

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

22 - 28 сентября

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 22 по 28 сентября

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
Неиндексированные инструменты, деноминированные в тенге				
UKPFb1	12,50	+1,05	14,00	2,0
TEBNb4	10,00	0	8,00	9,8
VTSKb2	9,42	+0,66	10,00	6,1
TSBNb2	9,38	+0,38	9,00	6,9
VTTHb1	9,22	+0,04	10,00	7,1
CSBNb6	9,00	0	8,50	9,6
TXBNb2	8,83	+0,09	11,00	4,8
NRBNb4	8,15	+0,50	8,00	3,3
ATFBb3	8,10	+0,10	8,50	3,2
ATFBb4	8,10	-0,03	8,50	9,2
UKTCb1	8,00	0	9,00	1,1
VTZLb1	7,73	+0,27	10,00	8,1
HSBKb7	7,09	-0,01	7,50	9,3
HSBKb3	7,00	-0,05	9,00	3,8
HSBKb5	7,00	0	5,00	1,7
TXBNb1	7,00	0	15,00	1,0
PRKRb1	7,00	0	8,00	3,7
ASBNb4	7,00	0	7,00	2,6
HSBKb9	6,69	+0,69	7,50	9,8
BTAIb1	6,60	+0,10	10,00	5,3
KKGBb3	6,20	-0,05	7,00	1,3
EUBNb1	6,00	0	6,50	3,2
CCBNb5	6,00	0	8,50	2,0
Репо_ГЦБ	5,89	+0,11	-	0,003-1,0
EUBNb2	5,50	0	6,00	6,2
МЕОКАМ	3,66	+1,37	4,05-8,18	0,07-8,03
МЕККАМ, ноты	1,85	-0,13	-	0,006-0,56
Репо_ГЦБ	0,42	-0,09	-	0,003-0,08
Инструменты, индексированные по инфляции				
KATRb1	14,00	0	14,00	2,7
ASFib7	10,04	+1,54	9,00	9,8
VTBNb4	10,00	+1,50	9,50	6,7
KKAGb1	10,00	+1,00	10,40	4,4
BTAIb4	9,50	+0,50	9,50	4,6
ASFib4	9,49	+1,00	9,40	5,6
ASFib5	9,48	-0,02	9,00	4,3
BTAIb6	9,17	-0,33	9,50	4,7
VTBNb3	9,13	+0,13	9,00	4,7
CSBNb4	9,10	+0,63	7,90	5,7
TXBNb3	9,02	+0,12	8,90	6,1
ASFib6	9,00	0	9,00	6,7
KZASb2	8,99	-0,11	9,10	3,7
KZALb1	8,79	-0,04	9,10	3,7
CCBNb8	8,60	+2,00	8,50	9,9
BTAIb8	8,50	0	8,50	7,9
TSBNb1	8,50	0	9,90	1,6
BTAIb5	8,43	+0,11	8,30	9,6
VTBNb2	8,40	0	9,80	4,2
CSBNb5	8,33	+0,03	8,80	6,3
VITAb4	8,25	-0,08	8,55	4,6
ATFBb5	8,17	+0,17	8,50	6,7
CCBNb7	8,00	+1,00	7,00	9,7
ASBNb3	8,00	-0,55	8,90	6,1
GLOTb1	8,00	0	10,00	2,6
NRBNb3	7,86	+0,04	8,30	1,7
BTASb4	7,80	-0,19	9,10	8,7
BTAIb7	7,50	0	8,90	6,8
HSBKb8	7,10	0	7,50	9,5
KKGBb4	7,06	+0,08	7,50	9,5
KARMb2	7,01	-0,59	9,10	3,3
HSBKb4	7,00	0	9,20	4,8
CCBNb3	7,00	0	13,80	4,7
BTAIb2	6,50	0	8,40	9,1
CCBNb6	6,50	-1,50	8,80	9,3
BTASb3	6,50	0	8,90	8,1
BTAIb3	6,30	0	8,80	6,2
CCBNb4	6,26	+0,26	9,00	6,0
CCBNb9	5,80	0	7,50	9,9
KZIKb6	5,50	+0,60	7,49	5,5
KZIKb4	5,50	-1,30	7,60	8,5
KZIKb5	5,50	-0,30	7,49	3,5

Окончание таблицы на странице 2

Индикаторы денежного рынка на 28 сентября и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)			
1 день	KZT	0,28	-0,13
Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)			
1-2 дня	KZT	0,39	-0,02
5-7 дней	KZT	1,63	-0,42
14 дней	KZT	2,02	-0,46
28-30 дней	KZT	4,31	-
365 дней	KZT	9,00	-
KIBOR (индикатив, % год.)			
1 неделя	KZT	3,49	+0,25
2 недели	KZT	4,00	0
1 месяц	KZT	5,00	0
2 месяца	KZT	6,49	+0,49
3 месяца	KZT	7,00	+0,25

Индикаторы рынка ценных бумаг на 28 сентября и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд
Акции листинга "А"		
KASE_Shares	413,45	+0,45%
Корпоративные облигации листинга "А"		
KASE_BP	182,97	+1,07%
KASE_BC	129,01	+1,08%
KASE_BY	7,11	-3,45%

Доллар США = 133,89 тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = 134,04 тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость девальвации тенге к доллару за период по биржевому курсу составила 0,01% годовых.

