

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

16 - 23 февраля

Индикаторы денежного рынка

на 23 февраля и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)			
1 день	KZT	1,90	+1,15
Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)			
1 день	KZT	1,96	+1,20
KIBOR (индикатив, % год.)			
1 неделя	KZT	3,25	+0,07
2 недели	KZT	3,38	-0,22
1 месяц	KZT	4,25	-0,41
2 месяца	KZT	5,50	-0,13
3 месяца	KZT	6,75	+0,37

Индикаторы рынка ценных бумаг

на 23 февраля и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд
Акции листинга "А"		
KASE_Shares	210,92	+0,26%
Корпоративные облигации листинга "А"		
KASE_BP	172,63	-0,02%
KASE_BC	126,66	-0,15%
KASE_BY	7,30	+1,14%

Доллар США = **130,08** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **130,10** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу – **19,6% годовых**.

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 16 по 23 февраля

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.		Купон, % год.	Срок, лет
		значение	тренд		

Неиндексированные инструменты, деноминированные в тенге

UKPFb1	KZT	12,37	+1,46	14,00	2,6
BTAlb1	KZT	9,50	+2,45	10,00	5,8
TXBNb2	KZT	9,01	+0,39	11,00	5,4
VTTNb1	KZT	8,99	+0,04	10,00	7,7
VTSKb2	KZT	8,92	+0,04	10,00	6,7
ATFBb4	KZT	8,45	-0,38	8,50	9,8
UKTCb1	KZT	8,30	+0,13	9,00	1,7
TXBNb1	KZT	8,29	-1,01	15,00	1,5
NRBNb4	KZT	7,89	+0,04	8,00	3,9
VTZLb1	KZT	7,70	+0,08	10,00	8,7
ATFBb3	KZT	7,33	-1,09	8,50	3,8
HSBKb7	KZT	7,25	-0,06	7,50	9,9
HSBKb3	KZT	6,93	+0,05	9,00	4,3
PRKRb1	KZT	6,77	+0,01	8,00	4,2
HSBKb5	KZT	6,74	-0,66	5,00	2,2
CCBNb5	KZT	6,66	+0,07	8,50	2,6
KKGBb3	KZT	6,50	0	7,00	2,0
Репо НЦБ*	KZT	6,33	-0,40	–	0,003-0,25
EUBNb1	KZT	6,02	+0,02	6,50	3,8
EUBNb2	KZT	5,51	+0,01	6,00	6,8
МЕОКАМ	KZT	3,88	-1,10	5,5-8,4	0,35-6,98
МЕККАМ, ноты*	KZT	2,36	-0,44	–	0,01-0,58
Репо ГЦБ*	KZT	1,09	+0,03	–	0,003-0,09

Инструменты, индексированные по инфляции

KZASb2	KZT	9,20	+0,13	8,80	4,3
VTBNb2	KZT	9,00	+0,59	8,80	4,9
TSBNb1	KZT	8,72	-0,46	9,00	2,3
KZALb1	KZT	8,66	+0,02	9,70	4,3
TXBNb3	KZT	8,50	0	8,50	6,7
CSBNb5	KZT	8,50	+0,85	8,50	6,9
ASBNb3	KZT	8,49	-0,11	8,50	6,7
CSBNb4	KZT	8,40	+0,31	8,40	6,3
CCBNb6	KZT	8,13	-0,02	9,00	9,9
NRBNb3	KZT	7,91	+0,06	8,00	2,4
BTASb4	KZT	7,50	+0,06	8,00	9,3
CCBNb4	KZT	7,02	+0,03	9,00	6,6
ASFIb5	KZT	7,00	0	9,00	4,9
CCBNb3	KZT	6,91	+0,06	12,80	5,3
KZIKb7	KZT	6,90	+1,88	6,90	6,6
KZIKb3	KZT	6,75	+1,75	8,70	9,1
ASFIb4	KZT	6,58	+0,04	9,00	6,3
BTASb3	KZT	6,56	+0,03	9,40	8,7
HSBKb4	KZT	6,53	-0,01	8,90	5,4
KARMB2	KZT	5,67	-0,21	9,70	3,9
KZIKb1	KZT	5,28	+0,39	12,25	0,7
KZIKb2	KZT	5,05	+0,02	9,50	8,6
KZIKb5	KZT	4,59	+0,04	8,09	4,1
KZIKb6	KZT	4,56	+0,03	8,09	6,1
KZIKb4	KZT	4,53	-1,87	8,20	9,1

Окончание таблицы на странице 2

Окончание таблицы

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 16 по 23 февраля

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.		Купон, % год.	Срок, лет
		значение	тренд		
Инструменты, индексированные по девальвации тенге к доллару США					
ALKSb2	USD	21,40	-2,45	10,00	1,4
KKGBb2	USD	12,00	+1,00	8,00	4,8
TEBNb2	USD	11,94	-3,49	11,00	3,6
ORDBb1	USD	11,50	-1,69	11,00	0,5
HSBKb2	USD	10,52	-0,08	8,00	2,3
HSBKb	USD	10,52	-0,08	11,80	2,3
ATFBb2	USD	10,19	-0,43	9,00	1,9
VTBNb1	USD	10,15	-0,04	10,00	1,6
CCBNb1	USD	10,09	-0,31	12,00	0,8
NRBNb2	USD	9,98	+0,71	9,00	6,3
ASBNb1	USD	9,63	+0,06	9,00	4,9
BTASb1	USD	9,53	-1,41	12,00	4,0
TEBNb	USD	9,50	0	9,50	0,5
BTASb2	USD	9,11	-0,89	9,00	5,2
NRBNb1	USD	8,69	-0,37	8,50	0,3
AST048.006	USD	8,42	0	8,50	2,4
ARU060.003	USD	8,40	+0,03	8,60	1,6
AST048.005	USD	8,23	0	8,50	1,6
AST036.004	USD	8,07	+0,02	8,31	0,7
ART060.004	USD	7,76	+0,02	8,50	3,2
KZAPb1	USD	7,01	-0,01	8,50	2,1
BRKZb1	USD	6,13	+0,03	8,50	2,0
VKU036.002	USD	5,55	-	8,50	0,5

