

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

02 - 08 февраля

## Индикаторы денежного рынка

на 08 февраля и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
<b>"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)</b>			
1 день	KZT	1,00	-0,26
<b>Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)</b>			
1 день	KZT	1,00	-0,27
3 дня	KZT	4,01	-
7 дней	KZT	10,11	+5,88
29 дней	KZT	2,25	-
<b>KIBOR (индикатив, % год.)</b>			
1 неделя	KZT	2,91	-0,34
2 недели	KZT	3,29	-0,31
1 месяц	KZT	4,13	-0,22
2 месяца	KZT	5,18	+0,43
3 месяца	KZT	5,96	+0,71

## Индикаторы рынка ценных бумаг

на 08 февраля и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд
<b>Акции листинга "А"</b>		
KASE_Shares	214,90	+2,18%
<b>Корпоративные облигации листинга "А"</b>		
KASE_BP	170,34	+0,56%
KASE_BC	125,22	+0,50%
KASE_BY	7,54	-1,32%

Доллар США = **129,83** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **129,98** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу – **7,0% годовых**.

## Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 02 по 08 февраля

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.		Купон, % год.	Срок, лет
		значение	тренд		
<b>Неиндексированные инструменты, деноминированные в тенге</b>					
UKPFb1	KZT	12,35	+0,05	14,00	2,6
VTThb1	KZT	8,92	+0,01	10,00	7,8
VTSKb2	KZT	8,85	+0,01	10,00	6,7
TXBNb2	KZT	8,65	+0,14	11,00	5,4
ATFBb4	KZT	8,50	0	8,50	9,8
UKTCb1	KZT	8,06	+0,05	9,00	1,7
NRBNb4	KZT	7,91	+0,01	8,00	3,9
ARNAb1	KZT	7,75	+0,75	13,00	0,6
VTZLb1	KZT	7,60	-0,11	10,00	8,7
HSBKb7	KZT	7,34	-0,66	7,50	9,9
ATFBb3	KZT	7,32	+0,02	8,50	3,8
Репо НЦБ*	KZT	7,15	+0,59	-	0,003-0,25
BTAlb1	KZT	7,01	-0,52	10,00	5,9
HSBKb3	KZT	6,83	+0,23	9,00	4,4
PRKRb1	KZT	6,70	-0,03	8,00	4,3
CCBNb5	KZT	6,52	+0,02	8,50	2,6
KKGBb3	KZT	6,50	0	7,00	2,0
HSBKb5	KZT	6,46	+0,06	5,00	2,3
TXBNb1	KZT	6,03	-3,37	15,00	1,6
EUBNb1	KZT	6,00	0	6,50	3,8
EUBNb2	KZT	5,50	0	6,00	6,8
МЕОКАМ	KZT	5,08	-0,19	5,5-8,4	0,35-6,98
МЕККАМ, ноты*	KZT	2,51	-1,03	-	0,01-0,58
Репо ГЦБ*	KZT	1,14	-1,48	-	0,003-0,09

## Инструменты, индексированные по инфляции

KZASb2	KZT	9,25	+0,25	8,80	4,4
VTBNb2	KZT	9,00	0	8,80	4,9
KZALb1	KZT	8,65	+0,04	9,70	4,3
TSBNb1	KZT	8,53	+0,03	9,00	2,3
TXBNb3	KZT	8,50	-	8,50	6,7
CCBNb6	KZT	8,17	0	9,00	9,9
CSBNb4	KZT	8,11	-0,16	8,40	6,3
KZIKb7	KZT	8,00	+3,00	6,90	6,7
NRBNb3	KZT	7,91	+0,05	8,00	2,4
CSBNb5	KZT	7,62	+0,02	8,50	7,0
BTASb4	KZT	7,50	0	8,00	9,3
ASFIb5	KZT	7,00	+0,25	9,00	5,0
KARMB2	KZT	7,00	+0,83	9,70	3,9
CCBNb4	KZT	6,97	-0,98	9,00	6,6
ASBNb3	KZT	6,90	-1,68	8,50	6,7
CCBNb3	KZT	6,81	-1,05	12,80	5,3
KZIKb4	KZT	6,70	+0,20	8,20	9,2
HSBKb4	KZT	6,52	+0,02	8,90	5,4
BTASb3	KZT	6,51	+0,01	9,40	8,8
ASFIb4	KZT	6,51	+0,01	9,00	6,3
KZIKb6	KZT	5,78	+0,88	8,09	6,2

Окончание таблицы на странице 2

Окончание таблицы

**Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 02 по 08 февраля**

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.		Купон, % год.	Срок, лет
		значение	тренд		
KZIKb2	KZT	5,17	-0,68	9,50	8,7
KZIKb3	KZT	5,11	-0,03	8,70	9,2
KZIKb1	KZT	4,61	+0,10	12,25	0,8
KZIKb5	KZT	4,59	-0,31	8,09	4,2