Окончание таблицы

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 22 по 28 сентября

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
KZIKb3	5,00	-1,95	8,10	8,5
KZIKb7	4,80	0	7,20	6,0
KZIKb2	4,70	0	8,90	8,0
KZIKb1	4,00	0	12,05	0,1

Инструменты, индексируемые по девальвации тенге к доллару США

ALKSb2	13,38	-3,12	10,00	0,8
TEBNb2	12,86	-0,64	11,00	3,0
ASBNb1	10,00	0	9,00	4,2
VTBNb1	9,20	+0,19	9,50	1,0
ARU060.003	8,95	+0,45	8,60	1,0
NRBNb2	8,50	+0,33	9,00	5,7
ART060.004	8,50	0	8,50	2,6
CCBNb1	8,50	0	12,00	0,2
BTASb2	8,50	0	9,00	4,6
ATFBb2	8,38	-0,18	9,00	1,3
HSBKb	8,28	-0,09	11,80	1,7
HSBKb2	8,20	-0,47	8,00	1,6
BTASb1	8,05	+0,15	12,00	3,4
KZAPb1	8,00	0	8,50	1,5
AST048.006	7,80	0	8,50	1,7
KKGBb2	7,78	-0,05	8,00	4,2
AST048.005	7,50	0	8,50	1,0
BRKZb1	7,10	0	8,50	1,4
AST036.004	1,60	-1,10	8,31	0,03

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

KZNHb2	9,50	-0,48	10,00	4,4
CHFMb1	8,50	0	10,00	1,3
MREKb1	8,50	+1,00	13,00	1,5
TEBNb3	8,40	0	9,00	7,1
CSBNb3	8,33	+0,03	8,75	5,2
CSBNb2	8,10	0	9,50	4,7
ASFib3	8,00	0	7,00	3,2
ROSAb1	8,00	0	11,00	1,5
ASBNb2	7,95	-0,01	8,50	1,1
KZTCb1	7,65	-0,25	8,00	4,8
RGBRb3	7,50	0	10,00	2,3
KZPSb1	7,18	-0,54	8,00	2,6
CCBNb2	7,00	0	10,00	3,5

Неиндексируемые инструменты, деноминированные в иностранных валютах

KKGBe5	7,27	-0,20	7,875	8,5
KKGBe4	7,22	-0,23	8,500	7,6
BTASe3	6,37	-0,25	7,875	4,7
KKGBe6	6,27	-0,17	7,000	4,1
KKGBe2	6,00	0	11,000	2,2
RU_02_3003	5,98	-0,12	5,000	24,5
RU_01_2806	5,71	-0,19	12,750	22,8
BRKZe3	5,56	-0,04	6,500	14,7
HSBKe1	5,50	0	8,125	4,0
PKKRe1	5,46	-0,51	9,625	4,4
ATFBe2	5,35	+0,06	8,875	4,1
BRKZe2	4,88	+0,01	7,375	8,1
BTASe2	4,61	+0,18	10,000	1,7
ATFBe1	4,55	+0,04	8,500	1,6
Облигации МФО	4,04	-0,06	4,38-5,50	7,0-8,16
KKGBe3	3,97	-0,01	10,125	1,6
BRKZe1	3,81	-0,01	7,125	2,0
KZTOe1	3,59	+0,07	8,500	0,8

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 купли-продажи

В секторе купли-продажи НЦБ за исследуемый период на KASE заключено 158 сделок на сумму **\$50 406,1 тыс.** или 6 754,4 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (146 сделок, \$54 019,2 тыс. или 7 241,4 млн тенге), оборот данного сектора снизился на 6,7% или на \$3 613,1 тыс. (487,0 млн тенге), что можно отнести за счет рабочих колебаний активности рынка.

В сделках периода участвовало 26 членов KASE по 44 инструментам. При этом 31,0% брутто-оборота (47,5% по операциям покупки и 14,5% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 30 членов KASE категорий "Р" и "Н" заинтересовало 47 ценных бумаг. На долю пенсионных активов пришлось 25,7% брутто-оборота, в том числе 26,4% – по операциям покупки и 13,3% – по операциям продажи.

Приведенные данные свидетельствуют о значительной активизации на рынке управляющих пенсионными активами. Указанное значение – 31,0% брутто-оборота НЦБ на KASE – специалисты ИРБИС расценивают как исключительно высокую долю участия в рынке пенсионных активов. Причем, доля операций по покупке ценных бумаг "пенсионщиками" почти в четыре раза превышает соответствующий показатель по продаже.