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

ROSAb1	USD	9,69	+0,01	11,00	2,2
ASBNb2	USD	9,45	+0,09	8,50	1,7
CHFMb1	USD	9,13	-0,53	10,00	2,0
ASFb3	USD	8,50	0	7,00	3,8
TEBNb3	USD	8,48	+0,04	9,00	7,7
MREKb1	USD	8,34	+0,13	13,00	2,2
CSBNb2	USD	8,22	-0,76	9,50	5,3
RGBRb3	USD	8,21	+0,09	10,00	3,0
CSBNb3	USD	8,16	+0,05	8,75	5,8
CCBNb2	USD	7,63	+0,06	10,00	4,2
KZTCb1	USD	7,55	-0,46	8,00	5,5
ASFb2	USD	7,50	-0,50	9,00	0,1
KZPSb1	USD	5,71	-0,39	8,00	3,3

Неиндексированные инструменты, деноминированные в иностранных валютах

KKGBe2	USD	8,00	0	11,000	2,8
KKGBe4	USD	7,66	0	8,500	8,2
BTASe3	USD	7,29	+0,11	7,875	5,3
PKKRe1	USD	6,64	0	9,625	5,0
RU_01_2806	USD	6,62	+0,11	12,75	23,4
RU_02_3003	USD	6,53	+0,10	5,00	25,1
BTASe2	USD	5,72	+0,19	10,000	2,3
HSBKe1	USD	5,56	+0,04	8,125	4,6
BRKZe2	USD	5,48	+0,16	7,375	8,7
KKGBe3	USD	4,83	-0,04	10,125	2,2
BRKZe1	USD	3,98	+0,54	7,125	2,6
Облигации МФО	USD	3,95	+0,11	4,38-5,50	7,6-8,8
KZTOe1	USD	3,08	0	8,500	1,4
Облигации МФО	EUR	1,36	-0,17	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)

В секторе купли-продажи НЦБ за исследуемый период на KASE заключено 147 сделок на сумму **\$56 401,5 тыс.** или 7 343,7 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (121 сделка, \$18 534,4 тыс. или 2 410,7 млн), оборот сектора вырос в 3 раза. Значительный прогресс был достигнут при торговле и акциями, и облигациями.

В анализируемом периоде сделки провели 25 членов KASE по 45-ти инструментам, среди которых было 25 облигаций. При этом 19,9% брутто-оборота (26,3% по операциям покупки и

13,4% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 23 члена KASE категорий "P" и "H" заинтересовало 27 ценных бумаг, в том числе 21 облигация. На долю пенсионных активов пришлось 42,3% брутто-оборота, в том числе 34,9% – по операциям покупки и 49,7% – по операциям продажи.

Рынок корпоративных облигаций по сравнению с предыдущим периодом увеличил свой оборот в 2,4 раза или на \$23 282,3 тыс. Количество сделок выросло с 43 до 62, а число вовлеченных в них инструментов, как было сказано выше – с 21 до 25. На долю прямых (договорных) сделок пришлось 27,4% операций в количественном и 21,3% в объемном выражении (14,0% и 1,5% соответственно на прошлой неделе).

Объяснить активизацию рынка облигаций аналитики ИРБИС однозначно не смогли. В анализируемом периоде обращает на себя внимание большой объем так называемых внутренних транзакций с облигациями, когда в качестве покупателя и продавца выступает один и тот же член KASE, оперирующий различными счетами инвесторов. Участие пенсионных активов в таких операциях было незначительным. Но и "пенсионщики" внесли свою лепту в активизацию рынка, продав единственной сделкой KKGBe2 почти на миллиард тенге (\$7 097,2 тыс.).

Судя по объему сделок, наиболее ликвидными бумагами являлись BTASb4 (АО "Банк ТуранАлем", 23,0% от оборота облигаций), KKGBe2 (АО "Казкоммерцбанк", 17,8%), VTZLb1 (АО "Казювелирпром", 16,2%), VTBnb2 (АО "Валют-Транзит-Банк", 5,5%), BTASb1 (АО "Банк ТуранАлем", 4,7%). Эти же облигации в большинстве своем лидировали на KASE по числу проведенных транзакций. Примечательно, что лишь одной бумаге – BTASb1 – удалось удержаться в лидерах с предыдущего периода. Специалисты ИРБИС склонны объяснить это отсутствием на рынке новых бумаг, что заставляет брокеров активнее работать с облигациями ранних выпусков, причем, каждый раз с разными.

В ценовом отношении описываемый сегмент выглядел тенденциозно. Из 25 инструментов, вовлеченных в сделки периода, позитивным изменением средневзвешенных грязных цен характеризовалось 20 облигаций, негативным – только 5. Лидером роста (на 11,7%) стали ALKSb2, падения (на 7,9%) – KZIKb3. По итогам периода доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась у 17 обязательств, выросла у 8 инструментов.