**Инструменты, индексируемые по девальвации тенге к доллару США**

ALKSb2	USD	26,97	-3,15	10,00	1,4
ORDBb1	USD	16,35	+3,35	11,00	0,5
TEBNb2	USD	13,53	+0,03	11,00	3,6
KKGBb2	USD	11,00	-1,00	8,00	4,8
BTASb1	USD	10,90	+0,04	12,00	4,0
HSBKb	USD	10,54	+0,54	11,80	2,4
ATFBb2	USD	10,54	-0,16	9,00	1,9
HSBKb2	USD	10,53	-0,99	8,00	2,3
VTBNb1	USD	10,22	-0,03	10,00	1,6
CCBNb1	USD	10,10	-0,41	12,00	0,9
ASBNb1	USD	9,53	-2,47	9,00	4,9
BTASb2	USD	9,50	+0,02	9,00	5,2
TEBNb	USD	9,50	0	9,50	0,5
NRBNb2	USD	9,42	-0,08	9,00	6,3
NRBNb1	USD	9,10	-0,40	8,50	0,3
AST048.006	USD	8,42	+0,02	8,50	2,4
ARU060.003	USD	8,34	+0,03	8,60	1,6
AST048.005	USD	8,23	+0,03	8,50	1,6
AST036.004	USD	8,06	+0,05	8,31	0,7
ART060.004	USD	7,66	-0,03	8,50	3,3
KZAPb1	USD	7,02	+0,02	8,50	2,1
BRKZb1	USD	6,10	0	8,50	2,0

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

ROSAb1	USD	10,07	+0,57	11,00	2,2
CHFMb1	USD	9,54	+0,04	10,00	2,0
CSBNb3	USD	9,30	+1,00	8,75	5,8
MREKb1	USD	8,96	+0,96	13,00	2,2
ASBNb2	USD	8,73	+0,03	8,50	1,7
TEBNb3	USD	8,41	+0,01	9,00	7,7
CSBNb2	USD	8,13	+0,03	9,50	5,3
RGBRb3	USD	8,05	+0,05	10,00	3,0
ASFIb3	USD	8,02	+0,02	7,00	3,8
CCBNb2	USD	7,62	-0,38	10,00	4,2
KZTCb1	USD	7,51	+0,01	8,00	5,5
KZPSb1	USD	5,71	+0,01	8,00	3,3
ASFIb2	USD	5,46	-2,49	9,00	0,1

**Неиндексируемые инструменты, номинированные в иностранных валютах**

KKGBe2	USD	9,50	-0,57	11,000	2,9
KKGBe4	USD	7,66	-0,01	8,500	8,2
BTASe3	USD	7,46	-0,36	7,875	5,3
PKKRe1	USD	7,01	-0,17	9,625	5,0
HSBKe1	USD	6,91	-	8,125	4,7
RU_01_2806	USD	6,74	-0,16	12,75	23,4
RU_02_3003	USD	6,55	-0,06	5,00	25,2
BTASe2	USD	5,74	-0,25	10,000	2,3
BRKZe2	USD	5,47	-0,16	7,375	8,8
KKGBe3	USD	4,91	-0,04	10,125	2,2
Облигации МФО	USD	3,93	-0,02	4,38-5,50	7,6-8,8
BRKZe1	USD	3,52	+0,11	7,125	2,7
KZTOe1	USD	3,08	0	8,500	1,4
Облигации МФО	EUR	1,37	+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 прогнозируемая 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)

**В секторе купли-продажи НЦБ** за исследуемый период на KASE заключено 75 сделок на сумму **\$21 353,8 тыс.** или 2 776,1 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (90 сделок, \$31 983,6 тыс. или Т4 169,8 млн), оборот сектора снизился на 33,2%.

В анализируемом периоде сделки провели 19 членов KASE по 25-ти инструментам, среди которых было 16 облигаций. При этом 20,0% брутто-оборота (25,5% по операциям покупки и 14,6% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 20 членов KASE категорий "Р" и "Н" заинтересовало 32 ценные бумаги, в том числе 18 облигаций. На долю пенсионных активов пришлось 17,9% брутто-оборота, в том числе 28,2% – по операциям покупки и 7,6% – по операциям продажи.

Рынок корпоративных облигаций по сравнению с предыдущим периодом сократил оборот на 48,7% или на \$13 619,0 тыс. Количество сделок снизилось с 46 до 29, а число вовлеченных в них инструментов, как было сказано выше – с 18 до 16. На долю прямых (договорных) сделок пришлось 13,8% операций в количественном и 25,5% в объемном выражении (23,9% и 22,2% соответственно на прошлой неделе).

