

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

15 - 28 декабря

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 15 по 28 декабря

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, Дюрация,	
	значение	тренд	% год.	лет
<b>Неиндексированные инструменты, деноминированные в тенге</b>				
UKPFb1	10,50	0	14,00	1,7
TSBNb2	10,20	+0,12	9,00	6,6
MREKb2	9,05	+0,86	13,00	4,7
TEBNb4	9,00	-1,00	8,00	9,5
TXBNb1	9,00	+2,50	15,00	0,7
CSBNb6	8,97	-0,21	8,50	9,4
VTTHb1	8,81	+0,57	10,00	6,9
VTSKb2	8,72	0	10,00	5,8
BTAIb1	8,50	0	10,00	5,0
NRBNb4	8,13	+0,43	8,00	3,0
ATFBb3	8,05	-0,01	8,50	2,9
ATFBb4	8,02	-0,08	8,50	8,9
TXBNb2	8,00	-0,20	11,00	4,5
HSBKb9	7,58	-0,17	7,50	9,5
VTZLb1	7,40	-0,01	10,00	7,8
PRKRb1	7,30	+0,22	8,00	3,4
HSBKb5	7,01	-0,01	5,00	1,4
ASBNb4	7,00	0	7,00	2,3
HSBKb7	7,00	0	7,50	9,0
Репо НЦБ	6,85	+0,32	–	0,003-0,15
HSBKb3	6,80	-0,12	9,00	3,5
ASBNb5	6,50	0	7,00	2,7
UKTCb1	6,34	+0,09	9,00	0,8
KKGBb3	6,30	+1,04	7,00	1,1
ZIG_b1	6,05	–	8,50	0,8
EUBNb1	6,00	0	6,50	2,9
CCBNb5	6,00	0	8,50	1,7
EUBNb2	5,50	0	6,00	6,0
KZIKb13	3,52	+1,02	–	0,4
МЕОКАМ	3,26	+1,20	4,1-8,3	0,41-2,98
МЕККАМ, ноты	2,10	-0,06	–	0,006-0,54
Репо ГЦБ	1,08	-0,30	–	0,003-0,07

**Инструменты, индексированные по инфляции**

KATRB1	13,00	-1,00	14,00	2,5
KKAGb1	11,03	+0,68	10,40	4,2
ASFIb7	10,45	0	9,00	9,5
GLOTb1	10,00	+2,00	10,00	2,3
VITAb4	9,95	+0,72	9,95	4,3
ASBNb3	9,65	+1,95	10,30	5,8
ASFIb5	9,57	+0,07	9,00	4,1
BTAIb4	9,50	+0,50	9,90	4,4
ORNKb1	9,50	0	10,00	4,7
TXBNb3	9,45	+0,14	9,90	5,9
VTBNb3	9,44	-0,10	9,00	4,4
BTAIb6	9,20	+0,45	9,50	4,5
CSBNb4	9,00	+0,70	9,00	5,4
ASFIb6	9,00	0	9,00	6,5
KZALb1	9,00	+0,80	9,90	3,4
BTAIb7	9,00	+1,50	8,90	6,6
VTBNb4	9,00	+0,50	9,50	6,5
VTBNb2	9,00	+0,60	9,90	4,0
KZASb2	8,72	-0,11	9,90	3,5
BTAIb8	8,52	+0,02	8,50	7,7
BTAIb2	8,50	+1,89	9,20	8,8
TSBNb1	8,50	0	10,90	1,4
CSBNb5	8,30	0	8,80	6,1
NRBNb3	8,22	+0,47	8,30	1,5
ATFBb5	8,20	-0,05	8,50	6,4
BTASb4	8,10	+0,53	9,90	8,5
BTAIb5	8,00	0	8,90	9,4
BTAIb3	8,00	+1,72	8,50	6,0
HSBKb10	7,75	+1,25	7,75	9,9
KZIKb3	7,72	-0,03	8,90	8,3
KZIKb4	7,70	+1,27	8,40	8,3
CCBNb4	7,56	+1,56	10,40	5,7
KZIKb12	7,50	–	–	11,3
ASFIb4	7,50	0	10,40	5,4
BTASb3	7,26	+0,76	9,90	7,9
CCBNb3	7,00	-1,95	13,50	4,4
HSBKb4	7,00	0	9,20	4,5
CCBNb7	6,77	-0,03	7,00	9,4

