ART060.004	USD	7,50	+0,75	8,50	3,3
BRKZb1	USD	6,10	0	8,50	2,1
VKU036.002	USD	5,50	0	8,50	0,5

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

CHFMb1	USD	9,50	0	10,00	2,0
ROSAb1	USD	9,50	0	11,00	2,2
ASBNb2	USD	8,63	-0,73	8,50	1,8
TEBNb3	USD	8,40	0	9,00	7,7
CSBNb3	USD	8,30	+0,07	8,75	5,9
CSBNb2	USD	8,10	0	9,50	5,3
MREKb1	USD	8,00	-1,00	13,00	2,2
RGBRb3	USD	8,00	0	10,00	3,0
ASFIb3	USD	8,00	0	7,00	3,8
CCBNb2	USD	8,00	0	10,00	4,2
KZTCb1	USD	7,50	0	8,00	5,5
ASFIb2	USD	7,48	-0,05	9,00	0,2
KZPSb1	USD	5,70	0	8,00	3,3

Неиндексируемые инструменты, деноминированные в иностранных валютах

KKGBe2	USD	8,00	0	11,000	2,9
BTASe3	USD	7,78	+0,12	7,875	5,4
KKGBe4	USD	7,67	0	8,500	8,2
PKKRe1	USD	7,07	+0,34	9,625	5,1
RU_01_2806	USD	7,02	-0,01	12,75	23,4
RU_02_3003	USD	6,69	+0,03	5,00	25,2
BTASe2	USD	5,98	+0,11	10,000	2,3
BRKZe2	USD	5,81	-0,07	7,375	8,8
KKGBe3	USD	4,99	-0,03	10,125	2,3
Облигации МФО	USD	4,03	-0,02	4,38-5,50	7,6-8,8
BRKZe1	USD	3,61	-0,38	7,125	2,7
KZTOe1	USD	3,08	0	8,500	1,4
Облигации МФО	EUR	1,52	+0,03	7,13	0,2

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

19 и 20 января в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) были продолжены специализированные торги по первичному размещению **облигаций АО "Народный сберегательный банк Казахстана"** (Алматы) **шестого выпуска** (KZPC3Y02B199; официальный список KASE категории "А", HSBKb6; 1 000 тенге, 2 000,0 млн тенге, 21.01.05 - 21.01.07, индексированный по уровню девальвации тенге и изменению индекса S&P500 купон при погашении; 30/360). Данный выпуск облигаций является третьим в рамках первой облигационной программы банка, зарегистрированной Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) 04 мая 2004 года.

Размещение проводилось в форме открытых торгов с 11:30 до 13:00 алматинского времени с датой расчетов 20 января. На торгах эмитент планировал разместить облигации на сумму номинальной стоимости 1 800,0 млн тенге. Особенность размещения состояла в том, что оно проводилось по номинальной стоимости. В течение двух торговых дней спрос отсутствовал, в связи с чем **сделок заключено не было**.

Размещение указанных облигаций проводилось на KASE с 10 января. В торгах, помимо продавца, приняло участие два члена KASE – субъекты пенсионного рынка. Однако лишь один из них подал заявку по цене предложения, в результате чего **13 января** эмитенту удалось разместить **200 тыс. облигаций** по номинальной стоимости, что составляет 10% от зарегистрированного объема эмиссии.

Согласно условиям выпуска срок размещения HSBKb6 истекает 20 января 2005 года, и с 21 января бумаги могут обращаться на вторичном рынке. "В случае неполного размещения облигаций условия данного выпуска распространяются на размещенные облигации", – говорится в проспекте выпуска.

Представители эмитента сообщили ИРБИС о том, что вне биржи по подписке облигации не размещались. Поэтому фактический объем выпуска не превысил в номинальном выражении долга 200,0 млн тенге, и именно этот объем облигаций будет находиться в обращении до погашения.