Приведенные данные свидетельствуют о том, что рынок долговых корпоративных инструментов переживает не лучшие времена. Аналитики ИРБИС связывают это с временным отсутствием новых облигаций. Торги тремя такими бумагами (HSBKb7, HSBKe1 и ТХВb3) были открыты на KASE только 07 и 08 февраля (см. ниже), что пока не могло оказать существенного влияния на показатели оборота. Учитывая, что многие облигации покупаются инвесторами "на погашение", казахстанский рынок постоянно нуждается в "подпитке" новыми инструментами.

Примечательной особенностью описываемого периода является высокая концентрация рынка: 80,3% всего оборота корпоративных облигаций на KASE пришлось на две бумаги. Фаворитами по объему проведенных транзакций были **BTASb4** (АО "Банк ТуранАлем", 47,0% оборота, 5 сделок, вторая позиция в рейтинге на предыдущей неделе). Торговля ими проходила при минимальном изменении цен прямыми и рыночными сделками, в которых специалисты ИРБИС не нашли ничего примечательного. Учитывая узкий спектр счетов, вовлеченных в сделки, а также высокий процент договорных транзакций, рыночная природа этой торговли вызывает обоснованные сомнения. Вторую позицию в рейтинге торгуемости заняли **ATFBb4** (АО "АТФБанк", 33,3%, 3 сделки, одиннадцатая позиция в прошлом периоде), торговля которыми шла на достигнутом ценовом уровне и выглядели гораздо более рыночной, чем BTASb4.

В ценовом отношении данный сегмент выглядел почти нейтральным. Из 16 инструментов, вовлеченных в сделки периода, позитивным изменением средневзвешенных грязных цен характеризовалось 7 бумаг, негативным – 8 (HSBKe1 торговались впервые). Лидером роста (на 13,4%) стали ALKSb2, падения (на 4,7%) – KZIKb7. По итогам периода доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась у шести обязательств, выросла у девяти инструментов.

В этом контексте **ALKSb2** (ОАО "Алматы Кус") по-прежнему остаются наиболее интересным инструментом, демонстрируя на протяжении последних трех месяцев самую высокую доходность к погашению для покупателя. Торговля ALKSb2 на неделе велась только рыночными сделками при активном участии пенсионных фондов и маркет-мейкера облигаций (АО "Финансовая компания "Альянс Капитал"). Последний был вынужден в основном удовлетворять спрос, что и позволило ему сыграть на повышение цены. Незначительный объем сделок при этом объясняется размером обязательной котировки маркет-мейкера (150 облигаций). Все без исключения транзакции периода были проведены с этим количеством облигаций.

Складывается впечатление, что ОАО "Алматы Кус" выгодно сейчас выкупить свои облигации на открытом рынке, принимая во внимание их низкую цену. Но пока таких движений замечено не было. С другой стороны, торги периода показали, что цена ALKSb2 чутко реагирует на рост спроса. То есть, даже при относительно небольшом увеличении его объема потенциал доходности бумаги будет быстро сведен на нет с соответствующим изменением цен.

Значительное падение по итогам периода индекса **KASE\_BY** (см. таблицу в начале обзора) аналитики ИРБИС склонны объяснить ростом цен практически всех международных облигаций, котируемых маркет-мейкерами на KASE (пожалуйста, таблица инвестиционной привлекательности). Несмотря на почти полное отсутствие сделок на бирже по бумагам данного типа, их маркет-мейкеры вынуждены реагировать на изменение конъюнктуры мирового рынка. А она была благоприятной для казахстанского долга в результате успешных размещений АО "Казкоммерцбанк" и АО "Банк ТуранАлем", присвоения инвестиционного рейтинга России от S&P, а также благодаря ценовому росту казначейских обязательств США.