Окончание таблицы на странице 2

Индикаторы денежного рынка на 28 декабря и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
<b>"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)</b>			
1 день	KZT	1,59	+1,03
<b>Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)</b>			
1-2 дней	KZT	1,72	+0,42
7 дней	KZT	2,81	+0,15
14 дней	KZT	4,32	–
23 дня	KZT	4,00	–
26 дней	KZT	8,87	–
28-30 дней	KZT	7,18	-1,03
31-33 дней	KZT	11,06	+1,45
36 дней	KZT	9,00	–
89-90 дней	KZT	5,37	-3,38
357 дней	KZT	10,00	–
<b>KIBOR (индикатив, % год.)</b>			
1 неделя	KZT	4,25	+0,25
2 недели	KZT	5,00	+0,50
1 месяц	KZT	6,00	+1,00
2 месяца	KZT	6,75	+0,75
3 месяца	KZT	7,50	+0,50

Индикаторы рынка ценных бумаг на 28 декабря и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд
<b>Акции листинга "А"</b>		
KASE_Shares	669,11	+12,23%
<b>Корпоративные облигации листинга "А"</b>		
KASE_BP	187,01	+0,28%
KASE_BC	129,58	+0,02%
KASE_BY	7,14	-0,01%

Доллар США = **133,70** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **133,78** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода. Скорость девальвации тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **0,2% годовых**.

Окончание таблицы

**Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 15 по 28 декабря**

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
KKGBb5	6,70	0	7,50	9,7
KKGBb4	6,70	0	7,50	9,2
HSBKb8	6,60	0	7,50	9,3
CCBNb8	6,60	0	8,50	9,6
CCBNb6	6,50	-1,77	8,80	9,0
CCBNb10	6,20	-2,05	8,50	9,8
KZIKb6	6,06	+0,06	8,29	5,3
KZIKb5	6,00	-0,50	8,29	3,3
KZIKb2	6,00	0	9,70	7,8
CCBNb9	6,00	0	7,50	9,6
KARMb2	5,63	0	9,10	3,0
KZIKb7	5,50	0	8,00	5,8

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

TEBNb2	14,50	0	11,00	2,8
VTBNb1	10,50	+1,00	9,00	0,8
ALKSb2	10,01	-2,47	10,00	0,6
ASBNb1	10,00	0	9,00	4,0
BTASb2	9,50	+1,00	9,00	4,4
NRBNb2	9,20	+1,20	9,00	5,5
BTASb1	8,50	0	12,00	3,2
HSBKb	8,01	+0,21	11,80	1,5
KZAPb1	8,00	0	8,50	1,3
AST048.006	7,80	0	8,50	1,5
KKGBb2	7,66	+0,41	8,00	4,0
AST048.005	7,50	0	8,50	0,8
BRKZb1	7,10	0	8,50	1,2
HSBKb2	7,10	-0,80	8,00	1,4
ATFBb2	6,50	0	9,00	1,1
ART060.004	6,50	0	8,50	2,4
ARU060.003	4,25	0	8,60	0,8

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

KZNHb2	9,90	+0,90	10,00	4,2
CHFMb1	9,50	+1,00	10,00	1,1
CSBNb3	8,50	0	8,75	4,9
CSBNb2	8,10	-0,80	9,50	4,4
TEBNb3	8,00	0	9,00	6,8
KZTCb1	8,00	+1,20	8,00	4,6
ASFib3	8,00	0	7,00	2,9
ROSAb1	8,00	0	11,00	1,3
ASBNb2	7,50	0	8,50	0,8
MREKb1	7,50	0	13,00	1,3
RGBRb3	7,50	0	10,00	2,1
CCBNb2	7,00	0	10,00	3,3
KZPSb1	6,70	0	8,00	2,4

**Неиндексируемые инструменты, деноминированные в иностранных валютах**

KKGBe5	6,60	-0,01	7,875	8,3
BTASe3	6,34	-0,23	7,875	4,4
RU_02_3003	6,27	-0,01	5,000	24,3
KKGBe4	6,26	0	8,500	7,3
ATFBe4	6,25	0	8,125	4,8
KKGBe2	6,00	0	11,000	2,0
RU_01_2806	5,93	-0,06	12,750	22,5
KKGBe6	5,54	-0,01	7,000	3,9
BRKZe3	5,51	-0,13	6,500	14,4
ATFBe1	5,50	0	8,500	1,4
ATFBe2	5,50	0	8,875	3,9
HSBKe1	5,50	0	8,125	3,8
BRKZe2	5,17	-0,12	7,375	7,9
BTASe2	4,88	-0,11	10,000	1,4
PKKRe1	4,78	-0,03	9,625	4,1
ENU07.05	4,65	-	11,125	1,4
Облигации МФО	4,28	-0,05	4,38-5,50	6,8-8,1
BRKZe1	4,02	-0,02	7,125	1,8
KKGBe3	4,00	0	10,125	1,4
KZTOe1	2,13	0	8,500	0,5