Поведение индексов серии KASE_B* (таблица в начале обзора) определялось в основном котировками евроноут, которые в настоящее время падают на мировом рынке синхронно с облигациями Казначейства США. Это адекватным образом отразилось на местном биржевом рынке через котировки маркет-мейкеров. Однако следует отметить, что индексы указанной серии по-прежнему характеризуются повышенной волатильностью. Амплитуда их ежедневных колебаний превышает недельное изменение по крайним точкам периода. Поэтому указанные в таблице изменения индексов больше отражают частный случай, чем какую-либо тенденцию. На более долговременном лаге усредненная доходность корпоративных облигаций продолжает постепенно сползать вниз, а чистые цены (KASE_BC) – расти.

Более детальные данные по рынку корпоративных облигаций приводятся в таблице результатов торгов.

Результаты торгов облигациями на KASE 16 - 23 февраля

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:						Объем сделок в тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:	
	мин.	макс.	по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:				спрос	предл.
			дох-сть	тренд	мин.	макс.				
ALKSb2	21,00	22,00	22,00	-8,00	9,36	37,17	21,9	3	21,00	19,00
ARNAb1			9,00		8,00	12,40			9,50	7,00
ASBNb1			12,00		6,25	12,00			9,51	9,65
ASBNb2	9,45	9,45	9,45	0,09	8,50	9,45	1 398,8	1	9,73	8,84
ASBNb3	8,49	8,49	8,49	-0,11	8,49	10,00	1 420,6	1	6,51	8,65
ASFib2	7,50	7,50	7,50	-0,50	6,50	10,50	91,4	1	10,84	9,98
ASFib3	8,50	8,50	8,50	0,00	8,00	8,84	108,0	1	8,69	8,13
ASFib4			9,50		8,15	9,60			6,51	6,60
ASFib5									9,50	7,00
ATFBb2			14,50		9,45	19,00			10,51	10,70
ATFBb3			8,42		7,34	8,50			7,01	7,87
ATFBb4	8,45	8,45	8,45	-0,15	8,45	8,60	1 184,1	1	8,72	8,47
BRKZb1			8,50		6,50	9,10			9,05	6,20
BRKZe1			5,76		5,76	5,76			5,07	4,28
BRKZe2			6,60		6,60	6,60			5,83	5,54
BTAlb1	9,50	9,50	9,50		9,50	10,21	103,7	1	9,08	7,11
BTASb1	9,50	10,00	10,00	-0,54	8,03	15,00	1 857,4	4	9,01	9,50
BTASb2			10,00		7,01	10,00			10,50	9,59
BTASb3			7,85		7,59	7,85			6,51	6,57

Окончание таблицы на странице 4

Результаты торгов облигациями на KASE 16 - 23 февраля

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:						Объем сделок в тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:	
			по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:				спрос	предл.
	мин.	макс.	дох-сть	тренд	мин.	макс.				
BTASb4	7,50	7,50	7,50	0,00	7,30	7,80	9 158,5	8	6,01	7,30
BTASe2			6,78						6,16	5,74
BTASe3									7,41	7,41
CCBNb1			11,01		8,84	21,00			10,06	10,14
CCBNb2			9,20		8,00	9,48			8,60	7,65
CCBNb3			7,86		7,86	10,08			6,81	6,93
CCBNb4			7,95		7,80	8,26			8,01	7,04
CCBNb5			7,85		7,75	7,85			8,03	6,70
CCBNb6	8,00	8,00	8,15	0,00	8,00	8,20	1 071,9	3	8,05	7,89
CHFMb1			9,70		9,70	10,29			8,51	9,76
CSBNb2			8,98		8,10	9,75			8,11	8,24
CSBNb3			9,30		8,10	9,30			9,84	8,17
CSBNb4	8,40	8,40	8,40		8,00	8,58	1 538,5	1	7,81	8,50
CSBNb5	8,20	8,80	8,80		8,20	8,80	30,9	2	8,27	8,40
EUBNb1			8,00		7,00	8,00			6,01	6,04
EUBNb2			6,00		6,00	6,00			7,50	5,52
HSBKb			10,60		8,00	13,50			13,50	10,53
HSBKb2			10,60		9,30	17,06			13,50	10,56
HSBKb3			7,19		6,50	9,00			6,81	6,95
HSBKb4			7,62		7,23	8,35			6,51	6,55
HSBKb5			7,40		7,30	7,50			7,80	7,20
HSBKb7			8,00		7,90	8,00			7,90	7,50
HSBKe1			6,91		6,91	6,91			7,55	5,58
KARMB2			7,00		6,73	8,51			5,31	7,15
KKGBb2	12,00	12,00	12,00		7,40	13,00	601,8	1	11,01	11,00
KKGBb3			6,50		6,50	7,00			6,51	6,50
KKGBe2	8,00	8,00	8,00		8,00	15,00	7 097,2	1	8,50	8,00
KKGBe3			6,17		6,17	7,01			6,18	4,85
KKGBe4			7,96		7,81	7,96			8,85	7,66
KZALb1	8,66	8,66	8,66	0,02	8,45	9,50	52,6	1	8,21	8,37
KZAPb1			8,25		7,10	8,33			10,00	7,02
KZASb2	9,20	9,20	9,20		8,96	9,50	1 291,0	3	9,20	9,15
KZIKb1			6,00		6,00	7,90			4,51	5,44
KZIKb2			9,00		4,98	9,06			8,05	5,06
KZIKb3	6,50	7,00	6,50		5,10	8,92	1 791,1	3	4,51	6,33
KZIKb4			6,40		5,00	7,47			4,51	4,56
KZIKb5			7,88		7,16	7,90			7,58	4,61
KZIKb6			5,78		5,46	7,90			4,51	4,58
KZIKb7	6,90	6,90	6,90		6,90	8,00	1 178,2	1	8,03	5,05
KZPSb1			7,91		7,91	8,70			7,70	5,72
KZTCb1			7,95		7,95	9,40			8,15	7,61
KZTOe1			4,47		3,87	5,73			4,58	3,08
MREKb1			8,96		8,94	10,00			9,29	8,41
NRBNb1			13,00		9,83	13,10			9,80	9,47
NRBNb2	9,98	9,98	9,98		7,30	14,00	20,9	1	8,81	9,22
NRBNb3			8,00		8,00	8,70			7,86	7,95
NRBNb4									8,16	7,91
ORDBb1	11,50	11,50	11,50		11,50	13,42	49,9	1	11,01	13,93
PKKRe1			7,35		6,88	7,35			6,75	6,74
PRKRb1			8,00		8,00	8,00			7,40	7,00
RGBRb3			8,46		8,46	10,70			8,67	8,24
ROSAb1			10,07		9,50	10,50			9,51	9,83
TEBNb			11,00		8,96	11,00			11,00	9,50
TEBNb2			15,43		10,00	16,00			14,77	11,94
TEBNb3			8,45		8,43	8,99			8,41	8,49
TSBNb1			9,18		8,99	10,11			8,51	8,76
TXBNb1	8,29	8,29	8,29	-1,01	8,29	13,49	15,4	1	5,92	3,62
TXBNb2	9,01	9,01	9,01		8,51	11,41	1 016,8	1	8,51	9,00
TXBNb3									9,00	8,50
UKPFb1	12,30	12,70	12,70		10,00	15,87	60,2	3	10,52	12,30
UKTCb1			9,35		9,35	10,21			10,25	8,36
VTBNb1			10,19		10,19	12,85			10,16	10,17
VTBNb2	9,00	9,00	9,00		8,70	9,00	2 188,0	3	8,60	8,90
VTSKb2			9,00		9,00	9,00			9,52	8,94
VTTHb1			9,48		9,00	9,48			9,53	9,01
VTZLb1	7,70	7,70	7,69		7,70	9,32	6 457,2	15	7,70	7,66
85							39 806,3	62		