Результаты торгов облигациями на KASE 02 - 08 февраля

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа	
ОАО "Алматы Кус"	ALKSb2	20,0001	60,9	20,0001	31,0002	
ОАО "АРНА"	ARNAb1	*9,0000	0	10,0000	8,7626	
АО "Альянс Банк"	ASBNb1	12,0000	0	9,5100	9,5463	
	ASBNb2	9,3500	0	9,5151	8,9000	
	ASBNb3	*10,0000	0	6,6000	7,0000	
	ASBNb4	7,9498	0	8,0000	6,0099	
АО "Астана-Финанс"	ASFib2	7,9498	0	8,0000	6,0099	
	ASFib3	8,1462	0	8,6000	8,0369	
	ASFib4	9,5000	0	6,6000	6,5274	
	ASFib5		0	9,5000	7,0000	
	ATFb2	14,5000	0	13,5000	10,5753	
АО "АТФБанк"	ATFb3	7,6700	0	7,6600	7,8700	
	ATFb4	8,5000	4 770,7	8,2100	8,5000	
	BRKZb1	8,5014	0	9,0500	6,1000	
	BRKZe1	5,7612	0	5,3932	3,8591	
АО "БТА Ипотека"	BRKZe2	6,6018	0	6,1244	5,6880	
	BTAlb1	*10,1500	0	9,0000	7,0321	
	BTASb1	11,0000	0	10,9100	10,9000	
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb2	10,0000	0	11,0000	9,5376	
	BTASb3	7,8500	0	6,6776	6,5213	
	BTASb4	7,3000	6 743,4	6,1000	7,7000	
	BTASe2	6,7848	0	5,9940	5,7989	
TuranAlem Finance B.V.	BTASe3		0	7,4092	7,6394	
	CCBNb1	11,0100	0	10,0100	10,2050	
	CCBNb2	9,2000	0	8,5000	8,0153	
АО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb3	7,8587	0	7,5028	6,8278	
	CCBNb4	7,9500	0	7,9500	7,0090	
	CCBNb5	7,8500	0	7,9000	6,5482	
	CCBNb6	8,1694	30,8	8,0000	8,1694	
	CHFmb1	9,7000	0	9,5100	9,5944	
	CHFmb2	8,6920	0	9,7630	8,1480	
АО "Химфарм"	CSBNb2	8,6920	0	9,7630	8,1480	
	CSBNb3	9,3000	41,9	9,3000	9,3000	
	CSBNb4	8,1228	0	8,1600	8,4000	
	CSBNb5	8,3000	0	8,2089	7,6345	
	CSBNb6	8,3000	0	8,2089	7,6345	
АО "Евразийский банк"	EUBNb1	8,0000	0	6,0100	6,0000	
	EUBNb2		0	7,5000	5,5000	
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKb	10,0000	0	13,5000	10,5786	
	HSBKb2	9,3000	0	13,5000	10,5578	
	HSBKb3	7,1900	0	6,8100	6,8512	
	HSBKb4	7,6214	0	7,5975	6,5414	
	HSBKb5		0	7,3000	6,8964	
	HSBKb7		0	7,9991	7,7031	
	HSBKe1	6,9123	33,3	6,9123	6,9123	
ОАО "Каражанбасмунай"	KARMB2	7,0000	109,9	5,3100	7,1500	
АО "Казкоммерцбанк"	KKGBb2	*12,0000	0	11,0100	11,0000	
	KKGBb3	6,5001	0	6,7932	6,5000	
	KKGBe2	*9,5000	13,6	*9,5000	*9,5000	
	KKGBe3	6,1675	0	6,2490	4,9292	
Kazkommerts International B.V.	KKGBe4	7,9562	0	8,8440	7,6646	
	KZALb1	8,6453	6,2	8,2100	8,6453	
	NAK "Казатомпром"	KZAPb1	8,2500	0	10,0000	7,0470
	АО "КОСТАНАЙСКИЕ МИНЕРАЛЫ"	KZASb2	9,2500	422,8	9,1069	9,2500
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb1	6,0000	0	4,5100	4,7202	
	KZIKb2	9,0000	0	8,0000	5,8068	
	KZIKb3	5,1156	0	5,7544	6,0000	
	KZIKb4	6,7000	846,7	6,4100	6,7000	
	KZIKb5	7,8778	0	7,5000	4,9113	
	KZIKb6	5,7835	281,6	5,7835	5,7835	
	KZIKb7	8,0000	26,8	8,0000	8,0000	
АО "Казпочта"	KZPSb1	7,9075	0	7,7000	5,7289	
АО "KazTransCom"	KZTCb1	8,0000	0	8,2000	7,5298	
АО "КазТрансОйл"	KZTOe1	4,4680	0	4,5840	3,0840	
ОАО "Мангистауская распределительная электросетевая компания"	MREKb1	8,9638	48,2	8,9638	8,9638	
	NRBNb1	13,0001	0	10,8000	9,4000	
	NRBNb2	10,4999	0	9,3100	9,5108	
	NRBNb3	8,0000	0	8,3000	7,9207	
АО "Нурбанк"	NRBNb4		0	8,3000	7,9134	
	ORDBb1	13,4236	0	13,0100	24,7150	

