

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

21 - 27 апреля

Индикаторы денежного рынка на 27 апреля и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)			
1 день	KZT	0,92	+0,26
Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)			
1-2 дней	KZT	1,05	+0,25
7 дней	KZT	2,21	-2,66
131 день	KZT	10,00	-
151 день	KZT	10,00	-
KIBOR (индикатив, % год.)			
1 неделя	KZT	2,65	+0,05
2 недели	KZT	2,98	0
1 месяц	KZT	4,20	-0,10
2 месяца	KZT	5,50	+0,17
3 месяца	KZT	6,25	+0,25

Индикаторы рынка ценных бумаг на 27 апреля и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд
Акции листинга "А"		
KASE_Shares	259,11	+1,85%
Корпоративные облигации листинга "А"		
KASE_BP	174,24	-0,22%
KASE_BC	126,22	-0,36%
KASE_BY	7,49	+1,37%

Доллар США = **132,23** тенге по официальному курсу на конец периода.
 Доллар США = **131,30** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.
 Скорость девальвации тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **1,9% годовых**.

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 21 по 27 апреля

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Срок, лет
	значение	тренд		
Неиндексированные инструменты, деноминированные в тенге				
UKPFb1	12,30	0	14,00	2,4
UKTCb1	10,00	+2,00	9,00	1,5
VTTHb1	8,88	0	10,00	7,5
VTSKb2	8,80	-0,01	10,00	6,5
TXBNb2	8,61	+0,05	11,00	5,2
ATFBb4	8,49	+1,45	8,50	9,6
NRBNb4	8,10	+0,45	8,00	3,7
TXBNb1	8,00	0	15,00	1,4
PRKRb1	7,85	+0,85	8,00	4,1
VTZLb1	7,53	-0,01	10,00	8,5
HSBKb3	7,02	+0,23	9,00	4,2
HSBKb7	7,00	0	7,50	9,7
ARNAb1	6,75	-0,25	13,00	0,4
ATFBb3	6,50	0	8,50	3,6
CCBNb5	6,50	0	8,50	2,4
Репо НЦБ*	6,37	-0,87	-	0,003-0,25
HSBKb5	6,25	+0,03	5,00	2,1
BTAIb1	6,00	-0,60	10,00	5,7
EUBNb1	6,00	0	6,50	3,6
EUBNb2	5,50	0	6,00	6,6
KKGBb3	5,50	0	7,00	1,7
МЕОКАМ	4,47	+0,77	3,8-8,3	0,26-4,73
МЕККАМ, ноты*	2,33	+0,27	-	0,01-0,31
Репо ГЦБ*	0,90	-0,63	-	0,003-0,09

Инструменты, индексированные по инфляции

KKAGb1	9,68	+0,68	9,20	4,8
ASFIb5	9,50	+0,24	9,00	4,7
KZASb2	9,03	-0,07	8,80	4,1
KZALb1	9,00	+0,30	9,70	4,1
TSBNb1	8,73	+0,09	9,00	2,1
CSBNb4	8,72	+0,01	8,40	6,1
VTBNb2	8,65	+0,03	8,80	4,7
TXBNb3	8,52	+0,02	8,50	6,5
CSBNb5	8,10	0	8,50	6,7
CCBNb6	8,00	+0,97	9,00	9,7
HSBKb8	7,68	-	9,00	10,0
ASFIb4	7,62	-0,13	9,00	6,1
BTASb3	7,58	+0,70	9,40	8,5
NRBNb3	7,55	0	8,00	2,2
ASBNb3	7,50	+0,02	8,50	6,5
BTASb4	7,50	0	8,00	9,1
CCBNb4	6,95	0	9,00	6,4
CCBNb3	6,80	0	12,80	5,1
KKGBb4	6,70	-	7,50	9,9
HSBKb4	6,50	-0,13	8,90	5,2
BTAIb2	6,30	-0,11	9,00	9,5
BTAIb3	6,10	-2,40	8,50	6,6
KARMb2	5,83	-0,52	9,70	3,7
KZIKb7	5,25	-0,35	6,90	6,4
KZIKb3	4,88	+0,38	8,70	8,9
KZIKb6	4,69	+0,44	8,09	5,9

Окончание таблицы на странице 2

Окончание таблицы

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 21 по 27 апреля

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Срок, лет
	значение	тренд		
KZIKb4	4,50	0	8,20	8,9
KZIKb2	4,50	0	9,50	8,4
KZIKb5	4,20	0	8,09	3,9
KZIKb1	2,32	+0,04	12,25	0,5