С 19 по 25 января в торговой системе KASE были продолжены специализированные торги по первичному размещению **субординированных облигаций АО "Народный сберегательный банк Казахстана"** **седьмого выпуска** (KZPC4Y10B190; официальный список KASE категории "А", HSBKb7; 1 тенге, 4 000,0 млн тенге, 31.12.04 - 31.12.14, полугодовой купон 7,50% годовых, 30/360). Данный выпуск является четвертым в рамках первой облигационной программы банка, зарегистрированной АФН 04 мая 2004 года. На торгах эмитент предлагал участникам рынка до 1,0 млрд облигаций, что составляет 25,0% от зарегистрированного объема выпуска. Предметом торга являлась чистая цена. Торги проводились расчетами по схеме T+0.

В течение описываемого периода данными облигациями на KASE заинтересовался один член биржи, который подал 21 января единственную заявку от своего имени на покупку 1 000 млн облигаций на сумму 970 455 000,00 тенге **по цене 96,6080%**, что соответствует полугодовой доходности бумаг к погашению для покупателя в размере **8,00% годовых**. Данную заявку эмитент удовлетворил в полном объеме по поданной цене.

Специализированные торги по первичному размещению HSBKb7 проводились на KASE с 10 января. В течение этого периода в торгах приняло участие пять членов KASE. Цены спроса варьировали от 92,9600% (8,56% годовых к погашению) до 97,2717% (8,06% годовых). За все время торгов эмитент удовлетворил три заявки по ценам 97,2717% (7,90% годовых) и 96,6080% (8,00% годовых). Средневзвешенная цена облигаций при размещении составила 96,7801%, что отвечает доходности 7,97% годовых. Фактический объем размещения не превысил **1 350 млн облигаций** – 33,75% от зарегистрированного объема ценных бумаг. Сумма привлечения составила **1 311 926 783,33 тенге**. При этом 74,1% облигаций были выкуплены банками, 22,2% – субъектами пенсионного рынка за счет пенсионных активов фондов, 3,7% – брокерско-дилерской компанией за свой счет.

Размещение HSBKb7 на KASE будет продолжено 27 и 28 января на прежних условиях.

Сектор купли-продажи

В секторе купли-продажи НЦБ за исследуемый период на KASE заключено 77 сделок на сумму **\$41 149,3 тыс.** или 5 353,9 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (77 сделок, \$18 483,5 тыс. или 2 402,8 млн), оборот сектора вырос в 2,2 раза. Как будет показано ниже, активность рынка выросла исключительно благодаря увеличению объема торгов облигациями.

В анализируемом периоде сделки провели 20 членов KASE по 31-му инструменту, среди которых было 19 облигаций. При этом 45,9% брутто-оборота (55,1% по операциям покупки и 36,8% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 13 членов KASE категорий "P" и "H" заинтересовала 31 ценная бумага, в том числе 19 облигаций. На долю пенсионных активов пришлось 31,9% брутто-оборота, в том числе 25,2% – по операциям покупки и 38,7% – по операциям продажи.

Рынок корпоративных облигаций по сравнению с предыдущим периодом увеличил свой оборот в 2,5 раза или на \$22 775,1 тыс. Количество сделок упало с 38 до 35, а число вовлеченных в сделки инструментов не изменилось. На долю прямых (договорных) сделок пришлось лишь 5,7% операций в количественном и 2,5% в объемном выражении (7,7% и 1,0% соответственно на прошлой неделе).

Ведущие позиции в рейтинге торгуемости, судя по объему заключенных сделок, вновь занимали бумаги последних выпусков. Торги первыми из них – **ATFBb4** (АО "АТФБанк"), на долю которых пришлось 20,7% биржевого оборота облигаций, были открыты 13 января. Вторыми в рейтинге значатся **CSBNb5** (АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"), которые начали реально торговаться на KASE с 24 января. Объем единственной сделки с этими облигациями дал 17,3% биржевого оборота в описываемом сегменте. Так как указанные облигации находятся сейчас на стадии первичного размещения, логично предположить, что интерес к ним вызван как раз этим аспектом.