Окончание таблицы на странице 5

## Результаты торгов облигациями на KASE 02 - 08 февраля

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
PetroKazakhstan Finance B.V.	PKKRe1	*7,3461	0	7,1879	7,1586
АО "Продовольственная контрактная корпорация"	PRKRb1		0	7,3000	7,0000
АО "RG Brands"	RGBRb3	8,4567	0	8,5209	8,0828
АО "РОСА"	ROSAb1	10,0650	133,6	9,7000	10,0650
АО "Темірбанк"	TEBNb	10,9998	0	10,9999	9,5001
	TEBNb2	15,3450	0	16,5000	13,5691
	TEBNb3	8,4500	0	8,4100	8,4263
АО "Цеснабанк"	TSBNb1	10,1128	0	8,5100	8,5733
АО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb1	9,4000	0	6,0215	9,1500
	TXBNb2	8,5089	0	8,5100	8,8400
	TXBNb3		0	9,0000	8,5000
ОАО "УСТЬ-КАМЕНОГОРСКАЯ ПТИЦЕФАБРИКА"	UKPFb1	13,0000	0	12,4202	12,4054
ОАО "AES Усть-Каменогорская ТЭЦ"	UKTCb1	9,3500	0	9,0000	8,1108
АО "Валют-Транзит-Банк"	VTBNb1	*10,1884	0	10,2145	10,2260
	VTBNb2	9,0000	770,6	8,7000	9,0000
ТОО "Охранная корпорация "Сары-Арка Сарбазы"	VTSKb2	9,0000	0	9,4496	8,8627
АО "ТЕХНО-LIFE"	VTTHb1	9,4814	0	9,4644	8,9367
АО "Казувелирпром"	VTZLb1	7,7087	0	7,8426	7,6091
<b>ИТОГО</b>	<b>85</b>		<b>14 341,1</b>		

Рынок акций заметно активизировался. Объем сделок здесь вырос в 1,7 раза (на \$2 989,2 тыс.). Число акций, вовлеченных в сделки, увеличилось с 14 до 16, количество сделок – с 44 до 46. При этом 28,3% сделок в количественном выражении и 56,7% в объемном были договорными (прямыми), тогда как в предыдущем периоде данные показатели составили 61,4% и 89,1% соответственно. В целом данный сегмент рынка продолжает выглядеть интересно и демонстрирует, как и рынок облигаций, высокую степень концентрации.

Основное внимание брокеров было сосредоточено на бумагах "спорных" компаний, если принимать во внимание оценку участников форума на веб-сайте KASE. К таким компаниям профессиональные участники рынка сейчас относят, прежде всего **ОАО "Алматы Кус"** и **АО "Астана-Финанс"**, вокруг которых на форуме ведутся интересные дискуссии. Так, 51,6% биржевого оборота акций на неделе пришлось на **ALKS** (ОАО "Алматы Кус"). Инструмент торговался в основном договорными сделками и очень крупными пакетами, показав падение средневзвешенного дневного курса на 23,7%. Это падение пока не выглядит принципиальным, так как укладывается в рамки обычной амплитуды колебания цен ALKS (от 10,0 до 13,5 тенге за бумагу) на протяжении последних семи месяцев.

Лидером по числу заключенных сделок в периоде стали **ASFI** (АО "Астана-Финанс", 15,6% оборота рынка акций). Сделки эти можно условно разделить на две группы. К первой относятся операции на небольшие суммы (1 – 77 акций) с участием маркет-мейкера, относящиеся, скорее всего, к выполнению заявок розничных инвесторов. Ко второй – три крупные операции, которые специалисты ИРБИС связывают с первичным размещением объявленных акций АО "Астана-Финанс". Как известно, 02 февраля Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) произвело государственную регистрацию выпуска объявленных акций компании, который разделен на 3 700 000 простых бумаг. При этом на дату регистрации выпуска размещено и оплачено только 2 200 000 простых акций. Судя по высказываниям участников форума на веб-сайте KASE, АО "Астана-Финанс" стремится в настоящее время нарастить собственный капитал за счет увеличения оплаченного уставного капитала. Это позволит эмитенту приступить к размещению своих облигаций 5-го выпуска среди пенсионных фондов. Последнее необходимо АО "Астана-Финанс" для поддержки своей финансовой устойчивости, в отношении которой некоторые брокеры высказывают определенные сомнения. Не оспаривая и не опровергая обоснованность этих сомнений, аналитики ИРБИС вынуждены констатировать пристальное внимание рынка к инструментам данного эмитента, чем и объясняется появление ASFI в первых позициях рейтинга биржевых инструментов.

Нужно заметить, что сомнения инвесторов в финансовой устойчивости эмитента ASFI пока не влияют на курс данных акций. По итогам периода по рыночным сделкам курс этих бумаг достиг исторического максимума (1 500,00 тенге за бумагу), по последней крупной договорной сделке почти подошел к этой отметке (1 141,75 тенге), а по итогам периода в средневзвешенном дневном выражении снизился на 1,2%.