Доходность облигаций, по которым заключены сделки, рассчитана в таблице как среднее по сделкам, по остальным облигациям – как среднее по котировкам продаж. 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 АКЦИЙ

### *Изменения в торговых списках KASE*

Решением Биржевого совета Казахстанской фондовой биржи (KASE) от 22 декабря **простые акции АО "АЗИЯ САХАР"** (Алматы) **выпуска KZ1C52510019** включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "B" под кодом **ASSA**. Указанное решение Биржевого совета вступило в силу **с 27 декабря**. О дате открытия торгов акциями на KASE будет объявлено дополнительно. Выпуск акций АО "АЗИЯ САХАР", состоящий из 250 000 простых акций, зарегистрирован Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) 12 мая 2005 года и внесен в Государственный реестр ценных бумаг за номером А5251. На 01 октября 2005 года компанией размещено 200 000 простых акций на общую сумму 200,0 млн тенге. Ведение системы реестров держателей акций АО "АЗИЯ САХАР" осуществляет АО "РЕЕСТР-СЕРВИС" (Алматы). Основным видом деятельности АО "АЗИЯ САХАР" является производство и реализация сахара.

Решением Биржевого совета KASE от 22 декабря **простые акции АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС"** (Павлодар) **выпуска KZ1C33660016** включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "A" под кодом **PDES**. Указанное решение Биржевого совета вступило в силу **с 23 декабря**. Торги акциями в секторе вторичного рынка KASE открыты **с 23 декабря**. Финансовым консультантом эмитента по выводу его акций на организованный рынок выступило АО "Народный сберегательный банк Казахстана" (Алматы). Функции маркет-мейкера по акциям исполняет АО "RG Securities" (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 1 000 месячных расчетных показателей. Первый выпуск простых акций АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС" в количестве 1 057 000 штук суммарной номинальной стоимостью 1 057,0 млн тенге был зарегистрирован Национальной комиссией Республики Казахстан по ценным бумагам 18 июня 1998 года. 26 июля 1999 года Национальной комиссией Республики Казахстан по ценным бумагам при одновременном аннулировании первого выпуска был зарегистрирован второй выпуск простых акций компании в количестве 1 008 200 штук суммарной номинальной стоимостью 1 008,2 млн тенге. 10 февраля 2004 года АФН была осуществлена замена свидетельства о государственной регистрации второго выпуска акций АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС". Выпуск внесен в Государственный реестр ценных бумаг под номером А3366. По состоянию на 01 октября 2005 года компанией размещено 1 008 200 простых акций на общую сумму 1 008,2 млн тенге. Ведение системы реестров держателей акций компании осуществляет АО "Регистраторская система ценных бумаг" (Алматы). Основным видом деятельности АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС" является передача и распределение электроэнергии в Павлодарской области.

Более подробная информация о включенных ценных бумагах размещена на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/>

### *Сектор размещений*

**27 декабря** в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению **привилегированных акций KZ1P33870216 АО "Народный сберегательный Банк Казахстана"** для любых инвесторов. Данные акции торгуются в официальном списке ценных бумаг KASE категории "A" под кодом HSBKp1, являются конвертируемыми в простые акции и обеспечивают держателю гарантированный дивиденд, размер которого зависит от уровня инфляции в Республике Казахстан, но не менее 0,01 тенге на акцию. Общий объем выпущенных акций – 80 225 222 экземпляра, из которых **эмитент планировал разместить 23 809 524 бумаги**. По итогам дня продавец разместил одной сделкой весь запланированный объем – **23 809 524 акций по цене 168,00 тенге** за бумагу на сумму **4 000 000 032,00 тенге**. В торгах принял участие всего один член KASE – субъект пенсионного рынка, который подал единственную заявку, удовлетворенную эмитентом в полном объеме.

### *Сектор вторичного рынка (купли-продажи)*

За исследуемый период на KASE с долевыми инструментами заключено 178 сделок на сумму \$86 495,6 тыс. или 11 559,8 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (08 - 14 декабря, 73 сделки, \$14 728,5 тыс. или 1 973,9 млн тенге) оборот данного сектора вырос в 5,9 раза. При этом 32,6% операций в количественном выражении и 49,5% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 42,5% и 74,3% соответственно.