Рынок корпоративных облигаций по сравнению с предыдущим периодом отличался ростом своей активности. Аналитики ИРБИС напрямую связывают это с участием в сделках управляющих пенсионными активами. Средний оборот одного торгового дня на KASE в данном сегменте достиг \$8 565,0 тыс. при 19 сделках в день, тогда как на предыдущей неделе он не превысил \$7 011,1 тыс. при том же среднем числе транзакций. На долю прямых (договорных) сделок пришлось 29,9% в количественном и 7,8% в объемном выражении (24,7% и 13,4% соответственно на прошлой неделе).

Пятерка лидеров по объему сделок выглядела следующим образом: VTBnb3 (АО "Валют-Транзит-Банк", 13,2% от оборота рынка облигаций), CSBNb6 (АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ", 12,6%), KARMB2 (АО "Каражанбасмунай", 10,5%), KKGb3 (АО "Казкоммерцбанк", 9,1%) и BTAIb8 (АО "БТА Ипотека", 8,8%). Относительно предыдущей недели в топ-5 свои позиции сохранили KKGb3 и KARMB2.

Из 32 облигаций, вовлеченных в сделки периода, позитивным изменением средневзвешенных грязных цен характеризовалось 20, негативным – только 12. Лидером роста (на 6,2%) стали размещаемые TSBnb2, падения (на 0,9%) – VTBnb4. По итогам периода доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась у 13 обязательств, выросла у 19.

Индекс KASE_BY 28 сентября испытал экстремальное падение с 7,42 до 7,11% годовых, достигнув тем самым абсолютного исторического минимума. Адекватно – историческим максимумом – отметились и ценовые индексы облигационного рынка (см. таблицу в начале обзора). Результаты проведенных исследований позволяют утверждать, что столь значительное изменение индексов было вызвано аномальным ростом чистой цены спроса на международные облигации SPV АО "Казкоммерцбанк" трех выпусков: KKGb4 (на 5,8%), KKGb5 (на 5,5%) и KKGb6 (на 3,5%). Причины, по которым маркет-мейкер этих бумаг столь сильно поднял котировки, остались, невыясненными. Во всяком случае, поведение цены данных облигаций на мировом рынке ничем особенным отмечено не было. Однако следует отметить, что на момент подготовки настоящего обзора стала известна информация о проведении на KASE 29 сентября двух сделок – с KKGb5 и KKGb6 по выставленным котировкам маркет-мейкера. Сделки были отклонены торговой системой, так как являлись внутренними, и брокер с двух сторон оперировал один и тем же торговым счетом (сейчас это запрещено биржевыми правилами). Складывается впечатление, что маркет-мейкер запутался в котировках и ввел в торговую систему пересекающиеся цены спроса и предложения.

На неделе обратила на себя внимание серия сделок с относительно новым на KASE инструментом – **облигациями ТОО "КазАгроТрейд+" (KATrb1)**. Серия из 11 операций проведена на бирже 27 сентября, в результате чего эта бумага стала наиболее торгуемой облигацией на неделе (судя по количеству сделок). Однако лишь одна сделка в периоде была проведена рыночным методом, почти все предыдущие сделки с KATrb1 на KASE являлись прямыми и в подавляющем большинстве – внутренними (один член KASE оперировал разными торговыми счетами). Перечисленное не позволяет рассматривать операции с KATrb1 как операции, заслуживающие внимания.