Высокую позицию в рейтинге торгуемости по числу заключенных сделок продолжают удерживать **ККГВр** (АО "Казкоммерцбанк", 10 сделок). Однако интерес к этим бумагам несколько угас, так как параметры торгов ими остаются неизменными. Как и раньше, сделки идут по 138,99 – 139,00 тенге за бумагу исключительно за счет удовлетворения обязательных котировок маркет-мейкера, который, несмотря ни на что, не меняет ценовых параметров спроса и предложения. Объем сделок остается неизменным – 6 986 бумаг, что как раз и составляет объем обязательной котировки. По предположению некоторых участников веб-форума KASE, которое специалисты ИРБИС не берутся опровергнуть или подтвердить, активизация торговли ККГВр с декабря 2004 года может быть вызвана первичным размещением бумаг. При этом эмитент мог предложить участникам рынка возможность покупки акций по 139 с гарантией фиксированного дохода и выкупа через определенное время акций обратно с фиксацией ценовой разницы. Если принять данное предположение за истину, очень рыночная торговля ККГВр едва ли выглядит рыночной по своей сути, а данный долевого инструмент работает в качестве долгового, что весьма характерно для казахстанского рынка акций. В пользу такого предположения объективно свидетельствует только неизменность обязательных котировок маркет-мейкера ККГВр, который, при соблюдении рыночных условий торговли, все же должен менять цену своих котировок при появлении устойчивого спроса на акции или их предложения со стороны других участников торгов. Но этого почему-то не происходит.

В целом, в анализируемом периоде рынок акций характеризовался падением средневзвешенного дневного курса бумаг. Из 9 акций, вовлеченных в сделки, снижение цен отмечалось у пяти: CHFM – на 40,0%, ALKS – на 23,7%, VTBNp – на 9,5%, ASFI – на 1,2%, ККГВр – на 0,01%. Ростом характеризовались лишь три инструмента – ССВН (на 22,0%), ТЕВН (на 8,9%) и HRLT (на 0,7%). Неизменной осталась цена ALKZp (80,00 тенге за акцию). Индекс KASE\_Shares адекватно отреагировал на общую тенденцию рынка (см. таблицу в начале обзора).

#### Результаты торгов акциями на KASE 02 - 08 февраля

(в KZT за акцию, если не указано иное)

Эмитент	Код бумаги	Послед, цена	Объем, акций	Объем, тыс., USD	Покупка	Продажа
ОАО "Алматы Кус"	ALKS	*10,29	45 100 162	3 620,2	11,00	10,00
	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	1 421	0,9	*80,00	*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	*1 141,75	124 173	1 090,9	1 600,00	1 141,00
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	4 843,25	7 140,05
АО "Банк ЦентрКредит"	CCBN	*247,58	586 415	961,8	*247,58	202,01
АО "Химфарм"	CHFM	*900,00	145 600	1 007,4	*900,00	*900,00
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBN	171,01	0	0	171,00	254,50
	CSBNp	171,01	0	0	171,00	254,50
АО "ЧАРАЛТЫН"	HRLT	3,53	5 949 010	161,6	3,53	3,50
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBK	*25 751,08	0	0	*117,01	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	286,00
АО "Казкоммерцбанк"	ККГВ	232,50	0	0	180,00	270,00
	ККГВp	138,99	69 860	74,7	139,00	138,99
АО "ТНК "Казхром"	KZCR	*1 500,00	0	0	1 000,00	
	KZCRp	*500,00	0	0	500,00	
АО "Казхтелерайон"	KZTK	*4 500,00	0	0	7 150,00	8 752,80
	KZTKp	*3 427,94	0	0	2 500,80	3 751,20
АО "КАЗЦИНК"	KZZN	*1 040,00	0	0	928,12	1 350,00
ОАО "Мангистаунагаз"	MMGZp	*806,57	0	0	455,00	
ОАО "МИНЕРАЛ"	MNRL	*7 395,16	0	0	50,00	
АО "Нурбанк"	NRBN	10 000,00	0	0	15 000,00	19 500,00
	NRBNp6	10 700,00	0	0	11 000,00	14 850,00
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	*1 100,00	10 000	84,6	*1 100,00	*1 100,00
	TEBNp		0	0	714,00	1 014,00

Окончание таблицы на странице 7

Окончание таблицы

Результаты торгов акциями на KASE 02 - 08 февраля

(в KZT за акцию, если не указано иное)

Эмитент	Код бумаги	Послед, цена	Объем, акций	Объем, тыс., USD	Покупка	Продажа
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-магниевого комбинат"	UTMK	*3 533,33	0	0	3 400,00	5 100,00
АО "Валют-Транзит-Банк"	VTBN	*350,00	0	0	318,00	340,00
	VTBNp	*300,00	4 600	10,6	385,00	*300,00
АО "Казювелирпром"	VTZL	*280,00	0	0	200,00	300,00
	VTZLp	*255,00	0	0	200,00	300,00
<b>ИТОГО</b>	<b>47</b>		<b>51 991 241</b>	<b>7 012,7</b>		

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.

## РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE за исследуемый период суммарный объем 52 заключенных сделок не превысил **7 584,2 млн тенге** (\$58 378,7 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – 13 825,0 млн тенге (\$105 948,5 тыс.).

### Параметры биржевых сделок купли-продажи ГЦБ 02 - 08 февраля

(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>77,4% (29,6%)</b>	<b>оборота сектора купли-продажи</b>	
8 - 14	1,15	1,20	1,15	1,18 (5,82)	399,9	2
15 - 28	2,00	2,35	2,00	2,33 (2,32)	3 236,8	8
29 - 36	2,30	2,50	2,45	2,32 (2,38)	331,1	4
57 - 63	2,49	3,02	3,02	2,55 (2,50)	117,0	3
64 - 91	2,60	3,10	2,60	2,72 (3,08)	248,6	5
92 - 181	3,09	3,19	3,09	3,14 (3,11)	1 438,5	6
182 - 364	3,29	3,29	3,29	3,29 (3,36)	98,4	1
Итого					5 870,3 (4 098,0)	29 (38)
<b>Купонные (KZT): МЕОКАМ-24, 36, 48, 60, 72, 84, 96</b>				<b>22,6% (70,4%)</b>	<b>оборота сектора купли-продажи</b>	
менее 730	3,90	4,60	4,32	4,35 (4,13)	396,4	7
731 - 1095	4,90	4,90	4,90	4,90 (4,90)	44,1	1
1096 - 1460	4,62	5,09	4,90	4,80 (5,03)	711,9	5
1461 - 1825	5,70	6,00	5,70	5,80 (5,61)	163,5	3
1826 - 2190	5,40	6,01	5,40	5,70 (5,68)	253,6	4
более 2191	5,70	6,29	5,70	5,78 (5,70)	144,4	3
Итого					1 713,9 (9 726,9)	23 (48)
<b>ВСЕГО</b>					<b>7 584,2 (13 825,0)</b>	<b>52 (86)</b>

Приведенные данные (включая таблицу), позволяют утверждать, что оживление вторичного рынка ГЦБ, вызванное размещением первой эмиссии МЕУЖКАМ-120 в конце января, сошло на нет.

Рынок нот Национального Банка несколько активизировался благодаря размещению 04 февраля очередной порции долга со сроком обращения 28 дней. В таблице хорошо видно, что именно по этой группе наблюдался наибольший объем сделок на бирже. Как и раньше, выкупленные на аукционе облигации первичные дилеры перепродавали субъектам пенсионного рынка. Интересным фактом является то, что повышение Национальным Банком ставки рефинансирования никак не повлияло на доходность коротких ГЦБ к погашению для покупателя. Этот параметр менялся она разнонаправлено и в целом незначительно.

На рынке облигаций Министерства финансов пока наблюдается затишье, которое, по всей видимости, может оживить только планируемое на 23 февраля размещение нового выпуска МЕОКАМ-36. Облигации в основном росли в цене. Однако выделять это в качестве выраженной тенденции едва ли стоит, учитывая незначительный объем торгов.

Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи не превысила в анализируемом периоде **86,5%**, в предшествующем она составила 97,1%.

## НОРМАТИВНАЯ БАЗА KASE

Решением Правления KASE от 07 февраля внесено дополнение во внутренний документ KASE "**Спецификация рынка автоматического репо**". Дополнением из перечня разрешенных предметов операций репо исключены государственные долгосрочные сберегательные казначейские обязательства Республики Казахстан (МЕУЖКАМ). Обновленный текст спецификации опубликован на сайте KASE по [http://www.kase.kz/geninfo/normbase/sp\\_repo.pdf](http://www.kase.kz/geninfo/normbase/sp_repo.pdf)

## НОВОСТИ KASE

Решением Правления KASE с **03 февраля** на бирже приостановлены торги простыми акциями KZ1C30890012 ОАО "МИНЕРАЛ" (Актобе), торговавшимися в официальном списке ценных бумаг KASE категории "B" под кодом MNRL. Решение принято в соответствии со статьей 33 Листинговых правил на основании:

- свидетельства АФН от 29 декабря 2004 года № А3089 **об аннулировании выпуска акций ОАО "МИНЕРАЛ" в связи с его реорганизацией путем присоединения к АО "ТНК "Казхром"**;
- письма ОАО "МИНЕРАЛ" от 31 января 2005 года № 19;
- решения единственного акционера ОАО "МИНЕРАЛ" от 25 августа 2004 года об утверждении решения Совета директоров компании от 26 июля 2004 года;
- приказа Департамента юстиции Актюбинской области от 31 декабря 2004 года № 2694 об исключении ОАО "МИНЕРАЛ" из государственного регистра юридических лиц.