Инструменты, индексируемые по девальвации тенге к доллару США

ORDBb1	19,87	+5,48	11,00	0,3
TEBNb2	18,00	-0,08	11,00	3,4
ALKSb2	17,00	0	10,00	1,2
BTASb2	10,00	0	9,00	5,0
BTASb1	9,50	0	12,00	3,8
ASBNb1	9,50	0	9,00	4,7
VTBNb1	9,50	-0,56	9,50	1,4
ATFBb2	9,00	0	9,00	1,7
KKGBb2	9,00	0	8,00	4,6
TEBNb	9,00	0	9,50	0,3
ARU060.003	8,70	+0,01	8,60	1,4
HSBKb2	8,69	+0,37	8,00	2,1
NRBNb2	8,50	0	9,00	6,1
CCBNb1	8,05	0	12,00	0,6
HSBKb	8,00	0	11,80	2,2
ART060.004	7,50	0	8,50	3,1
NRBNb1	7,00	-0,24	8,50	0,1
AST048.006	7,00	0	8,50	2,2
AST048.005	6,80	0	8,50	1,5
KZAPb1	6,50	0	8,50	1,9
AST036.004	6,50	0	8,31	0,5
BRKZb1	6,10	0	8,50	1,8
VKU036.002	5,50	0	8,50	0,3

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

ROSAb1	9,50	0	11,00	2,0
KZNHb2	9,26	-0,01	10,00	4,8
MREKb1	9,00	+1,00	13,00	2,0
ASBNb2	8,50	0	8,50	1,5
CHFMb1	8,50	0	10,00	1,8
ASFIb3	8,48	+0,48	7,00	3,6
TEBNb3	8,40	0	9,00	7,5
KZPSb1	8,19	+2,49	8,00	3,1
CSBNb3	8,10	0	8,75	5,6
CSBNb2	8,10	0	9,50	5,1
RGBRb3	8,00	0	10,00	2,8
KZTCb1	7,50	0	8,00	5,3
CCBNb2	7,00	0	10,00	3,9

Неиндексируемые инструменты, деноминированные в иностранных валютах

BTASe3	7,78	0	7,875	5,1
KKGBe5	7,49	0	7,875	9,0
KKGBe4	7,49	0	8,500	8,0
PKKRe1	7,22	+0,13	9,625	4,8
RU_01_2806	6,65	-0,15	12,75	23,2
RU_02_3003	6,49	-0,04	5,000	24,9
KKGBe6	6,44	0	7,000	4,5
KKGBe2	6,00	0	11,000	2,7
HSBKe1	5,50	0	8,125	4,5
BRKZe2	5,49	-0,04	7,375	8,6
BTASe2	5,40	-0,03	10,000	2,1
KKGBe3	4,83	-0,12	10,125	2,0
ENU07.05	4,40	-	11,125	2,0
Облигации МФО	4,06	-0,09	4,38-5,50	7,4-8,6
BRKZe1	3,73	-0,03	7,125	2,5
KZTOe1	3,51	-0,05	8,500	1,2

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 размещений

22 апреля в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) состоялись специализированные торги по размещению **субординированных облигаций АО "Народный сберегательный банк Казахстана"** (Алматы) **восьмого выпуска** (KZPC5Y10B197; официальный список KASE категории "А", HSBKb8; 10 000 тенге, 4 000,0 млн тенге, 11.04.05 - 11.04.15, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 7,50% годовых на первый год обращения, 30/360). Данный выпуск облигаций является пятым в рамках первой облигационной программы банка, зарегистрированной Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) 04 мая 2004 года. На торгах эмитент предложил участникам рынка облигации на сумму номинальной стоимости 606,0 млн тенге, что составляет 15,15% от зарегистрированного объема выпуска. Предметом торга являлась чистая цена (без учета накопленного интереса). Торги проводились расчетами по схеме T+0.

В торгах приняли участие четыре члена KASE, которые подали 9 заявок на покупку ценных бумаг. К моменту истечения времени подачи заявок в торговой системе KASE осталось 8 активных ордеров на покупку **210 400 облигаций** на сумму **2 050 295 594,65 тенге**. Цена в поданных заявках варьировала от 95,9448% (8,10% годовых) до 99,3057% (7,60% годовых), составив в средневзвешенном выражении 98,1447%, что отвечает прогнозной доходности облигаций к погашению для покупателя в размере 7,77% годовых. Суммарный спрос превысил предложение в 3,5 раза. В общем объеме принятого эмитентом к отсечению спроса на долю пенсионных фондов пришлось 95,06% поданных заявок, на долю брокерско-дилерских компаний – 0,19%, на долю их клиентов – 4,75%.

По результатам торга эмитент установил цену отсечения на уровне **98,6215%** и удовлетворил в полном объеме три заявки на покупку **60 400 облигаций** на сумму привлечения **597 769 594,67 тенге**. Заявки были удовлетворены по 98,6215% (7,70% годовых к погашению) и 99,3057% (7,60% годовых). Средневзвешенная чистая цена размещения составила **98,9692%** от номинальной стоимости, что соответствует прогнозной доходности облигаций к погашению для покупателя в размере **7,68% годовых**. Из размещенного объема на долю пенсионных фондов пришлось 82,78% облигаций, на долю брокерско-дилерских компаний – 0,66%, на долю их клиентов – 16,56%. В результате проведенных торгов эмитент разместил 99,7% от запланированного объема или 15,1% от зарегистрированного объема выпуска.