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

Результаты торгов облигациями на KASE 22 - 28 сентября

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:					Объем сделок, тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:		
			по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:			спрос	предл.	
	мин.	макс.	дох-сть	тренд	мин.					макс.
ALKSb2			16,50		9,36	37,17		18,00	16,00	
ASBNb1			9,70		6,25	12,00		12,00	10,00	
ASBNb2			9,52		8,50	9,52		9,61	7,96	
ASBNb3			8,00		6,02	10,00		9,00	8,50	
ASBNb4			8,99		8,46	9,00		8,50	7,00	
ASFib3			8,48		8,09	8,60		8,60	8,00	
ASFib4	9,49	9,50	9,50	+0,15	8,15	9,50	179,8	2	9,49	9,50
ASFib5	9,20	9,50	9,20	-0,30	9,00	9,60	2 589,2	5	9,20	9,50
ASFib6			9,50		9,50	10,50			9,00	9,00
ASFib7	10,00	10,60	10,60	+0,10	10,00	11,00	169,3	3	10,00	10,60
ATFBb2			9,20		8,99	19,00			9,10	8,56
ATFBb3	8,10	8,10	8,10		6,55	8,45	271,1	1	8,10	8,10
ATFBb4			8,12		8,11	8,60			8,40	8,12
ATFBb5			8,00		7,75	8,25			8,25	8,20
ATFBe1			6,27		6,27	6,27			6,55	4,55
ATFBe2			7,70		7,70	7,70			7,35	5,35
BRKZb1			8,49		6,50	8,70			8,49	7,10
BRKZe1			5,76						5,80	3,81
BRKZe2			6,60						5,58	4,91
BRKZe3									5,88	5,59
BTAib1			8,50		8,50	10,20			8,50	7,02
BTAib2			8,40		8,40	9,00			8,50	6,50
BTAib3			8,50		8,50	8,50			8,30	6,30
BTAib4	9,50	9,50	9,50	0	9,45	9,60	656,7	3	9,50	9,50
BTAib5	8,40	8,50	8,40	+0,10	8,00	8,50	2 467,7	2	8,40	8,50
BTAib6			9,50		9,25	9,50			9,75	9,50
BTAib7			9,00		9,00	9,00			8,90	7,50
BTAib8	8,50	8,50	8,50	0	8,50	8,55	3 775,2	2	8,50	8,50
BTASb1			8,60		8,14	15,00			9,50	8,50
BTASb2			8,12		8,00	11,50			9,50	8,50
BTASb3			6,65		6,65	7,85			6,55	6,50
BTASb4	7,50	8,00	7,61	+0,06	7,20	8,53	1 638,0	9	7,50	8,00
BTASe2			6,78						5,54	4,95
BTASe3									6,61	6,37
CCBNb1			8,70		8,26	21,00			9,50	8,50
CCBNb2			8,70		8,50	8,70			8,50	7,00
CCBNb3			9,00		7,86	9,35			9,00	7,00
CCBNb4			7,95		7,80	8,26			7,95	7,23
CCBNb5			7,85		7,75	7,85			8,00	6,00
CCBNb6			8,00		8,00	8,20			8,00	6,50
CCBNb7	8,00	8,00	8,00	-0,60	7,00	8,60	1 782,5	1	7,80	8,00
CCBNb8	8,20	8,60	8,45	-0,15	8,20	8,60	3 246,4	3	8,20	8,60
CCBNb9									7,80	5,80
CHFMb1			8,50		8,50	10,29			9,50	8,50
CSBNb2			8,50		8,12	9,04			9,10	8,10
CSBNb3			8,74		8,45	9,30			9,10	8,50
CSBNb4	9,10	9,10	9,10	0	8,00	9,10	2 901,8	3	9,10	9,10
CSBNb5			8,80		8,20	8,80			8,40	8,50
CSBNb6	9,00	9,00	9,00	0	8,80	9,00	5 382,1	3	9,00	9,00
EUBNb1			8,00						6,02	6,00
EUBNb2			6,00		6,00	6,00			7,50	5,50
GLOTb1			10,00		9,00	10,05			10,00	8,00
HSBKb			8,60		8,60	13,50			9,50	8,60
HSBKb2	8,20	8,20	8,20	-0,20	7,80	17,06	482,7	1	8,20	8,60
HSBKb3	7,00	7,00	7,00	+0,10	6,50	7,40	11,2	5	7,00	7,00
HSBKb4			7,62		7,23	7,62			9,00	7,00
HSBKb5			6,80		6,70	7,40			9,00	7,00
HSBKb7			7,30		7,30	8,00			8,20	7,20
HSBKb8			7,45		7,45	7,70			7,70	7,60
HSBKb9			7,70		7,60	8,00			7,72	7,50
HSBKe1			7,00		6,91	7,00			7,50	5,50
KARMb2	7,00	7,50	7,50	-0,10	5,31	8,40	4 508,7	2	7,00	7,50
KATRb1	14,00	14,00	14,00	0	12,50	14,00	234,0	11	13,00	14,00
KKAGb1	10,00	10,00	10,00	-0,17	9,50	10,17	84,1	1	10,00	10,00
KKGBb2			8,52		8,00	13,00			8,10	8,00
KKGBb3	6,20	6,20	6,20	+0,20	6,00	6,50	3 895,1	3	6,20	6,30
KKGBb4									7,50	7,30
KKGBe2			7,50		8,00	15,00			8,00	6,00
KKGBe3			6,17		6,17	6,57			5,92	4,00
KKGBe4			7,96		7,96	7,96			7,62	7,62
KKGBe5									7,36	7,44
KKGBe6									6,43	6,44
KZALb1	8,75	8,81	8,81	0	8,30	10,20	6,6	5	8,75	8,81
KZAPb1			8,10		6,90	9,45			10,00	8,00