Особенностью недели является почти полное отсутствие сделок с индексированными по уровню девальвации бумагами и с облигациями, номинированными в американской валюте. Виной тому – события на валютном рынке Казахстана, который после длительного застоя отрабатывает коррекционное укрепление американской валюты к тенге на спекулятивном спросе.

"Приключением" недели, бесспорно, являются облигации ОАО "Алматы Кус" (**ALKSb2**), торги которыми были возобновлены с 24 января после появления на бирже нового маркет-мейкера данных обязательств (см. ниже). Интерес брокеров к этим бумагам не случаен, так как ALKSb2 торгуются сейчас по самой высокой доходности к погашению для покупателя (см. таблицу инвестиционной привлекательности инструментов) на фоне негативных новостей о компании. Казалось бы, негатив этот не касается принципиальных аспектов деятельности ОАО "Алматы Кус". Но все же подборка последних новостей настораживает брокеров. К ним относятся временное отсутствие маркет-мейкера, повлекшее приостановку торгов на бирже, отсутствие на KASE отчета аудитора за 2003 год, две неудачные попытки эмитента провести общее собрание акционеров и др. Вполне понятно, что в текущей ситуации кто-то предпочитает расстаться с обязательствами, надежность которых вызывает сомнения, а кто-то уверен в платежеспособности эмитента, и покупает бумаги на минимуме цены. Отсюда вытекает вторая позиция ALKSb2 в рейтинге торгуемости по числу заключенных сделок и лидерство бумаг в списке упавших в цене облигаций. И хотя на описываемой неделе доходность ALKSb2 по проведенным сделкам была несколько ниже исторического максимума, зафиксированного на KASE 10 января (37,17% годовых), она по-прежнему остается очень высокой (33,00% годовых по последней сделке 25 января).

В ценовом отношении рынок корпоративных облигаций выглядел следующим образом. Из 19 инструментов, вовлеченных в сделки периода, позитивным изменением средневзвешенных грязных цен характеризовалось 13 бумаг, негативным – только 5 (цену CSBNb5 было не с чем сравнивать). Лидером роста (на 6,6%) стали ALKSb2, падения (на 2,6%) – KKGb2. По итогам периода доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась у девяти обязательств, выросла тоже у девяти инструментов.

Индексы серии KASE_B* продемонстрировали на неделе непринципиальные изменения ввиду отсутствия выраженной тенденции в динамике цен и доходности котированных бумаг.

Результаты торгов облигациями на KASE 19 - 25 января

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
ОАО "Алматы Кус"	ALKSb2	33,0001	1 486,2	33,0001	34,9988
ОАО "АРНА"	ARNAb1	*9,0000	0	10,0000	7,0000
АО "Альянс Банк"	ASBNb1	6,2483	0	9,5100	9,5000
	ASBNb2	9,3500	0	9,5019	8,9018
	ASBNb3	8,4954	6 008,3	8,4954	8,4954
АО "Астана-Финанс"	ASFib2	7,4822	915,8	7,4822	7,4822
	ASFib3	8,1462	0	8,6000	8,0000
	ASFib4	9,5000	0	8,1000	6,5000
	ASFib5		0	9,5000	6,5000