Примечания к таблице: в случае отсутствия сделок за период (объем = 0) указывается доходность на последних результативных торгах. Тренды приводятся в процентных пунктах относительно последней сделки предыдущей недели. В случае отсутствия сделок на предыдущей неделе тренд не рассчитывается.

Рынок акций на анализируемой неделе показал значительную активизацию. Объем торгов вырос в 8,3 раза или на \$14 584,8 тыс. Число акций, вовлеченных в сделки, увеличилось с 6 до 20, количество сделок – с 78 до 85. При этом 48,2% сделок в количественном выражении и 83,3% в объемном были договорными (прямыми), тогда как в предыдущем периоде данные показатели составили 12,8% и 47,7% соответственно.

Основной прирост оборота на рынке акций дали UTMK (АО "Усть-Каменогорский титано-магниевый комбинат", 19,7% оборота), NFBN (ОАО "Нефтебанк", 15,0%), TEBN (АО "Темірбанк", 14,1%), VTBNp (АО "Валют-Транзит-Банк", 10,2%). Ни одна из перечисленных бумаг не удостоилась внимания брокеров на предыдущей неделе.

Все сделки с UTMK были проведены на KASE 23 февраля и являлись прямыми. Примечательной особенностью этой серии является то, что акции по ее завершению аккумулировались на одном счете депо. Однако серия не производит впечатления рыночной торговли. Скорее всего, UTMK использовались в данном случае как залоговый инструмент. Отсутствие рынка характерно и для других перечисленных выше фаворитов. Большинство сделок с ними были прямыми и "внутренними", изменения цен – далекими от экстремальных, а диспозиция вовлеченных в сделки счетов депо не свидетельствовала о принципиальном и долговременном изменении в составе акционеров. Отсюда следует, что увеличение оборота акций на KASE в анализируемом периоде было вызвано нерыночными факторами, а, скорее всего, отражает активизацию денежного обращения между аффилированными структурами.

Что же касается собственно рынка, то он с некоторыми оговорками был представлен сделками с ASFI (АО "Астана-Финанс"), KКGBp (АО "Казкоммерцбанк") и AMGZ (ОАО "СНПС - Ақтобеунайгаз").

ASFI были интересны значительным падением курса с исторического максимума (1 600,00 тенге за бумагу), косвенно связанного с размещением новых акций, до 1 100,00 тенге. Именно в этот факт вылилось упорное противоборство трех брокеров, каждый из которых преследовал свои интересы. Рынок продемонстрировал trade-сделками части сразу нескольких долговременных схем. В результате одной из них крупный пакет акций завершил свой путь на счете инвестора, по всей видимости, имеющего серьезные намерения стать мажоритарным акционером АО "Астана-Финанс". Другие схемы были менее значимыми и пока не являются полностью прозрачными для аналитиков ИРБИС. Следует лишь отметить, что по ряду причин ASFI будут в ближайшее время находиться на острие интересов нескольких участников рынка, и здесь могут происходить интересные события.