Сектор купли-продажи

В секторе купли-продажи НЦБ за исследуемый период на KASE заключено 111 сделок на сумму **\$20 465,2 тыс.** или 2 695,8 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (104 сделки, \$24 993,2 тыс. или T3 263,4 млн) оборот сектора снизился на 18,1%.

В анализируемом периоде в сделках участвовали 17 членов KASE по 34-м инструментам. При этом 32,8% брутто-оборота (32,9% по операциям покупки и 32,8% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 15 членов KASE категорий "Р" и "Н" заинтересовало 30 ценных бумаг. На долю пенсионных активов пришлось 9,3% брутто-оборота, в том числе 12,2% – по операциям покупки и 6,4% – по операциям продажи. Приведенные данные свидетельствуют о значительной активизации на бирже управляющих пенсионными активами, что аналитики ИРБИС склонны объяснить "расчисткой" портфелей перед размещением MEУЖКАМ-180, а также очередной коррекцией на местном рынке доллара США

Рынок корпоративных облигаций по сравнению с предыдущим периодом увеличил свой оборот в 1,7 раза или на \$3 313,1 тыс. Объем сделок здесь достиг \$8 247,4 тыс. При этом их количество выросло с 38 до 63, а число вовлеченных в операции инструментов – с 13 до 19. На долю прямых (договорных) сделок пришлось 4,8% операций в количественном и 5,5% в объемном выражении (10,5% и 1,3% соответственно на прошлой неделе).

Пятерка лидеров анализируемой недели по объему операций выглядела следующим образом: HSBKb2 (АО "Народный сберегательный банк Казахстана", 20,9% от оборота облигаций), NRBNb4 (АО "Нурбанк", 18,7%), BTASb3 (АО "Банк ТуранАлем", 13,8%), ATFb4 (АО "АТФБанк", 10,4%) и KZALb1 (АО "Горно-металлургический концерн Казахалтын", 9,9%). Относительно предыдущего периода в данном списке удалось удержаться лишь KZALb1. Примечательно, что двое из перечисленных лидеров (в том числе и HSBKb2) являются индексированными по уровню девальвации тенге к доллару бумагами. По всей видимости, данные обязательства использовались брокерами для фиксации ценовой разницы, сложившейся на рынке пары USD – KZT.

Из 19 облигаций, вовлеченных в сделки недели, позитивным изменением средневзвешенных грязных цен характеризовалось 9, негативным – также 9 (цену NRBNb4 сравнивать было не с чем). Лидером роста (на 10,6%) стали BTASb3, падения (на 5,1%) – MREKb1. По итогам периода доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась у 7 обязательств, выросла у 11 инструментов, что адекватно отразилось на динамике индексов серии KASE_B*.

Нужно отметить, что доходность корпоративных облигаций продолжает постепенно расти в индексном выражении, отражая рост уровня инфляции в годовом выражении. Последнее влияет на рынок через новые купонные ставки бумаг, вознаграждение по которым зависит от динамики индекса потребительских цен. Однако повышенный спрос на такие обязательства заметно сдерживает рост их доходности.

К особенностям периода следует отнести значительную (но, очевидно, временную) недооценку **ORDBb1** (АО "Корпорация "Ордабасы"), цена которых под влиянием колебаний курса доллара "нырнула" вниз на пять процентных пунктов. В результате данные облигации стали самыми привлекательными для инвесторов на местном рынке, обогнав по уровню доходности к погашению для покупателя ТЕВNB2 и АЛКСb2.