Продолжение таблицы на странице 5

Результаты торгов облигациями на KASE 19 - 25 января

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
АО "АТФБанк"	ATFBb2	14,5000	0	13,5000	11,5000
	ATFBb3	7,6700	53,5	7,0100	7,6700
	ATFBb4	8,5000	7 792,3	7,0100	8,5000
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZb1	8,5014	0	9,1000	6,1000
	BRKZe1	5,7612	0	4,9347	3,8083
	BRKZe2	6,6018	0	6,2787	5,9103
АО "БТА Ипотека"	BTAlb1	*10,1500	0	9,0000	7,0000
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb1	11,0000	0	10,9100	10,9000
	BTASb2	10,0000	0	11,0000	9,5000
	BTASb3	7,8500	0	6,5100	6,5000
	BTASb4	7,5000	0	6,0100	6,0000
TuranAlem Finance B.V.	BTASe2	6,7848	0	6,2699	6,0745
	BTASe3		0	7,8716	7,8716
АО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb1	11,0100	0	10,5100	11,1000
	CCBNb2	9,2000	0	10,0000	8,0000
	CCBNb3	7,8675	251,2	7,0100	7,8675
	CCBNb4	7,9500	2 497,7	7,9500	7,9500
	CCBNb5	7,8500	15,2	7,8500	7,8500
	CCBNb6	8,2000	0	8,1500	7,0000
АО "Химфарм"	CHFMb1	9,7000	0	9,5100	9,5000
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb2	8,6920	0	8,5000	8,1000
	CSBNb3	8,4500	0	9,3000	8,9000
	CSBNb4	8,1400	1 844,6	8,1100	8,4900
	CSBNb5	8,3000	6 528,5	8,2000	8,3000
	EUBNb1	8,0000	0	6,0100	6,0000
АО "Евразийский банк"	EUBNb2		0	7,5000	5,5000
	HSBkb	13,5000	0	14,0000	12,0000
	HSBkb2	9,3000	0	14,5000	12,0214
	HSBkb3	7,1900	3 068,6	7,1577	7,1900
	HSBkb4	7,6214	2 895,1	6,5100	7,6214
HSBkb5		0	7,3000	6,8000	
ОАО "Каражанбасмунай"	KARMb2	6,7300	0,9	6,5800	6,8809
АО "Казкоммерцбанк"	KKGBb2	12,0000	1 072,8	11,0100	12,0000
	KKGBb3	6,5001	0	6,5100	6,5000
	KKGBe2	10,9579	0	11,0000	8,0000
	KKGBe3	6,1675	0	6,3035	5,0014
Kazkommerts International B.V.	KKGBe4	7,9562	0	8,8429	7,6671
	KZALb1	8,4661	18,5	8,2100	8,4661
	KZAPb1	8,2500	0	10,0000	7,0000
	KZASb2	9,2500	0	9,1000	9,0000
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb1	6,0000	0	4,5100	4,5001
	KZIKb2	9,0000	0	7,5000	5,8901
	KZIKb3	5,1156	0	5,6800	5,7000
	KZIKb4	*6,9893	952,6	4,5100	6,9895
	KZIKb5	7,8778	497,5	7,8778	7,8778
	KZIKb6	5,4617	0	4,9100	4,9000
	KZIKb7	6,8964	0	8,0000	5,0000
АО "Казпочта"	KZPSb1	7,9075	0	7,7000	5,7000
АО "KazTransCom"	KZTCb1	8,0000	0	8,2000	7,5000
АО "КазТрансОйл"	KZTOe1	4,4680	0	4,5840	3,0840
ОАО "Мангистауская распределительная электросетевая компания"	MREKb1	*9,0000	0	9,0000	8,0000
АО "Нурбанк"	NRBNb1	13,0001	0	11,0999	10,0000
	NRBNb2	10,4999	0	9,6100	9,8000
	NRBNb3	8,0000	0	8,2000	7,9000
	NRBNb4		0	8,3000	7,9000
АО "Корпорация "Ордабасы"	ORDBb1	13,4236	0	13,0100	13,0000
PetroKazakhstan Finance B.V.	PKKRe1	*7,3461	0	7,4511	7,3425
АО "Продовольственная контрактная корпорация"	PRKRb1		0	7,4000	7,0000
АО "RG Brands"	RGBRb3	8,4567	0	8,5019	8,0018
АО "РОСА"	ROSAb1	9,9940	0	9,5100	9,5000
АО "Темірбанк"	TEBNb	10,9998	0	11,0000	9,5001
	TEBNb2	15,3450	0	13,5100	13,5000
	TEBNb3	8,4500	0	8,4100	8,4000
АО "Цеснабанк"	TSBNb1	10,1128	61,1	8,5100	10,1128
АО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb1	9,2214	0	10,0000	7,5000
	TXBNb2	9,4000	0	8,5100	8,5000