KКGBp на неделе не показали ничего нового, продолжая занимать ведущие позиции в рейтинге по числу заключенных сделок. Цена их остается практически неизменной, равно как и объем каждой из проведенных транзакций. Покупатели и продавцы этого инструмента также не изменились. По итогам последних нескольких недель складывается устойчивое впечатление, что с данными акциями на бирже разыгрывается своеобразное шоу, имеющее своей целью создать иллюзию истинно рыночной торговли, но по неизменной цене.

AMGZ удивили ценами и фактом появления на открытом рынке. Все дело в том, что сделки с этим инструментом до анализируемого периода заключались крайне редко (27.12.01, 06.03.03, 29.08.03, 10.12.04) и были, за исключением последней, прямыми. Активизация торговли с почти двукратным ростом цены началась в текущем месяце, а описываемый период дал сразу три рыночные сделки, по которым цена акции вышла на исторический максимум, хотя и по небольшому пакету (150 акций). Пока создается впечатление, что с AMGZ работают розничные инвесторы.

Следует также отметить сделку с **HSBK** (АО "Народный сберегательный банк Казахстана"), проведенную после долгого перерыва по рыночной цене. Как сообщалось ранее, 15 декабря 2004 года курс HSBK взлетел до заоблачных высот (25 751,08 тенге за бумагу) благодаря двум договорным сделкам, "испортившим" всю статистику по данной бумаге. С тех пор члены биржи опасались работать с HSBK, так как при любой цене они попадали под ответственность в манипулировании ценами. Исправил ситуацию тот же член биржи, который ее и испортил. Именно его руке принадлежала сделка, в результате которой 306 акций было продано по 163,38 тенге за бумагу.

В целом рынок характеризовался разнонаправленным изменением курса долевых инструментов. Из 20 акций, вовлеченных в сделки, снижение цен отмечалось у десяти, рост показали восемь. Неизменной осталась цена KКGBp. Лидером роста на неделе, судя по средневзвешенному дневному курсу, стали BTAS (на 37,4%), падения – HSBK (на 99,4%). Более подробные данные приводятся в таблице.

Поведение индекса KASE_Shares примечательно тем, что на неделе он отработал исторический максимум (232,12) благодаря котировкам AMGZ, но по итогам периода вырос всего на 0,26% (см. таблицу в начале обзора) в основном благодаря увеличению котировок спроса на VTBN, CCBN, BTAS и BTASp.

Результаты торгов акциями на KASE 16 - 23 февраля

Код акции на KASE	Цена, тенге за акцию:						Объем сделок в тыс. USD	Число сде- лок	Лучшие за	
	по посл. сделке:		за посл. 365 дней:		период:					
	мин.	макс.	цена	тренд, %	мин.	макс.			спрос	предл.
ALKS	10,00	10,00	10,00		8,00	15,00	1 010,9	1	10,00	15,00
ALKSp			13,00		10,00	15,00			10,00	15,00
ALKSp3			10,00		10,00	10,00			10,00	15,00
ALKZ			320,00		320,00	320,00			80,00	
ALKZp			80,00		60,00	155,00			80,00	
AMGZ	9 100,00	9 910,00	9 910,00		9 100,00	9 910,00	22,6	3	9 910,00	9 100,00
ASBN			10 000,00		10 000,00	12 000,00			11 500,00	12 500,00
ASFI	1 100,00	1 499,99	1 100,01	-31,25	700,01	1 600,00	443,3	10	1 503,00	1 499,99
ATFB			1 000,00		1 000,00	1 000,00			1 000,00	1 500,00
ATFBp	1 100,00	1 100,00	1 100,00		996,00	1 300,00	343,0	1	1 333,33	1 500,00
ATFBp8	1 100,00	1 100,00	1 100,00		996,00	1 300,00	858,9	1	1 111,11	1 500,00
BTAS	17 584,52	17 586,85	17 584,52		12 533,00	17 586,85	1 386,4	2	16 900,00	20 800,00
BTASp			12 832,80		12 832,80	12 832,80			16 800,00	21 000,00
CA_PKZ_									5 335,33	7 792,99
CCBN	200,00	221,00	210,01	-0,94	182,67	254,35	1 189,0	5	216,07	250,00
CSBN			171,01		171,00	210,00			171,00	254,50
CSBNp			171,01		171,00	21 978,03			171,00	256,50
HRLT			3,53		2,79	3,82			3,50	4,00
HSBK	163,38	163,38	163,38		110,00	25 751,08	0,4	1	110,00	163,38
HSBKp	173,15	173,15	173,15		151,00	13 698,64	542,4	1	144,00	180,00
HSBKp7			152,10						144,00	180,00
KANT			359,10						230,00	299,00
KKGB			232,50		160,00	232,50			180,00	270,00
KKGBp	138,99	139,00	138,99	0,00	89,00	150,00	89,5	12	120,01	137,00
KZCR			1 500,00		1 500,00	1 500,00			2 010,00	
KZCRp			500,00		350,00	500,00			500,00	
KZTK	6 010,00	7 150,00	7 100,00	18,14	4 500,00	7 150,00	26,4	4	7 100,00	7 100,00
KZTKp			3 427,94		1 800,00	3 427,94			2 500,80	3 751,20
KZZN			1 040,00		900,00	1 490,00			965,00	1 350,00
MMGZ									1 500,00	
MMGZp			806,57		490,00	806,57			455,00	
NFBN	1 330,00	1 330,00	1 330,00		660,5	1 717,00	2 488,9	13		
NRBN			10 000,00		10 000,00	10 000,00			15 500,00	20 150,00
NRBNp6			10 700,00		10 005,00	10 700,00			11 000,00	14 850,00
ORDB	1 800,00	1 800,00	1 800,00		1 215,00	3 000,00	68,3	1	2 000,00	3 000,00
ORDBp			1 148,00		880,00	1 400,00			1 400,00	1 700,00
ROSA	603,32	603,32	603,32		530,62	904,98	22,4	3	603,32	604,5
TEBN	1 000,00	1 033,93	1 000,00		695,00	1 150,00	2 342,4	2	1 015,00	1 200,00
TEBNp									714,00	1 014,00
TSBN			1 000,00		1 000,00	1 050,00			1 000,00	1 500,00
TSBNp			1 000,00		1 000,00	1 000,00			1 000,00	1 500,00
TXBN									18 000,00	20 000,00
UTMK	3 476,53	3 600,00	3 600,00		3 142,50	4 726,86	3 264,1	6	3 400,00	5 100,00
VTBN	300,00	344,00	300,00	-6,25	229,00	430,00	692,4	4	419,00	344,00
VTBNp	320,00	345,00	345,00		265,00	31 250,00	1 699,1	13	345,00	320,00
VTZL	220,00	220,00	220,00		200,00	280,00	10,3	1	200,00	300,00
VTZLp			255,00		200,00	255,00			200,00	300,00
ZERD	1,00	1,00	1,00		1,00	2,00	94,5	1		
48							16595,3	85		