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

Результаты торгов облигациями на KASE 21 - 27 апреля

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:				Объем сделок в тыс. USD		Лучшие за период:			
	мин.	макс.	по посл. сделке: дох-сть	за посл. 365 дн.: тренд	макс.	Число сделок	спрос	предл.		
ALKSb2			21,00		9,36	37,17		20,00	17,00	
ARNAb1			9,00		8,00	10,00		9,00	7,00	
ASBNb1			9,70		6,25	12,00		9,51	9,50	
ASBNb2			9,30		8,50	9,45		9,50	8,50	
ASBNb3			8,70		8,49	10,00		8,96	8,99	
ASFib3	8,48	8,48	8,48		8,09	8,60	472,1	1	8,48	8,48
ASFib4			8,90		8,15	9,60			8,56	8,55
ASFib5	9,50	9,50	9,50	+0,30	9,00	9,60	20,5	1	9,30	9,50
ATFBb2			14,50		9,45	19,00			12,00	9,00
ATFBb3			6,55		6,55	8,50			8,35	6,50
ATFBb4	8,30	8,50	8,50		8,45	8,60	853,9	4	8,19	8,50
BRKZb1			8,50		6,50	9,10			9,05	6,10
BRKZe1			5,76		5,76	5,76			5,79	3,89
BRKZe2			6,60						6,18	5,51
BTAib1			9,50		9,50	10,21			8,00	6,00
BTAib2			9,00		9,00	9,00			8,50	6,30
BTAib3			8,50		8,50	8,50			8,30	6,10
BTASb1			10,00		8,03	15,00			9,51	9,50
BTASb2			10,50		7,01	10,50			11,50	10,00
BTASb3	7,58	7,58	7,58		7,58	7,85	1 141,3	1	6,48	7,55
BTASb4	7,50	7,50	7,50	0	7,30	7,80	702,7	2	7,22	7,50
BTASe2			6,78						5,87	5,41
BTASe3									8,11	7,87
CCBNb1			10,27		10,20	21,00			8,06	8,05
CCBNb2			9,20		8,00	9,40			8,00	7,00
CCBNb3			7,86		7,86	9,35			8,00	6,80
CCBNb4			7,98		7,80	8,26			7,95	6,95
CCBNb5			7,85		7,75	7,85			7,70	6,50
CCBNb6	8,00	8,00	8,00		8,00	8,20	350,1	1	8,00	8,00
CHFMb1			10,00		9,70	10,29			8,51	8,50
CSBNb2			8,98		8,10	9,75			8,11	8,10
CSBNb3			9,30		8,10	9,30			8,90	8,10
CSBNb4	8,71	8,76	8,76	+0,05	8,00	8,76	7,3	4	8,71	8,76
CSBNb5			8,80		8,20	8,80			8,50	8,10
EUBNb1			8,00		8,00	8,00			6,01	6,00
EUBNb2			6,00		6,00	6,00			7,50	5,50
HSBKb			9,55		8,00	13,50			10,50	8,00
HSBKb2	8,26	9,50	9,30	0	8,26	17,06	1 726,1	8	8,26	9,50
HSBKb3	7,02	7,02	7,02	+0,42	6,50	9,00	4,8	2	6,92	7,02
HSBKb4			7,62		7,23	8,35			9,00	6,50
HSBKb5			6,95		6,70	7,50			7,50	6,50
HSBKb7			7,30		7,30	8,00			8,50	7,00
HSBKb8	7,60	7,70	7,60		7,70	7,60	4 547,9	3	7,60	
HSBKe1			7,00		6,91	7,00			7,50	5,50
KARMb2			6,35		5,31	8,51			8,30	6,40
KKAGb1	9,68	9,68	9,68	-0,32	9,50	9,68	380,0	1	9,01	9,68
KKGBb2			10,40		8,50	13,00			9,01	9,30

Окончание таблицы на странице 5

Результаты торгов облигациями на KASE 21 - 27 апреля

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:					Объем сделок в тыс. USD		Лучшие за период:		
	по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:			Число сделок	спрос	предл.		
	мин.	макс.	дох-сть	тренд	мин.				макс.	
KKGBb3			6,50		6,50	6,55		6,50	5,50	
KKGBb4								7,70	6,70	
KKGBe2			7,50		8,00	15,00		9,00	6,00	
KKGBe3			6,17		6,17	7,01		6,23	4,93	
KKGBe4			7,96		7,96	7,96		8,50	7,49	
KKGBe5								8,27	7,49	
KKGBe6								7,47	6,45	
KZALb1	8,80	9,20	9,20	+0,30	8,30	10,00	816,6	5	8,40	9,20
KZAPb1			6,90		6,90	8,33			9,50	6,50
KZASb2			9,10		8,96	9,50			9,10	9,04
KZIKb1			2,28		2,28	7,70			4,94	2,36
KZIKb2			7,50		7,39	9,06			6,50	4,50
KZIKb3			6,30		4,50	7,50			7,00	6,04
KZIKb4			6,60		5,00	7,47			7,00	4,50
KZIKb5			6,70		6,70	7,90			6,70	4,20
KZIKb6			6,00		4,51	7,90			6,75	6,04
KZIKb7			6,65		6,35	8,00			6,60	5,50
KZNHb2			10,11		9,75	10,11			9,80	9,70
KZPSb1	8,00	8,30	8,30		7,91	8,70	5,9	4	8,00	8,30
KZTCb1			8,11		7,95	9,40			8,20	7,50
KZTOe1			4,47		3,87	5,73			4,99	3,54
MREKb1	9,00	9,00	9,00		8,94	10,00	53,1	1	9,00	9,00
NRNBb1			13,00		9,86	13,10			9,00	7,00
NRNBb2			9,50		7,30	14,00			8,51	8,50
NRNBb3			8,00		8,00	8,70			8,05	7,55
NRNBb4	8,10	8,10	8,10		8,10	8,10	1 544,8	1	8,10	8,10
ORDBb1	17,00	21,00	21,00	+6,00	11,00	21,00	101,7	10	17,00	21,00
PKKRe1			7,35		7,35	7,35			7,36	7,36
PRKRb1	7,30	8,00	7,30	-0,24	7,30	9,50	26,0	5	7,30	8,00
RGBRb3			8,48		8,46	10,50			8,50	8,00
ROSAb1			10,07		9,50	10,50			9,70	9,50
TEBNb			8,66		8,66	11,00			10,00	9,00
TEBNb2	18,00	18,01	18,00	0	10,00	18,50	23,2	5	18,00	18,01
TEBNb3			8,50		8,43	8,99			8,41	8,40
TSBNb1			8,79		8,79	10,11			8,74	8,73
TXBNb1			8,15		8,15	12,50			10,00	8,00
TXBNb2	8,56	8,66	8,61	+0,05	8,51	11,30	10,7	6	8,56	8,66
TXBNb3			8,99		8,50	9,00			9,00	8,54
UKPFb1			12,80		10,50	13,00			13,00	12,30
UKTCb1	10,00	10,00	10,00	0	9,35	10,21	6,8	1	10,00	11,18
VTBNb1			10,06		9,56	12,85			9,51	9,50
VTBNb2			9,00		8,70	9,00			9,00	8,90
VTSKb2			9,00						9,43	8,81
VTTNb1			9,48		9,48	9,48			9,44	8,88
VTZLb1			7,68		7,68	9,32			7,79	7,54
92							12 795,2	66		