Результаты торгов облигациями на KASE 19 - 25 января

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
ОАО "УСТЬ-КАМЕНОГОРСКАЯ ПТИЦЕФАБРИКА"	UKPFb1	13,0000	0	12,3100	12,3000
ОАО "АЕС Усть-Каменогорская ТЭЦ"	UKTCb1	9,3500	0	10,0000	8,0000
АО "Валют-Транзит-Банк"	VTBNb1	*10,1884	0	10,2774	10,2838
	VTBNb2	8,7976	0	8,7992	8,4000
ТОО "Охранная корпорация "Сары-Арка Сарбазы"	VTSKb2	9,0000	0	9,4519	8,8442
АО "ТЕХНО-LIFE"	VTTHb1	9,4814	0	9,4611	8,9095
АО "Казувелирпром"	VTZLb1	7,7109	1 722,1	7,7109	7,7131
ИТОГО	82		37 682,4		

Рынок акций характеризовался символическим падением оборота (на 3,1% или на \$109,2 тыс.). Число акций, вовлеченных в сделки, не изменилось (12), а количество сделок выросло с 39 до 42. При этом 31,0% сделок в количественном выражении и 36,7% в объемном были договорными (прямыми), тогда как в предыдущем периоде данные показатели составили 48,7% и 79,8% соответственно. Не исключено, что борьба АФН с манипулированием ценами и прямыми сделками, пока не нашедшая окончательного и четко сформулированного воплощения в нормативно-правовых актах, приносит свои плоды.

Главной особенностью анализируемого периода на рынке долевых инструментов является хорошо выраженная тенденция роста курса большинства акций. Из 12 бумаг, вовлеченных в сделки, средневзвешенный дневной курс вырос у восьми: ККГВ – на 45,3%, АСФИ – на 15,5%, NFBN – на 13,2%, ТЕВН – на 9,0%, VTBN – на 4,7%, CHFМ – на 2,1%, VTBNp – на 1,9% и ККГВр – на 0,01%. Падение отмечалось лишь по HRLT (на 0,9%). Неизменным курс остался у ССВН (200,00 тенге за акцию), ССВН (171,01 тенге) и ССВНр (171,01 тенге).

Что-либо особенное сказать о сегменте трудно. По-прежнему обращает на себя внимание активная торговля привилегированными акциями АО "Казкоммерцбанк" (ККГВр), проведенная в анализируемом периоде всего двумя биржевыми брокерами исключительно рыночными сделками по исторически максимальной или очень близкой к ней цене (138,99 и 139,00 тенге за акцию). Даже при рассмотрении самых детальных данных по торгам, рыночная природа этих транзакций сомнений не вызывает, хотя неизменный объем каждой из заключенных на неделе сделок (6 986 акций) несколько настораживает. Как и на прошлой неделе, ККГВр лидировали на рынке по числу заключенных сделок, а по их объему занимают среднюю позицию в общем рейтинге.

Следует также отметить, что брокеры изменили тактику заключения сделок с привычными фаворитами – VTBN и VTBNp, традиционно использующихся в качестве залогового инструмента. Применение прямых сделок становится здесь гораздо менее популярным, чем раньше.