Примечания к таблице: В случае отсутствия сделок за период (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов. Тренды приводятся относительно последней сделки предыдущей недели. В случае отсутствия сделок на предыдущей неделе тренд не рассчитывается. Коды эмитентов: **ALKS** – ОАО "Алматы Кус"; **ALKZ** – АО "Алюминий Казахстана"; **AMGZ** – ОАО "СНПС - Актөбе мұнайгаз"; **ARNA** – ОАО "АРНА"; **ASBN** – АО "Альянс Банк"; **ASFI** – АО "Астана-Финанс"; **ATFB** – АО "АТФБанк"; **BRKZ** – АО "Банк Развития Казахстана"; **BTAS** – АО "БТА Ипотек"; **BTAS** – АО "Банк ТуранАлем" или TuranAlem Finance B.V.; **CA_PKZ_** – PetroKazakhstan Inc; **CCBN** – АО "Банк ЦентрКредит"; **CHFM** – АО "Химфарм"; **CSBN** – АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"; **EUBN** – АО "Евразийский банк"; **HRLT** – АО "ЧАРАЛТЫН"; **HSBK** – АО "Народный сберегательный банк Казахстана"; **KANT** – АО "Кант"; **KARM** – АО "Каражанбасмунай"; **KKGB** – АО "Казкоммерцбанк" или Kazkommerts International B.V.; **KZAL** – АО "Горно-металлургический концерн Казалхтын"; **KZAP** – НАК "Казатомпром"; **KZAS** – АО "КОСТАНАЙСКИЕ МИНЕРАЛЫ"; **KZCR** – АО "ТНК "Казхром"; **KZIK** – АО "Казахстанская Ипотечная Компания"; **KZPS** – АО "Казпочта"; **KZTC** – АО "KazTransCom"; **KZTK** – АО "Казхтелком"; **KZTO** – АО "КазТрансОйл"; **KZZN** – АО "КАЗЦИНК"; **MMGZ** – ОАО "Мангистаумунайгаз"; **MREK** – ОАО "Мангистауская распределительная электросетевая компания"; **NFBN** – ОАО "Нефтебанк"; **NRBN** – АО "Нурбанк"; **ORDB** – АО "Корпорация "Ордабасы"; **PKKR** – PetroKazakhstan Finance B.V.; **PRKR** – АО "Продовольственная контрактная корпорация"; **RGBR** – АО "RG Brands"; **ROSA** – АО "РОСА"; **TEBN** – АО "Темірбанк"; **TSBN** – АО "Цеснабанк"; **TXBN** – АО "ТЕХАКАВАНК"; **UKPF** – ОАО "УСТЬ-КАМЕНОГОРСКАЯ ПТИЦЕФАБРИКА"; **UKTC** – ОАО "АЕС Усть-Каменогорская ТЭЦ"; **UTMK** – АО "Усть-Каменогорский титано-магний комбинат"; **VTBN** – АО "Валют-Транзит-Банк"; **VTSK** – ТОО "Охранная корпорация "Сары-Арка Сарбазы"; **VTTN** – АО "ТЕХНО-LIFE"; **VTZL** – АО "Казювелирпром"; **ZERD** – ОАО "Зерде".

Изменения в торговых списках KASE

Решением Биржевого совета KASE от 15 февраля в официальный список ценных бумаг биржи включены:

- с 18 февраля по категории "А" – облигации АО "Казахстан Кагазы" (Алматинская обл., Карасайский район) первого выпуска (KZ2CKY05B448, KKAGb1; 1 тенге, 4,0 млрд тенге, 18.02.05 - 18.02.10, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 9,20%

годовых на 1-й купонный период, 30/360; финансовые консультанты эмитента – АО "Казкоммерц Инвест" (Алматы) и АО "Финансовая компания "Альянс Капитал" (Алматы), принявшее на себя обязанности маркет-мейкера);