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 предыдущего месяца (20 марта – 20 апреля). В случае отсутствия сделок в предыдущем месяце тренд не рассчитывается.

Рынок акций вернулся к прежнему обороту. Объем операций здесь упал на 39,1% или на \$7 841,1 тыс. Число акций, вовлеченных в сделки, снизилось с 17 до 15, а количество сделок – с 66 до 48. При этом 68,8% операций в количественном выражении и 58,1% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 69,7% и 98,2% соответственно.

В лидерах по объему заключенных сделок в анализируемом периоде оказались привилегированные акции АО "Казкоммерцбанк" (KKGBp) и простые акции АО "Банк ТуранАлем" (BTAS) – 23,8% и 22,6% от оборота долевых инструментов соответственно. Ценовые параметры сделок с KKGBp выглядели обычно. По результатам трех операций их средневзвешенная дневная цена осталась практически на прежнем уровне (падение на 0,01%). Разброс цен BTAS был довольно заметным – от 15 143,10 тенге до 20 800,00 тенге за бумагу. Результаты анализа операций говорят, что сделка, совершенная по минимальной за данный период цене, являлась не чем иным, как операцией "скрытого" репо.

В пятерке лидеров по объему сделок с небольшой разницей находятся также VTBN (АО "Валют-Транзит-Банк", 12,8%), ATFBp8 (АО "АТФБанк", 12,4%) и HRLT (АО "ЧАРАЛТЫН", 11,7%).

Ценовые параметры рынка акций выглядели следующим образом: из 15 бумаг, вовлеченных в сделки периода, снижение средневзвешенных дневных цен отмечалось у шести, тогда как рост показали также шесть. По трем инструментам средневзвешенная дневная цена не изменилась (RAHT, TSBN и TSBNp). Лидером падения стали **VTZL** (на 33,2%), роста – **KZZN** (на 29,4%).

Интересным оказалось поведение индекса KASE_Shares. По итогам торгов 22 апреля индекс вырос на 43,37 пункта (+17,0%) с 254,43 до 297,81, отработав очередной исторический максимум. Результаты проведенного специалистами ИРБИС анализа показывают, что основное влияние на поведение индекса оказала цена спроса на акции АО "КАЗЦИНК" (**KZZN**). В процессе франкфуртского аукциона, открытого при торговле данным инструментом незадолго до окончания сессии и продлившегося до 18:00, цена спроса выросла с 1 350,00 до 5 000,00 тенге за акцию, что и привело к адекватному росту значения индекса. Цена предложения достигла в ходе данного торга 10 000,00 тенге, но сделка так и не была заключена. Предметом предложения в рамках франкфуртского аукциона являлся пакет из 27 акций, тогда как вышеуказанная максимальная цена спроса выставлялась по пакету из 480 акций. Последняя предствоящая сделка с акциями АО "КАЗЦИНК" была проведена на KASE 15 апреля текущего года по 1 350,00 тенге за бумагу, являлась прямой и касалась перепродажи пакета из 285 акций. Указанный ценовой уровень смотрится вполне рыночным, учитывая последние три биржевые сделки, две из которых были заключены на открытых торгах. Балансовая стоимость KZZN по данным неаудированной финансовой отчетности компании на 01 октября 2004 года составляла 3 232,67 тенге.

На следующий день KASE_Shares вернулся на свой прежний уровень, восстановленный благодаря возвращению котировок спроса KZZN на привычные горизонты. Однако упорство брокера, старающегося выполнить заказ своего клиента на покупку данных акций, все же вылилось во вторник в серию сделок с KZZN по исторически максимальной цене. Увы, сложные перипетии франкфуртского аукциона так и не позволили его клиенту стать обладателем доли АО "КАЗЦИНК". Но рыночная цена акций все же приблизилась к справедливому уровню, а KASE_Shares вновь подрос (пожалуйста, таблица в начале обзора).