Окончание таблицы на странице 5

Результаты торгов облигациями на KASE 22 - 28 сентября

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:				Объем сделок, тыс. USD		Лучшие за период:			
	по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:		Число сделок	спрос				
	мин.	макс.	дох-сть	тренд		мин.	макс.	спрос	предл.	
KZASb2	8,90	9,00	8,90	-0,20	8,90	9,25	426,4	3	8,90	9,00
KZIKb1			6,37		2,28	7,47			6,00	4,00
KZIKb2			6,60		6,50	9,06			6,70	4,70
KZIKb3			6,80		4,50	7,50			7,00	5,00
KZIKb4			6,80		5,50	7,50			7,50	5,50
KZIKb5			6,68		6,60	7,90			7,50	5,50
KZIKb6			6,50		4,51	7,90			7,50	5,50
KZIKb7			6,60		6,35	8,00			6,60	5,00
KZNNb2			10,00		9,75	10,20			10,50	10,00
KZPSb1	7,13	7,20	7,20	+0,35	6,85	8,40	5,3	3	7,13	8,01
KZTCb1			7,90		7,90	8,19			8,19	8,00
KZTOe1			4,84		3,87	5,14			4,29	3,65
MREKb1	8,50	8,50	8,50	-0,50	8,50	9,50	81,5	1	8,50	8,50
NRBNb2			9,65		7,97	14,00			9,20	9,00
NRBNb3			8,20		8,00	8,20			8,25	8,23
NRBNb4	8,15	8,15	8,15	-0,05	8,09	8,20	14,0	1	8,15	8,15
PKKRe1			7,35						5,94	5,47
PRKRb1			7,44		7,20	9,50			8,00	7,00
RGBRb3			8,00		8,00	9,73			8,00	7,50
ROSAb1			9,77		9,50	10,07			9,00	8,00
TEBNb2			13,50		10,00	18,50			13,60	13,50
TEBNb3			8,37		8,37	8,74			8,42	8,40
TEBNb4			12,99		9,00	13,00			12,00	10,00
TSBNb1			10,41		8,79	10,41			10,50	8,50
TSBNb2	9,38	9,38	9,38	-1,12	9,38	10,50	7,6	2	9,38	9,38
TXBNb1			9,00		8,15	11,50			9,00	7,00
TXBNb2	8,81	8,90	8,90	+0,10	8,51	11,00	76,5	6	8,81	8,90
TXBNb3	9,02	9,02	9,02	+0,12	8,50	9,46	123,2	1	9,00	9,02
UKPFb1	12,50	12,50	12,50	+0,05	12,00	13,00	3,0	1	12,50	12,50
UKTCb1			10,25		9,00	10,25			10,00	8,00
VITAb4									9,00	8,66
VTBNb1			10,06		9,56	11,50			10,99	9,50
VTBNb2			9,00		8,70	9,00			9,00	8,40
VTBNb3	9,01	9,20	9,10	+0,10	9,00	9,70	5 653,2	5	9,01	9,50
VTBNb4	10,00	10,00	10,00	+0,28	9,72	10,00	1 798,7	2	9,50	10,00
VTSKb2	9,42	9,42	9,42		9,42	9,42	74,6	2	9,42	9,42
VTTNb1	9,13	9,37	9,37	+0,24	9,14	9,37	204,2	4	9,13	9,37
VTZLb1	7,73	7,73	7,73	+0,01	7,60	9,32	74,7	1	7,73	7,73
112							42 824,9	97		

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 (21 августа – 21 сентября). В случае отсутствия сделок в предыдущем месяце тренд не рассчитывается.

Рынок акций на анализируемой неделе сжался до минимума. Средний оборот торгового дня здесь не превысил \$1 516,2 тыс. при 12 сделках в день против \$3 792,7 тыс. и 11 сделках в рамках предыдущего периода. При этом 34,4% операций в количественном выражении и 29,5% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 45,3% и 45,3% соответственно.

Неделя характеризовалась "возвращением" лидера по объему проведенных операций – **привилегированных акций АО "Темірбанк" (TEBNp)**, которые возглавляли "топ" две недели назад. Доля, с которой они заметно оторвались от остальных бумаг, достигла 60,7% от общего оборота рынка акций. Что касается ценовых изменений TEBNp, то они были незначительными – за пять торговых дней их средневзвешенный курс снизился на 4,8%. Указанные акции в течение последних месяцев довольно часто возглавляют биржевой "топ-5" как по объему проведенных сделок, так и по их количеству. Несмотря на то, что торги TEBNp были открыты на KASE еще в прошлом веке (26.10.98), сделки на бирже пошли только в июне текущего года. Инструмент торгуется внушительным количеством брокеров, почти исключительно рыночными сделками, однако придать его курсу тенденциозный характер изменения не удается. Рынок TEBNp развивается в рамках хорошо выраженного горизонтального ценового канала, нижней отметкой которого является 1000,00 тенге за акцию, а верхняя размыта и тяготеет к уровню 1 100,00 тенге.

Обратили на себя внимание **простые акции АО "Народный сберегательный банк Казахстана" (HSBK)**. Цена этой бумаги после проведенного в конце августа сплита поступательно растет. И если 14 сентября HSBK торговались по 44,00 тенге, то 23 сентября курс акций достиг 60,00 тенге за бумагу. Указанное значение было зафиксировано по прямой сделке. Однако рыночный уровень того же дня – 54,00 тенге – тоже смотрится внушительно. Нужно отметить, что HSBK постепенно превращаются в биржевой инструмент, цена которого начинает адекватно реагировать на успехи своего эмитента. Торговля этой бумагой выглядит все более рыночной, и это должно вызвать интерес инвесторов.