- с 18 февраля по категории "А" – **облигации АО "Казнефтехим"** (Алматы) **второго выпуска** (KZ2CKY05B273, KZNHb2; 1 тенге, 4,0 млрд тенге, 18.02.05 - 18.02.10, индексированный по уровню девальвации тенге полугодовой купон 10,00% годовых, 30/360; финансовый консультант эмитента – АО "RG Securities" (Алматы), принявшее на себя обязанности маркет-мейкера);
- с 18 февраля по категории "В" – **простые акции KZ1C50310016 АО "Альянс Лизинг"** (Алматы) под кодом ALLZ; финансовый консультант – АО "АИМ" (Алматы);
- с 21 февраля по категории "В" – **простые акции KZ1C51970016 и привилегированные акции KZ1P51970112 АО "Актюбинский завод нефтяного оборудования"** (Актобе) под кодами AZNO и AZNOp соответственно; финансовый консультант – АО "АИМ";
- с 21 февраля по категории "В" – **простые акции KZ1C39950015 и привилегированные акции KZ1P39950111 АО "Усть-Каменогорский арматурный завод"** под кодами UKAZ и UKAZp соответственно; финансовый консультант – АО "АИМ".

Об открытии торгов вышеуказанными бумагами на KASE будет объявлено дополнительно. Подробная информация о выпусках ценных бумаг и их эмитентах опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/>

С 16 февраля решением Биржевого совета KASE **простые акции KZ1C35620018 АО "Казинвестбанк"** (KIBN) переведены из категории "В" в категорию "А" официального списка ценных бумаг KASE.

С 16 февраля решением Биржевого совета KASE **простые акции KZ1C30890012 ОАО "МИНЕРАЛ"** (Актобе), торговавшиеся в официальном списке ценных бумаг KASE категории "В" под кодом MNRL, исключены из этого списка. Решение о делистинге принято в соответствии со статьей 20 Листинговых правил на основании документов, подтверждающих аннулирование выпуска акций компании в связи с ее реорганизацией путем присоединения к АО "ТНК "Казхром". MNRL были включены в официальный список ценных бумаг KASE 19 мая 2004 года. Первые биржевые торги состоялись 09 июня 2004 года. За все время торгов с MNRL заключена всего одна сделка по цене 7 395,16 тенге за акцию. Основные виды деятельности компании – разработка месторождения Шокаш, добыча, переработка и реализация титановых и циркониевых концентратов, создание и эксплуатация производства по переработке вторичных ресурсов и отходов горнодобывающего, горно-обогатительного и горно-металлургического производств.

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

Первичный рынок

23 февраля в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению **МЕОКАМ-36 выпуска 62** (KZK2KY030627, MOM036_0062; 1 000 тенге, 23.02.05 - 23.02.08, полугодовой купон, 30/360). Предметом торга являлась ставка купонного вознаграждения. Заявки на участие в торгах подавались открытым способом при ограничении по неконкурентным ордерам в размере 30% от фактического объема эмиссии. Объявленный объем выпуска составил 18,0 млрд тенге при размещении по номинальной стоимости. Заявки планировалось удовлетворять по цене отсечения. Оплата купленных на торгах облигаций производилась по схеме T+0.

В торгах приняло участие 26 первичных дилеров, в качестве которых выступали члены KASE категории "К". Через этих субъектов рынка инвесторы, а также сами первичные дилеры, подали 159 заявок (127 лимитированных и 32 рыночных), из которых к истечению времени подтверждения активными остались 75 ордеров (53 лимитированных и 22 рыночных). Общий объем активных заявок (объем спроса) достиг 55 521,7 млн тенге, в том числе 42 394,5 млн тенге по конкурентным и 13 127,2 млн тенге – по неконкурентным (рыночным) заявкам. Спрос превысил предложенный объем облигаций на 308,5%. Купонная ставка в лимитированных и активных на момент истечения периода подачи заявок ордерах варьировала от 3,50% годовых до 7,00% годовых, а в средневзвешенном выражении равнялась 3,1891% годовых. В общем объеме активных заявок на долю субъектов пенсионного рынка пришлось 25,0%, на долю казахстанских банков – 69,6%, на долю их клиентов – 5,4%.

Параметры спроса, как и при открытом размещении МЕУЖКАМ, удивили участников рынка низкой доходностью. Синхронные бумаги на вторичном рынке KASE в течение анализируемого периода торгуются с доходностью для покупателя к погашению не ниже 4,60% годовых. Предыдущий выпуск МЕОКАМ-36, размещенный 02 октября 2003 года, характеризовался

купоном 6,10% годовых при практически том же уровне инфляции, что и сейчас.

Исключительно благоприятные для Министерства финансов условия заимствования МЕОКАМ-36 №62 аналитики ИРБИС объясняют конкурентной средой на рынке, незаинтересованностью Минфина в привлечении денег и дефицитом инструментария для инвестирования. В то же время, столь явной игры на понижение ставки, какая наблюдалась в борьбе за МЕУЖКАМ-120 №1, торги не показали. За несколько минут до окончания времени подачи заявок покупателями были аннулированы ордера по доходности 3,00 - 3,40% годовых. Если бы этого не произошло, установленная по результатам торга купонная ставка была бы еще ниже благодаря большому объему рыночных заявок.