Нужно отметить, что в последние месяцы профессиональные участники рынка жалуются на несовершенство франкфуртского аукциона, который автоматически открывается на KASE по акциям, цены заявок на покупку и продажу которых уравнились в процессе предварительного открытого торга (такой порядок был введен биржей с целью предотвращения возможности манипулирования ценами). Брокеры в совершенстве освоили приемы торговли данным методом и манипулируют ценами заявок для заключения нерыночных по своей сути сделок. Точнее, такие приемы применяются брокерами в основном для того, чтобы заблокировать сделку, "отсекая" от торговли нежелательных участников, которые своим законным вмешательством в торги методом франкфуртского аукциона пытаются перехватить выставленный спрос или предложение более привлекательной ценой.

В настоящее время споры вокруг франкфуртского аукциона KASE разгорелись не на шутку. Недобросовестное поведение некоторых брокеров не позволяет розничным инвесторам войти в рынок, так как привлекательные акции им попросту не продают, манипулируя ценами заявок на франкфуртском аукционе. Ярким примером тому является торговля KZZN, значительно недооцененных в котировках маркет-мейкеров. Все это побудило KASE сконцентрировать внимание как на поведении отдельных маркет-мейкеров, недобросовестно выполняющих свои обязанности, так и на самой методике торгов акциями, которая, по всей видимости, будет изменена после результатов анализа накопленной статистики.

Более подробные данные о торгах акциями приводятся в таблице.

Результаты торгов акциями на KASE 21 - 27 апреля

Код акции на KASE			Цена, тенге за акцию:		Объем сделок в тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:	
	мин.	макс.	по посл. сделке: цена	тренд, %			за посл. 365 дней: мин.	макс.
ALKS			10,00				10,00	15,00
ALKSp			10,00				10,00	15,00
ALKSp3			10,00				10,00	15,00
ALKZ			320,00				100,00	
AMGZ			10 500,00				10 500,00	12 000,00
ASBN			10 000,00				11 500,00	12 500,00
ASFI			831,50				900,00	1 125,00
ATFB			1 000,00				1 000,00	1 500,00
ATFBp			1 500,00				1 333,33	1 500,00
ATFBp8	1 100,00	1 100,00	1 100,00	+0,32	996,00	1 300,00	1 270,00	1 100,00
BTAS	15 143,10	20 800,00	15 143,10	-26,33	12 772,49	20 800,00	2 765,5	4 20 800,00
BTASp			20 800,00		12 832,80	21 000,00		16 950,00
CA_PKZ_							4 483,24	6 214,80
CCBN	200,00	208,00	208,00	+4,00	185,00	254,35	809,5	2 208,00

Окончание таблицы на странице 7

Результаты торгов акциями на KASE 21 - 27 апреля

Код акции на KASE	Цена, тенге за акцию:				Объем		Число сделок	Лучшие за		
	мин.	макс.	по посл. сделке: цена	тренд, %	за посл. 365 дней: мин.	макс.		сделок в тыс. USD	спрос	период: предл.
CHFM			1 100,00		270,00	1 500,00			1 000,00	1 500,00
CSBN			171,00		171,00	210,00			171,00	256,50
CSBNp			171,00		171,00	21 978,03			171,50	256,50
HRLT	2,60	2,90	2,90	-3,01	2,10	3,82	1 429,6	3	2,90	2,60
HSBK	130,00	130,00	130,00	-31,58	110,00	25 751,08	27,5	2	175,00	1,15
HSBKp			168,30		151,00	13 698,64			144,00	165,00
KANT			299,00		299,00	299,00			280,00	378,00
KKGB			180,01		180,01	232,50			180,00	270,00
KKGBp	138,99	139,00	138,99	-0,01	89,00	150,00	2 912,4	3	139,00	138,99
KZCR			1 500,00		1 500,00	1 500,00			3 000,00	
KZCRp			500,00		500,00	520,00			530,00	
KZTK			7 200,00		4 500,00	7 500,00			8 000,00	9 100,00
KZTKp			4 100,00		1 800,00	4 100,00			2 500,80	3 751,20
KZZN	1 700,00	2 250,00	2 250,00	+66,67	900,00	2 250,00	72,1	4	5 000,00	1 700,00
MMGZp			806,57		490,00	806,57			515,00	
NFBN	1 321,00	1 321,00	1 321,00	-0,68	660,50	1 717,00	662,3	6	1 321,00	1 321,00
NRBN			13 970,00		10 000,00	13 970,00			16 500,00	22 275,00
NRBNp6			11 031,95		10 500,00	11 031,95			11 550,00	14 850,00
ORDB			1 800,00		1 215,00	3 000,00			2 000,00	3 000,00
ORDBp			1 400,00		880,00	1 401,00			1 400,00	1 700,00
RAHT	80,00	80,00	80,00		80,00	320,00	0,1	1	80,00	80,00
ROSA			603,33		530,62	904,98			603,32	904,98
TEBN			1 028,00		695,00	1 150,00			1 015,00	1 200,00
TEBNp									1 199,00	1 014,00
TSBN	1 000,00	1 000,00	1 000,00		1 000,00	1 000,00	21,9	1	1 000,00	1 000,00
TSBNp	1 000,00	1 000,00	1 000,00		1 000,00	1 000,00	20,2	1	1 000,00	1 000,00
TXBN									18 000,00	20 000,00
UTMK			3 600,00		3 142,50	4 726,86			3 400,00	5 100,00
VTBN	320,00	337,00	337,00	+4,66	229,00	389,00	1 559,0	5	363,00	320,00
VTBNp	330,00	330,00	330,00	+2,32	265,00	31 250,00	7,3	2	354,00	330,00
VTZL	150,00	209,00	209,00	-19,62	150,00	280,00	328,2	4	210,00	150,00
VTZLp			255,00		200,00	255,00			200,00	300,00
ZERD	1,00	1,15	1,15	+15,00	1,00	1,30	88,5	8	1,15	1,00
47							12 217,8	48		