Интересным моментом в ценовой динамике долевых инструментов, торговавшихся в течение анализируемых дней, является поступательный рост курса простых акций АО "Астана-Финанс" (ASFI). Начиная с последних чисел августа эти акции показали более чем двукратный рост, который на неделе привел к достижению исторически максимального курса – 1 700,00 тенге за бумагу. Инструмент торгуется преимущественно рыночными сделками, относительно небольшими пакетами, при участии нескольких брокеров и, по всей видимости, далеко не исчерпал потенциал своего роста.

В целом из 12 акций, вовлеченных в сделки анализируемого периода, рост средневзвешенных дневных цен отмечался у четырех. Снижение показали пять. Неизменной осталась стоимость одного инструмента, цены двух акций – DAMU (АО "Ипотечная компания "ДАМУ") и KZDK (АО "Казахская дистрибуционная компания") сравнивать было не с чем. Лидером падения стали CCBN (на 16,7%), роста – ASFI (на 42,6%).

Индекс KASE_Shares после пересчета задним числом за период с 15 по 23 сентября (пожалуйста, предыдущий обзор) вел себя на анализируемой неделе относительно спокойно (см. таблицу в начале обзора). Его значение подвержено рабочим колебаниям, так как экстремальные изменения цен были зафиксированы по акциям компаний с относительно небольшим уровнем капитализации.

Более подробные данные о торгах акциями приводятся в таблице.

Результаты торгов акциями на KASE 22 – 28 сентября

Код акции на KASE	Цена, тенге за акцию:		Цена, тенге за акцию:		Объем сделок в тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:			
			по посл. сделке:	за посл. 365 дней:			спрос	предл.		
	мин.	макс.	цена	тренд, %	мин.	макс.				
ALKS			12,50		10,00	13,50	10,00	15,00		
ALKSp			10,00		10,00	10,00	10,00	15,00		
ALKSp3			10,00		10,00	10,00	10,00	15,00		
ALKZ			320,00		320,00	320,00	300,00			
ALKZp			80,00		80,00	90,00	200,00			
AMGZ			33 000,00		9 100,00	39 016,63	22 501,00	33 000,00		
AMGZp			7 122,06		2 000,00	15 142,00	15 000,00			
ASBN			10 933,75		10 000,00	12 900,00	10 000,00	12 500,00		
ASBNp1			13 650,00		12 800,00	13 650,00	13 000,00	15 600,00		
ASFI	1 350,00	1 700,00	1 700,00	+54,55	690,00	1 700,00	35,5	4	1 700,00	1 200,00
ATFB			1 000,00		1 000,00	1 000,00	1 500,00	1 800,00		
ATFBp			1 250,00		1 000,00	1 500,00	1 250,00	1 406,25		
ATFBp8			1 111,11		1 000,00	1 300,00	1 100,00	1 220,00		
AZNO							9 200,00	10 000,00		
BTAS			24 001,00		12 801,00	26 000,00	25 000,00	35 000,00		
BTASp			12 862,04		12 833,00	21 000,00	22 000,00	33 000,00		
CA_PKZ_							7 413,39	10 099,63		
CCBN	200,00	216,71	201,00	+0,50	189,38	310,50	1 376,3	10	290,00	200,00
CCBNp			230,00		200,00	350,00			350,00	450,00
CHFM			1 110,00		270,00	1 500,00			1 300,00	1 800,00
CSBN			171,00		171,00	256,50			171,00	256,50
CSBNp			171,00		171,00	21 978,03			180,00	256,50
DAMU	1 000,00	1 000,00	1 000,00		1 000,00	1 000,00	111,3	1	1 000,00	1 000,00
GLOT									1 000,00	1 500,00
HRLT			2,79		2,10	4,35			3,33	4,99
HSBK	53,00	60,00	60,00	+36,36	44,00	25 751,08	673,9	4	60,00	46,00
HSBKp			186,00		164,10	13 698,64			164,00	246,00
HSBKp1			164,00		160,00	164,00			164,00	246,00
KANT			299,00		299,00	299,00			280,00	364,00
KKGB			181,00		180,01	232,50			180,00	270,00
KKGBp	139,00	139,00	139,00		90,01	150,00	14,5	2	139,00	139,00
KZDK	1 000,00	1 000,00	1 000,00		1 000,00	1 000,00	111,3	1	1 000,00	1 000,00
KZIS									9 000,00	13 500,00
KZTK			11 621,22		4 500,00	12 000,00			11 344,00	12 000,00
KZTKp			7 000,00		2 400,00	7 000,00			5 500,00	7 500,00
KZZN			3 300,00		900,00	3 700,00			3 300,00	3 600,00
MMGZp			806,57		490,00	806,57			3 000,00	
NFBN			1 321,00		1 321,00	1 600,00			1 321,00	1 486,10
NRBN			13 970,00		10 000,00	13 970,00			19 500,00	22 545,00
NRBNp6			15 120,00		10 500,00	15 120,00			15 500,00	16 800,00
ORDB			2 019,74		1 400,00	2 900,00			2 700,00	2 700,00
ORDBp			1 800,00		1 148,00	1 800,00			1 900,00	2 000,00
ORNK			1,15		1,00	1,30			1,25	1,41
RDGZp			110,00		110,00	110,00			1 500,00	
ROSA	575,00	575,00	575,00	+0,07	530,62	904,98	106,1	1	603,32	575,00
TEBN	1 000,00	1 200,00	1 000,00	-17,35	700,00	1 209,86	46,1	2	1 200,00	1 000,00
TEBNp	1 000,00	1 299,00	1 000,00	-4,76	952,00	1 299,00	4 604,2	28	1 299,00	1 000,00
TSBN			1 000,00		1 000,00	1 000,00			1 000,00	1 100,00
TSBNp			1 000,00		1 000,00	1 000,00			1 000,00	1 100,00
TXBN									18 000,00	20 000,00