По итогам торга эмитент провел отсечение по значению купонной ставки **3,78% годовых** и принял к удовлетворению заявки на покупку 18 790 тыс. облигаций. Однако к истечению времени прохождения расчетов по указанному объему бумаг **исполненными оказались не все сделки**. ЗАО "Центральный депозитарий ценных бумаг" (ЦД, Алматы) отклонило переданную к удовлетворению часть рыночной заявки одного из казахстанских банков на покупку 12 883 МЕОКАМ из-за отсутствия необходимой суммы денег на счете, который должен использоваться данным банком для осуществления расчетов по сделкам с ценными бумагами в соответствии со сводом правил ЦД. В результате фактический объем размещения МЕОКАМ-36 №62 составил **18 777 117 штук суммарной номинальной стоимостью 18 777,1 млн тенге** – 99,9% от утвержденного Минфином объема размещения. При этом 38,8% облигаций выкупили субъектами пенсионного рынка, 57,2% – казахстанские банки, 4,0% – их клиенты.

Согласно статьи 12 Правил размещения государственных казначейских обязательств Республики Казахстан, утвержденных решением Биржевого совета KASE 29 декабря 2004 года, в случае нарушения первичным дилером обязательств по оплате ценных бумаг, приобретенных им на специализированных торгах, данному первичному дилеру запрещается дальнейшее приобретение размещаемых через KASE казначейских обязательств до снятия такого запрета Биржевым советом. Кроме того, этот первичный дилер обязан оплатить неустойку в размере 2% от суммы сделки с казначейскими обязательствами, не исполненной в результате нарушения им регламента расчетов. Сумма неустойки подлежит зачислению на счет KASE с последующим перечислением Министерству финансов.

Вторичный рынок

В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE за исследуемый период суммарный объем 38 заключенных сделок не превысил **4 711,0 млн тенге** (\$36 158,7 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – 8 497,8 млн тенге (\$65 293,4 тыс.). Как это не парадоксально, размещение МЕОКАМ-36 не оказало никакого влияния на рынок. В отличие от случая с МЕУЖКАМ, "пенсионщики" не расчищали свои портфели под данные облигации, и как было показано выше, не приняли активного участия в их размещении. Виной тому незначительный срок обращения МЕОКАМ и негативные прогнозы по их доходности. Ноты тоже торговались довольно вяло, хотя спрос на них присутствовал.

Параметры биржевых сделок купли-продажи ГЦБ 16 - 23 февраля

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): МЕККАМ, ноты Национального Банка					81,1% (54,2%) оборота сектора купли-продажи	
менее 8	2,50	2,86	2,50	2,61 (-)	29,0	2
8 - 14	1,80	2,00	2,00	1,96 (2,34)	1 479,0	2
15 - 28	2,10	2,40	2,30	2,34 (2,33)	68,1	3
37 - 42	1,48	2,30	2,30	1,92 (-)	551,5	2
43 - 56	2,35	2,49	2,49	2,44 (2,48)	1 101,5	4
64 - 91	2,61	2,61	2,61	2,61 (2,91)	99,4	2
92 - 181	3,28	3,50	3,28	3,31 (3,09)	139,3	2
182 - 364	3,37	3,85	3,40	3,72 (3,24)	354,1	3
Итого					3 821,8 (4 607,3)	20 (37)
Купонные (KZT): МЕОКАМ-24, 36, 48, 60, 72, 84					18,9% (45,8%) оборота сектора купли-продажи	
менее 730	3,35	4,60	3,35	3,66 (4,51)	201,5	8
1096 - 1460	4,80	4,88	4,88	4,80 (5,07)	107,4	2
1461 - 1825	5,45	6,03	5,72	5,67 (5,08)	471,6	5
1826 - 2190	5,35	5,80	5,35	5,57 (5,70)	108,7	3
Итого					889,2 (3 890,5)	18 (23)
ВСЕГО					4 711,0 (8 497,8)	38 (60)

Как видно из приведенных в таблице данных, вторичный рынок ГЦБ испытывает не лучшие времена. Цены облигаций поддерживаются существующим спросом, объем которого сдерживается низкой доходностью бумаг.

Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи не превысила в анализируемом периоде **85,2%**, в предшествующем она составила 87,2%.

ЧЛЕНЫ KASE

Решением Биржевого Совета KASE от 15 февраля **АО "Halyk Finance"** (Алматы) принято 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

Решением Биржевого совета KASE от 15 февраля АО "ICKE СӘТ COMPANY" (Алматы) отказано во включении его простых акций в официальный список ценных бумаг KASE категории "B". К такому решению Биржевой совет пришел после рассмотрения заключения Листинговой комиссии KASE, комментариев представителей эмитента и его финансового консультанта, в качестве которого выступило АО "KIB ASSET MANAGEMENT" (Алматы). Согласно новой редакции пункта 3 статьи 18 Листинговых правил решение о включении ценных бумаг в официальный список биржи, или о переводе ценных бумаг из одной категории официального списка в другую принимается простым большинством от общего числа голосов членов Биржевого совета. Набор меньшего числа голосов означает отказ в листинге или в переводе. За включение простых акций АО "ICKE СӘТ COMPANY" в официальный список категории "B" проголосовало 4 члена Биржевого совета, против – 1, воздержались 8.

Решением Правления KASE с **21 февраля** АО "ТуранАлем Секьюритис" (Алматы) присвоен статус маркет-мейкера простых акций KZ1C36280010 (официальный список KASE категории "A"; ССВН) АО "Банк ЦентрКредит" (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера по каждой акции установлен в размере 1 000 МРП. В настоящее время маркет-мейкером простых акций АО "Банк ЦентрКредит" является также АО "KIB ASSET MANAGEMENT".

Решением Правления KASE с **22 февраля** АО "ТуранАлем Секьюритис" (Алматы) присвоен статус маркет-мейкера простых акций KZ1C20620015 (официальный список KASE категории "B"; СНФМ) АО "Химфарм" (Шымкент). 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