Результаты торгов акциями на KASE 19 - 25 января

(в KZT за акцию, если не указано иное)

Эмитент	Код бумаги	Послед, цена	Объем, акций	Объем, тыс., USD	Покупка	Продажа
ОАО "Алматы Кус"	ALKS	*10,01	0	0	10,00	15,00
	ALKSp	*13,00	0	0	10,00	15,00
	ALKSp3	*10,00	0	0	10,00	15,00
АО "Алюминий Казахстана"	ALKZ	*320,00	0	0	80,00	
	ALKZp	*80,00	0	0	80,00	
ОАО "СНПС - Актөбемұнайгаз"	AMGZ	9 100,00	0	0	6 100,00	9 100,00
АО "Альянс Банк"	ASBN	*10 000,00	0	0	11 500,00	12 500,00
АО "Астана-Финанс"	ASFI	1 155,00	68 828	610,7	1 200,00	334,99
АО "АТФБанк"	ATFB	1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
	ATFBp	*1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
	ATFBp8	*1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
АО "Банк ТуранАлем"	BTAS	12 801,00	0	0	16 800,00	20 800,00
	BTASp	12 832,80	0	0	16 700,00	21 000,00
PetroKazakhstan Inc	CA_PKZ_		0	0	4 950,24	6 984,01
АО "Банк ЦентрКредит"	CCBN	*200,00	1 050	1,6	214,00	*200,00
АО "Химфарм"	CHFМ	*1 165,25	1 070	9,5	*1 165,25	1 141,36
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBN	171,01	204	0,3	171,01	171,00
	CSBNp	171,01	84	0,1	171,01	171,00
АО "ЧАРАЛТЫН"	HRLT	*3,50	18 395 294	495,8	3,53	*3,50

Результаты торгов акциями на KASE 19 - 25 января

(в KZT за акцию, если не указано иное)

Эмитент	Код бумаги	Послед, цена	Объем, акций	Объем, тыс., USD	Покупка	Продажа
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBK	*25 751,08	0	0	117,00	163,38
	HSBKp	*172,69	0	0	144,00	180,00
	HSBKp7	152,10	0	0	144,00	180,00
АО "Кант"	KANT	359,10	0	0	220,00	260,00
АО "Казкоммерцбанк"	KKGB	232,50	871	1,6	232,50	232,50
	KKGBp	139,00	69 860	74,6	139,00	138,99
ОАО "ТНК "Казхром"	KZCR	*1 500,00	0	0	1 000,00	
	KZCRp	*500,00	0	0	500,00	
АО "Казхтелерадио"	KZTK	*5 896,20	0	0	7 150,00	8 752,80
	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	*490,00	0	0	455,00	
ОАО "МИНЕРАЛ"	MNRL	*7 395,16	0	0	50,00	
ОАО "Нефтебанк"	NFBN	*1 500,00	48 662	561,1	*1 500,00	*1 500,00
АО "Нурбанк"	NRBN	10 000,00	0	0	15 000,00	18 000,00
	NRBNp6	10 700,00	0	0	11 000,00	14 500,00
АО "Корпорация "Ордабасы"	ORDB	*1 815,36	0	0	2 000,00	3 000,00
	ORDBp	1 148,00	0	0	1 400,00	1 700,00
АО "РОСА"	ROSA	538,68	0	0	603,32	904,98
АО "Темірбанк"	TEBN	1 015,00	30 000	233,0	1 015,00	1 005,00
	TEBNp		0	0	714,00	1 014,00
АО "Цеснабанк"	TSBN	1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
	TSBNp	1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
АО "ТЕХАКАВАНК"	TXBN		0	0	18 000,00	20 000,00
АО "Усть-Каменогорский титано-магниево-комбинат"	UTMK	*3 533,33	0	0	3 700,00	5 100,00
	UTMKp	*1 270,00	0	0	1 000,00	
АО "Валют-Транзит-Банк"	VTBN	335,00	330 917	852,5	355,00	335,00
	VTBNp	330,00	246 365	626,1	355,00	320,00
АО "Казювирпро"	VTZL	*280,00	0	0	200,00	300,00
	VTZLp	*255,00	0	0	200,00	300,00
ИТОГО	49		19 193 205	3 466,9		

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, заключено 78 сделок на общую сумму \$48 610,4 тыс. (Т6 324,3 млн). В предыдущем периоде объем операций не превысил \$22 648,6 тыс. (Т2 944,3 млн).