Примечания к таблице: В случае отсутствия сделок за период (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов. Тренды приводятся относительно последней сделки предыдущего месяца (20 марта – 20 апреля). В случае отсутствия сделок в предыдущем месяце тренд не рассчитывается. Коды эмитентов: **ALKS** – ОАО "Алматы Кус"; **ALKZ** – АО "Алюминий Казахстана"; **AMGZ** – ОАО "СНПС - Актобемунайгаз"; **ARNA** – ОАО "АРНА"; **ASBN** – АО "Альянс Банк"; **ASFI** – АО "Астана-Финанс"; **ATFB** – АО "АТФБанк"; **BRKZ** – АО "Банк Развития Казахстана"; **BTAI** – АО "БТА Ипотека"; **BTAS** – АО "Банк ТуранАлем" или TuranAlem Finance B.V.; **CA_PKZ** – PetroKazakhstan Inc; **CSBN** – 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** – ОАО "Каражанбасмунай"; **KKGB** – АО "Казкоммерцбанк" или Kazkommerts International B.V.; **KZAL** – АО "Горно-металлургический концерн Казахалтын"; **KZAP** – НАК "Казатомпром"; **KZAS** – АО "КОСТАНАЙСКИЕ МИНЕРАЛЫ"; **KZCR** – АО "ТНК "Казхром"; **KZIK** – АО "Казахстанская Ипотечная Компания"; **KZPS** – АО "Казпочта"; **KZTC** – АО "KazTransCom"; **KZTK** – АО "Каззахтелеком"; **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-магнийевый комбинат"; **VTBN** – АО "Валют-Транзит-Банк"; **VTSK** – ТОО "Охранная корпорация "Сары-Арка Сарбазы"; **VTTN** – АО "ТЕХНО-LIFE"; **VTZL** – АО "Казювелирпром"; **ZERD** – ОАО "Зерде".

Всего на торговых площадках KASE по НЦБ за анализируемый период, включая сектор первичных размещений, заключено 114 сделок на общую сумму \$25 013,1 тыс. (ТЗ 293,6 млн).

Изменения в торговых списках KASE

Решением KASE от 14 апреля **облигации АО "VITA" (Алматы) четвертого выпуска (KZ2CKY05B539; VITAb4, 1 тенге, 5,0 млрд тенге, 21.04.05 – 21.04.10, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 8,55% годовых на первый купонный период, 30/360)** включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А". Данное решение вступило в силу **с 21 апреля**. Об открытии торгов облигациями на KASE будет объявлено дополнительно. Более подробная информация о ценных бумагах размещена на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/vita.asp>

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE за исследуемый период суммарный объем 39 заключенных сделок достиг 11 521,1 млн тенге (\$87 233,5 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – 6 061,8млн тенге (\$46 263,3 тыс.). Специалисты ИРБИС склонны объяснить резкое увеличение объема торгов размещением выпуска нот 22 апреля на очень большую сумму – 32,3 млрд тенге и последующей их перепродажей (в основном договорными

по своей сути сделками) на вторичном рынке. Не исключено, что определенную роль играет намеченное на 29 апреля размещение "пенсионных" МЕУЖКАМ-180, под которое фонды продают короткие бумаги, обеспечивая преобладание их предложения над спросом. Последним аналитики ИРБИС объясняют рост доходности самых коротких нот Нацбанка (см. таблицу).

Параметры биржевых сделок купли-продажи ГЦБ 21 - 27 апреля

(в скобках - сопоставимые показатели предыдущего периода)