Так как согласно статье 20 Листинговых правил вопрос о делистинге ценной бумаги по указанной выше причине находится в исключительной компетенции Биржевого совета, Правление KASE имеет право лишь приостановить торги указанными акциями до вынесения Биржевым советом решения об их делистинге.

Решением Правления KASE с **07 февраля** в секторе вторичного рынка биржи открыты торги **субординированными облигациями АО "Народный сберегательный банк Казахстана" (Алматы) седьмого выпуска** (KZPC4Y10B190; официальный список KASE категории "A", HSBKb7; 1 тенге, 4 000,0 млн тенге, 31.12.04 - 31.12.14, полугодовой купон 7,50% годовых, 30/360). Точность котирования HSBKb7 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 "KIB ASSET MANAGEMENT" (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 1 800 000 облигаций.

Указанные облигации были признаны включенными в официальный список ценных бумаг KASE категории "A" 30 декабря 2004 года. С 10 по 28 января на KASE проводились специализированные торги по первичному размещению HSBKb7. За все время торгов эмитент удовлетворил шесть заявок по доходности облигаций к погашению для покупателя в размере 7,90% и 8,00% годовых. Средневзвешенная цена облигаций при размещении на KASE составила 96,7108% (7,98% годовых). Фактический объем размещения составил 2 280 млн облигаций. Сумма привлечения достигла 2 215 763 783,33 тенге. При этом 71,5% облигаций были выкуплены банками, 26,3% – субъектами пенсионного рынка за счет пенсионных активов фондов, 2,2% – брокерско-дилерской компанией за свой счет. 28 января 2005 года банк завершил в полном объеме размещение HSBKb7. По сообщению эмитента 57% облигаций размещены через специализированные торги на KASE, 43% – на внебиржевом рынке по подписке. При этом 16,1% выпуска выкупили банки второго уровня, 57,1% – субъекты пенсионного рынка Казахстана и 26,8% – прочие компании.

Решением Правления KASE с **08 февраля** в секторе вторичного рынка биржи открыты торги **международными облигациями АО "Народный сберегательный банк Казахстана" первого выпуска** (XS0202799580, HSBKe1, \$200,0 млн, 07.10.04 - 07.10.09, полугодовой купон 8,125% годовых, 30/360). Точность котирования HSBKe1 в торговой системе KASE установлена до четвертого десятичного знака чистой цены облигации, выраженной в процентах от номинальной стоимости. Функции маркет-мейкера исполняет АО "KIB ASSET MANAGEMENT" с минимальным объемом обязательной котировки в размере 14 000 долларов США в номинальном выражении долга. Указанные облигации были включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "A" 03 ноября 2004 года.

Решением Правления KASE с **08 февраля** в секторе вторичного рынка биржи открыты торги **субординированными облигациями АО "ТЕХАКАВАНК" (Алматы) третьего выпуска** (KZ2CKY07B352; официальный список KASE категории "A", TXBNb3; 1 тенге, 3,0 млрд тенге, 01.11.04 - 01.11.11, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 8,50% годовых

на текущий период, 30/360). Точность котирования TXBNb3 в торговой системе KASE установлена до четвертого десятичного знака чистой цены облигации, выраженной в процентах от номинальной стоимости. Функции маркет-мейкера по облигациям исполняет ТОО "RG Securities" (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 1 800 000 облигаций. Указанные облигации были признаны включенными в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" 01 декабря 2004 года.

Более полная информация о вышеуказанных ценных бумагах опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/>

Решением Правления KASE с **18 февраля** АО "АИМ" (Алматы) лишено на бирже статуса маркет-мейкера следующих ценных бумаг ОАО "Алматы Кус" (Алматинская обл.), включенных в официальный список ценных бумаг KASE категории "А": простых акций KZ1C31690015 (торговый код ALKS); привилегированных акций KZ1P31690111 (ALKSp); привилегированных акций KZ1P31690319 (ALKSp3). Основанием для такого решения послужило заявление АО "АИМ" о добровольном отказе от статуса маркет-мейкера по названным ценным бумагам. Решением Правления KASE с **18 февраля** АО "Финансовая компания "Альянс Капитал" (Алматы) присвоен статус маркет-мейкера вышеуказанных акций АО "Алматы Кус". Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера по каждой акции установлен в размере 1 000 МРП.

**Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"**

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