Окончание таблицы на странице 7

Результаты торгов акциями на KASE 22 – 28 сентября

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.
UTMK	3 500,00	3 500,00	3 500,00		128,1	1	3 500,00	3 500,00
UTMKp			2 200,00				700,00	2 750,00
VTBN	330,00	332,20	332,20	+0,67	346,8	5	341,00	330,00
VTBNp	320,00	320,00	320,00	-4,48	27,2	2	340,00	320,00
VTZL			250,00				200,00	300,00
VTZLp			255,00				200,00	300,00
ZERD			1,45				1,13	1,70
57					7 581,1	61		

Примечания к таблице: В случае отсутствия сделок за период (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов. Тренды приводятся относительно последней сделки предыдущего месяца (21 августа – 21 сентября). В случае отсутствия сделок в предыдущем месяце тренд не рассчитывается. Коды эмитентов: **ACCT** – АО "Акцент-Терминал"; **ADNM** – АО "АЙ-ДАН МУНАЙ"; **AKFI** – АО "Актобемунай-финанс"; **ALBN** – АО ДБ "Альфа-Банк"; **ALKS** – АО "АЛМАТЫ КУС"; **ALKZ** – АО "Алюминий Казахстана"; **ALLZ** – АО "Альянс Лизинг"; **ALSA** – АО "Алматинский Сахар"; **AMGG** – АО "АтМГГ"; **AMGZ** – АО "СНПС - Актотемунайгаз"; **ARNA** – АО "АРНА"; **ASBN** – АО "Альянс Банк"; **ASFI** – АО "Астана-Финанс"; **ATFB** – АО "АТФБанк"; **ATOL** – АО "АТОЛЛ"; **AZNO** – АО "Актюбинский завод нефтяного оборудования"; **BHCK** – АО "Бухтарминская цементная компания"; **BRKZ** – АО "Банк Развития Казахстана"; **BSUL** – АО "Баян-Сулу"; **BTAI** – АО "БТА Ипотека"; **BTAS** – АО "Банк ТуранАлем" или TuranAlem Finance B.V.; **CA_PKZ** – ПетроKazakhstan Inc; **CSBN** – АО "Банк ЦентрКредит"; **CHFM** – АО "Химфарм"; **CLAS** – ОАО "CLAscAS"; **CSBN** – АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"; **DAMU** – АО "Ипотечная компания "ДАМУ"; **DNBN** – АО "ДАНАБАНК"; **ETAL** – АО "Промышленная компания Эталон"; **EUBN** – АО "Евразийский банк"; **GLOT** – АО "GLOTUR" (ГЛОТУР); **HRLT** – АО "ЧАРАЛТЫН"; **HSBK** – АО "Народный сберегательный банк Казахстана"; **IBBN** – АО "Индустриальный Банк Казахстана"; **JGOK** – АО "Жайремский ГОК"; **KANT** – АО "Кант"; **KARM** – АО "Каражанбасмунай"; **KATR** – ТОО "КазАгроТрейд+"; **KIBN** – АО "Казинвестбанк"; **KKAG** – АО "Казахстан Кагазы"; **KKGB** – АО "Казкоммерцбанк" или Kazkommerts International B.V.; **KTTH** – ОАО "Казторгтехника"; **KZAL** – АО "Горно-металлургический концерн Казакхалтын"; **KZAP** – АО "НАК "Казатомпром"; **KZAS** – АО "КОСТАНАЙСКИЕ МИНЕРАЛЫ"; **KZCR** – АО "ТНК "Казхром"; **KZDK** – АО "Казахская дистрибуционная компания"; **KZIK** – АО "Казахстанская Ипотечная Компания"; **KZIS** – АО "Компания по иностранному страхованию "Казакхистрах"; **KZNN** – АО "Казнефтехим"; **KZPF** – АО "НПФ БТА Курмет-Казахстан"; **KZPS** – АО "Казпочта"; **KZTC** – АО "KazTransCom"; **KZTK** – АО "Казактелеком"; **KZTO** – АО "KazTransOil"; **KZZN** – АО "КАЗЦИНК"; **LARI** – АО СБ "ЛАРИБА-БАНК"; **MMGZ** – АО "Мангистаумунайгаз"; **MREK** – АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания"; **NFBN** – АО "НЕФТЕБАНК"; **NRBN** – АО "Нурбанк"; **ORDB** – АО "Корпорация "Ордабасы"; **ORNK** – АО "Орнек XXI"; **ORPT** – АО "Оптовое розничное предприятие торговли"; **PAIN** – АО "СК "Пана Иншуранс"; **PKKR** – ПетроKazakhstan Finance B.V.; **PNHZ** – АО "Павлодарский нефтехимический завод"; **PRKR** – АО "Продовольственная контрактная корпорация"; **RAHT** – АО "Рахат"; **RDGZ** – АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз"; **RGBR** – АО "RG Brands"; **ROSA** – АО "РОСА"; **SAS** – АО "С.А.С."; **SAYA** – АО "Страховая компания "САЯ"; **SSGP** – АО "ССГПО"; **TEBN** – АО "Темірбанк"; **TSBN** – АО "Цеснабанк"; **TXBN** – АО "ТЕХАКАВАНК"; **UKAZ** – АО "Усть-Каменогорский арматурный завод"; **UKPF** – АО "УСТЬ-КАМЕНОГОРСКАЯ ПТИЦЕФАБРИКА"; **UKTC** – АО "АЕС Усть-Каменогорская ТЭЦ"; **UTMK** – АО "Усть-Каменогорский титано-магнетитовый комбинат"; **VITA** – АО "VITA"; **VTBN** – АО "Валют-Транзит-Банк"; **VTSK** – ТОО "Охранная корпорация "Сары-Арка Сарбазы"; **VTTN** – АО "ТЕХНО-LIFE"; **VTZL** – АО "Казэвирпром"; **ZERD** – АО "Зерде"; **ZNGR** – АО "КРТД "ЗАНГАР".