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год.				Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	мини-мальная	макси-мальная	по последней сделке	средне-взвешенная		
Дисконтные (KZT): МЕККАМ, ноты Национального Банка				97,6% (94,7%) оборота сектора купли-продажи		
менее 8	1,00	2,46	1,00	2,02 (1,78)	5 063,7	11
8 - 14	2,20	2,35	2,35	2,20 (2,00)	809,3	3
15 - 28	2,29	2,57	2,57	2,51 (2,17)	4 622,1	9
43 - 56	2,50	2,50	2,50	2,50 (2,50)	38,6	2
92 - 181	2,95	2,95	2,95	2,95 (3,08)	197,6	1
182 - 364	3,17	3,18	3,18	3,17 (-)	510,1	4
Итого					11 241,4(5 741,3)	30 (31)
Купонные (KZT): МЕОКАМ – 36, 48, 72				2,2% (5,3%) оборота сектора купли-продажи		
менее 730	3,20	3,37	3,21	3,22 (3,07)	118,6	3
731 - 1095	3,50	3,55	3,55	3,53 (3,54)	40,0	4
1461 - 1825	5,70	6,87	5,70	6,21 (6,86)	98,3	2
1826 - 2190	5,60	5,60	5,60	5,60 (-)	1,0	1
Итого					257,8 (320,5)	10 (8)
Евроноты Казахстана (USD)				0,2% (-) оборота сектора купли-продажи		
736	4,40	4,40	4,40	4,40 (-)	140,1	1
Итого					21,9 (-)	1 (-)
ВСЕГО					11 521,1 (6 061,8)	41 (39)

Примечания: по евронотам Казахстана (четвертая эмиссия) объемы рассчитаны при учете средневзвешенного биржевого курса USD/KZT.

В целом же конъюнктура биржевого рынка ГЦБ не претерпела существенных изменений.

Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи не превысила в анализируемом периоде **69,8%**, в предшествующем она достигла 96,7%.

НОРМАТИВНАЯ БАЗА KASE

Решением Биржевого совета KASE от 14 апреля внесены изменения во внутренние документы KASE "Правила допуска ценных бумаг международных финансовых организаций к обращению" и "Правила допуска иностранных государственных ценных бумаг к обращению" (Правила). Указанными изменениями из текста Правил исключены нормы о том, что процедура допуска ценных бумаг международных финансовых организаций (МФО) и иностранных ГЦБ к обращению на KASE приравнивается к процедуре включения негосударственных эмиссионных ценных бумаг в официальный список биржи. Необходимость наличия в Правилах отмеченных норм отпала после внесения в 2003 году поправок в закон Республики Казахстан "О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан", в соответствии с которыми банки второго уровня получили легальную возможность осуществления сделок с ценными бумагами МФО и иностранными ГЦБ. Изменения будут введены в действие на следующий рабочий день после их согласования с АФН.

Решением Биржевого совета KASE от 14 апреля внесены поправки в следующие внутренние документы KASE: "Правила деятельности маркет-мейкеров"; "Спецификация статуса маркет-мейкера для членов биржи по категории "К"; "Обязанности и права членов АО "Казахстанская фондовая биржа" категории "К", имеющих статус маркет-мейкера облигаций местных исполнительных органов"; "Обязанности и права членов АО "Казахстанская фондовая биржа" категории "К", имеющих статус маркет-мейкера облигаций международных финансовых организаций". Указанными поправками предусмотрено **сужение ценового спреда** между обязательными котировками специалистов и маркет-мейкеров на покупку и продажу **облигаций**. Для специалистов и маркет-мейкеров НЦБ максимальное значение данного спреда снижено соответственно до одного и двух процентных пунктов (по разнице в абсолютном выражении между значениями доходности к погашению котировок на покупку и продажу) с полутора и трех процентных пунктов. Для маркет-мейкеров ГЦБ, облигаций местных исполнительных органов и МФО, значение спреда между обязательными котировками на покупку и продажу (по разнице в абсолютном выражении между значениями доходности к погашению котировок на покупку и продажу) снижено с трех до двух процентных пунктов. Поправки внесены в целях повышения ликвидности торгуемых на KASE облигаций с учетом предложений участников рынка ценных бумаг. Поправки направлены на согласование в АФН и

будут введены в действие с **01 июля 2005 года**.

НОВОСТИ KASE

Решением Правления KASE с **15 апреля** в представительский список для расчета индексов KASE_BC, KASE_BP и KASE_BY включены следующие облигации официального списка KASE категории "А":

- **АО "Казахстан Кагазы"** (Алматинская обл., Карасайский район, с. Абай) **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 текущий период);
- **АО "Казкоммерцбанк"** (Алматы) **четвертого выпуска** (KZ2CKY10B513; KKGBb4; 10 000 тенге, 7,0 млрд тенге, 25.03.05 - 25.03.15, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 7,5% годовых на текущий период);
- **Kazkommerts International B.V.** (Роттердам) **четвертого выпуска** (XS0190240324; KKGBе5; \$400,0 млн, 07.04.04 - 07.04.14, полугодовой купон 7,875% годовых), выпущенные под полную гарантию АО "Казкоммерцбанк";
- **Kazkommerts International B.V.** **пятого выпуска** (XS0204868995; KKGBе6; \$500,0 млн, 03.11.04 - 03.11.09, полугодовой купон 7,00% годовых), выпущенные под полную гарантию АО "Казкоммерцбанк".

После принятого решения из 95 корпоративных облигаций, включенных в настоящее время в официальный список KASE категории "А", в представительском списке для расчета указанных индексов находится **85 бумаг**.

Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"

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