Торговые списки KASE

Решением Биржевого совета KASE от 18 января **облигации АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"** (Алматы) **пятого выпуска** (KZPC1Y07B465; 20 000,00 тенге, 3,5 млрд тенге, 7 лет, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 8,5% годовых на первый купонный период, 30/360) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" под кодом **CSBNb5**. Данный выпуск облигаций является первым в рамках первой облигационной программы АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ", зарегистрированной АФН 23 декабря 2004 года на общую сумму 30,0 млрд тенге. Данное решение вступило в силу с **19 января**. Торги названными бумагами в секторе вторичного рынка KASE открыты с **20 января**, но в связи с заменой НИИ – фактически с 24 января. Функции маркет-мейкера по облигациям исполняет **ТОО "RG Securities"** (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 100 облигаций.

Решением Правления KASE от 19 января **облигации АО "Астана-финанс"** (Астана) **пятого выпуска** (KZPC1Y05D501; 100,00 тенге, 5,0 млрд тенге, 5 лет, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 9,0% годовых на первый год обращения, 30/360) признаны включенными в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" в соответствии с упрощенной процедурой листинга под кодом **ASFib5**. Данный выпуск облигаций является первым в рамках первой облигационной программы АО "Астана-финанс", зарегистрированной АФН 05 января 2005 года на общую сумму 7,0 млрд тенге. Решение вступило в силу с **21 января**. Торги названными бумагами в секторе вторичного рынка KASE открыты с **24 января**. Финансовым консультантом и андеррайтером эмитента при выводе облигаций этого выпуска на организованный рынок выступило **АО "ТуранАлем Секьюритис"** (Алматы). Эта же организация исполняет обязанности маркет-мейкера ASFib5 на KASE с объемом обязательной котировки 19 400 облигаций.

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE за исследуемый период суммарный объем 45 заключенных сделок не превысил **8 072,5 млн тенге** (\$62 059,2 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – 8 580,8 млн тенге (\$66 008,6 тыс.).

Структура оборота по сравнению с предыдущей неделей несколько изменилась в пользу МЕОКАМ. Аналитики ИРБИС связывают это с подготовкой рынка к объявленному 27 января размещению на KASE МЕУЖКАМ-120 первого выпуска. Бумаги представляют несомненный интерес для пенсионных фондов ввиду большого срока обращения и индексации дохода по уровню инфляции. Их появление вызывает реструктуризацию портфелей "пенсионщиков", которая сдерживается пониженным интересом банков к вторичному рынку ГЦБ. Последнее обусловлено невозможностью их участия в покупке МЕУЖКАМ, а также смещением интереса в сектор валютного рынка.

Следует отметить, что перепродажа банками пенсионным фондам нот Нацбанка, купленных на первичном рынке, по-прежнему актуальна, несмотря на то, что их эмитент значительно сократил сроки заимствования. Судя по всему, эта тенденция будет постепенно отмирать, так как "пенсионщики" получают прямой доступ к первичному рынку МЕКАМ благодаря их размещению на KASE. Однако кардинальных перемен здесь все же ждать не следует, так как объявленный на первый квартал объем заимствования Министерств финансов не так уж велик.