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE за исследуемый период суммарный объем 51 заключенной сделки достиг 16 996,5 млн тенге (\$126 842,5 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – 10 280,1 млн тенге (\$76 675,6 тыс.). Основная причина активизации оказалась традиционной – рост оборота первичного рынка. 23 сентября Национальный Банк провел очередное размещение нот на рекордную для сентября сумму – 69,0 млрд тенге. Это вызвало активизацию вторичного обращения названных облигаций (см. таблицу) и, как обычно, не вызвало позитивных изменений в их доходности для покупателей. Рынок по-прежнему развивается в условиях избыточной тенговой ликвидности. Редкое предложение ГЦБ на KASE моментально удовлетворяется спросом, а чаще покупатели ищут продавцов и готовы идти на уступки.

Интересным моментом недели стала серия операций с облигациями Атырауской области (см. таблицу). Активизацию торговли этими индексированными по девальвации тенге бумагами в конце сентября специалисты ИРБИС связывают с событиями на валютном рынке. В сделках участвуют четыре члена KASE, в том числе и субъекты пенсионного рынка, что говорит об относительно высоком интересе брокеров к ARU060.003.

Параметры биржевых сделок купли-продажи ГЦБ 22 - 28 сентября

(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					94,0% (99,0%)	оборот сектора купли-продажи
менее 8	0,50	1,75	0,97	0,77 (1,04)	2 402,1	6
8 - 14	1,20	1,89	1,89	1,40 (1,79)	1 527,6	3
15 - 28	1,00	2,09	1,70	1,92 (1,97)	9 368,2	25
182 - 364	2,55	2,85	2,73	2,76 (2,15)	2 687,1	8
Итого					15 985,1 (10 174,6)	42 (21)
Купонные (KZT): МЕОКАМ – 60, 72,84					5,4% (1,0%)	оборот сектора купли-продажи
1461 - 1825	3,20	4,05	3,20	3,62 (-)	897,5	3
более 2191	4,20	4,20	4,20	4,20 (-)	13,9	1
Итого					911,4 (105,5)	4 (1)
Купонные (USD): облигации Атырауской области					0,6% (-)	оборот сектора купли-продажи
менее 730	7,06	9,06	9,06	8,95 (-)	99,9	5
Итого					99,9 (-)	5 (-)
ВСЕГО					16 996,5 (10 280,1)	51 (22)

В целом вторичный рынок ГЦБ на KASE остается малоликвидным и неинтересным несмотря на то, что его оборот значительно превышает оборот НЦБ. Основная причина отсутствия ликвидности – исключительно низкая доходность облигаций, которые покупают по причине острого дефицита интересных объектов вложения денег, а также ввиду существующих лимитов инвестирования активов (главным образом – пенсионных).

Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи достигла в анализируемом периоде **85,8%**, в предшествующем она не превысила 75,3%.

НОВОСТИ KASE

Решением Правления KASE с **06 октября** АО "First Investment" (Фест Инвестмент) (Алматы) лишено на KASE статуса маркет-мейкера по **простым акциям** (KZ1C37670011, официальный список KASE категории "A", ASFI) **АО "Астана-Финанс"** (Астана). Основанием для такого решения послужило заявление АО "First Investment" (Фест Инвестмент) **о добровольном отказе от статуса маркет-мейкера** по названным ценным бумагам.

Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"

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