Параметры биржевых сделок купли-продажи ГЦБ 19 - 25 января

(в скобках - сопоставимые показатели предыдущего периода)

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год.				Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	минимальная	максимальная	по последней сделке	средневзвешенная		
Дисконтные (KZT): МЕККАМ, ноты Национального Банка					59,8% (76,0%) оборота сектора купли-продажи	
менее 8	1,85	6,01	6,01	3,07 (1,64)	708,6	2
15 - 28	2,30	2,96	2,30	2,74 (2,57)	971,6	11
29 - 36	2,30	2,30	2,30	2,30 (2,51)	40,0	1
37 - 42	2,55	2,60	2,55	2,58 (2,93)	697,9	2
43 - 56	2,24	2,86	2,70	2,63 (2,80)	1 544,4	6
92 - 181	3,25	3,57	3,57	3,49 (3,02)	203,7	3
182 - 364	3,50	3,55	3,51	3,50 (3,34)	660,5	4
Итого					4 826,8 (6 518,8)	29 (50)
Купонные (KZT): МЕОКАМ-24, 36, 48, 60, 72					40,2% (24,0%) оборота сектора купли-продажи	
менее 730	3,52	5,04	5,00	4,34 (4,12)	1 085,4	7
1096 - 1460	5,15	5,15	5,15	5,15 (4,82)	179,0	3
1461 - 1825	5,70	5,70	5,70	5,70 (5,71)	111,2	2
1826 - 2190	5,35	5,65	5,35	5,50 (5,70)	1 870,1	4
Итого					3 245,7 (2 062,0)	16 (20)
ВСЕГО					8 072,5 (8 580,8)	45 (70)

В целом вторичный рынок ГЦБ на анализируемой неделе характеризовался разнонаправленным изменением доходности облигаций к погашению для покупателя (см. таблицу), что не позволяет выделить каких-либо тенденций.

Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи достигла в анализируемом периоде **99,5%**, в предшествующем она составила 99,9%.

РЫНОК ИНОСТРАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

В секторе купли-продажи иностранных государственных ценных бумаг (ИГЦБ) сделок по-прежнему заключено не было. На момент закрытия торгов 25 января лучшие котировки облигаций были зафиксированы на уровне:

- по **RU_01_2806** (US78307AAE38) – 164,0000 / 167,0000 % от номинальной стоимости облигаций без учета накопленного интереса (7,10 / 6,93 % годовых к погашению);
- по **RU_02_3003** (US78307ACZ49) – 103,0000 / 104,5000 % от номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного интереса (6,76 / 6,65 % годовых к погашению).

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

НОВОСТИ KASE

Решением Правления KASE с **04 февраля** ТОО "Наурыз Секьюритиз Казахстан" (Алматы) лишено на бирже статуса маркет-мейкера купонных облигаций АО "Продовольственная контрактная корпорация" (Астана) первого выпуска (KZ2CKY05B091; официальный список KASE категории "А", PRKRb1; 10 000,0 тенге; 3,0 млрд тенге; 17.05.04 - 17.05.09, годовой купон 8,0% годовых). Основанием для такого решения послужило заявление ТОО "Наурыз Секьюритиз Казахстан" о добровольном отказе от статуса маркет-мейкера по названным ценным бумагам. Этим же решением Правления KASE с **01 февраля** статус маркет-мейкера PRKRb1 на бирже на основании поданного заявления присвоен **АО "KG Securities"** (Караганда). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 190 облигаций.

Решением Правления KASE с **24 января** на KASE возобновлены торги облигациями **ОАО "Алматы Кус"** (Алматинская область, с. Чапаево) **второго выпуска** (KZ2CUY05A383; официальный список KASE категории "А", ALKSb2; \$100, \$20,0 млн; 18.07.01 - 18.07.06; полугодовой купон 10,0% годовых). Ранее сообщалось, что торги названными ценными бумагами приостановлены в соответствии со статьей 33 Листинговых правил в связи с отсутствием у них маркет-мейкера. Решение о возобновлении торгов принято после получения биржей заявления **АО "Финансовая компания "Альянс Капитал"** (Алматы), согласно которому указанному обществу с 24 января присвоен статус маркет-мейкера ALKSb2 на KASE с минимальным объемом обязательной котировки в размере 150 облигаций.

Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"

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