В сделках анализируемого периода участвовал 31 член KASE по 27 наименованиям долевых инструментов. При этом 13,0% брутто-оборота (26,1% по операциям покупки и 0,02% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 25 членов KASE категорий "P" и "H" заинтересовались акциями 20 наименований. На долю пенсионных активов пришлось 3,9% брутто-оборота, в том числе 0,04% – по операциям покупки и 7,9% – по операциям продажи.

По объему проведенных операций следует отметить лишь два долевого инструмента, в общей сложности "захвативших" 43,6% от оборота данного сегмента рынка.

В первую очередь выделяются **простые акции АО "Темірлізинг" (TMLZ)**, 26,2% от рынка акций), торги которыми были открыты лишь в начале декабря этого года. Новые бумаги пользуются достаточной популярностью – 13 сделок за декабрь и лишь 3 из них являлись прямыми. Что касается ценовых параметров TMLZ, то здесь сложно что-либо сказать, поскольку курс этих акций варьирует лишь по прямым транзакциям (от 5 000,57 до 5 076,40 тенге за акцию). По рыночным сделкам их цена остается неизменной – 5 057,00 тенге за акцию.

Другим инструментом, характеризующимся довольно заметным объемом проведенных транзакций, являются **привилегированные акции АО "Темірбанк" (TEBNp)**. Доля этих акций в общем объеме составила 17,4% при 23 заключенных сделках (лидер по данному показателю).

Из акций 27-и наименований, вовлеченных в сделки анализируемого периода, рост средневзвешенных дневных цен отмечался у 15-и. Снижение показали шесть. Неизменной осталась стоимость инструментов пяти наименований (курс акций АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС" сравнивать было не с чем). Лидером падения стали **TEBNp** (на 19,9%), роста – **ATFB** (в 4,1 раза).

Последний факт выглядит наиболее интересно, так как рост стоимости казахстанских банков на местном фондовом рынке – "горячая тема" последних месяцев. Анализируемый период показал, что вслед за АО "Казкоммерцбанк", АО "Банк ТуранАлем", АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ" и АО "Народный сберегательный банк Казахстана" пошли вверх цены акций АО "АТФБанк". Не остались в стороне от этой тенденции и **простые акции АО "Альянс Банк" (ASBN)**, которые по средневзвешенному дневному курсу выросли на 36,0%. В перечне долевых инструментов, отметившихся в периоде заметным приростом стоимости, также значатся BTASp (АО "Банк ТуранАлем", +179,9%), CSBN (АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ", + 68,3%), CCBN (АО "Банк ЦентрКредит", +32,4%). "Потери" банковского сектора в периоде – HSBK (АО "Народный сберегательный банк Казахстана"), средневзвешенный курс которых снизился на 7,4%, и KKGBp (АО "Казкоммерцбанк", -0,7%).

Из сказанного специалисты ИРБИС склонны сделать вывод о том, что тенденция увеличения стоимости долевых бумаг казахстанских банков, наметившаяся в начале декабря, по-прежнему актуальна, и именно она является сейчас основной причиной беспрецедентного роста индекса KASE\_Shares. Этот индикатор вышел на новый исторический максимум (669,11).

Более подробные данные о торгах акциями приводятся в таблице.

#### Результаты торгов акциями на KASE 15 – 28 декабря

Код акции на KASE	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, %						
ALKS	11,00	15,00	11,00	+10,00	10,00	18,00	403,3	2	15,00	11,00
ALKSp			10,00		10,00	10,00			10,00	15,00
ALKSp3			10,00		10,00	10,00			10,00	15,00
ALKZ			100,00		100,00	418,97			400,00	
ALKZp			100,00		80,00	100,00			200,00	
AMGZ	37 500,00	37 500,00	37 500,00		9 100,00	39 016,63	7,3	1	37 500,00	37 500,00
AMGZp			10 500,00		2 000,00	17 436,80			16 150,00	
ASBN	15 000,00	17 000,00	17 000,00	+36,00	10 000,00	17 000,00	52,1	4	17 000,00	15 000,00
ASBNp1			15 600,00		12 800,00	15 600,00			13 000,00	15 600,00
ASFI	1 500,03	1 700,00	1 600,00	+6,67	690,00	1 823,46	8 031,4	13	1 700,00	1 500,03
ATFB	1 650,00	4 500,00	4 500,00		1 000,00	4 500,00	63,8	5	4 500,00	1 650,00
ATFBp			1 259,52		1 000,00	1 500,00			1 390,00	1 563,75
ATFBp8			1 108,36		1 000,00	1 300,00			1 160,00	1 305,00
AZNO	16 000,00	16 000,00	16 000,00		16 000,00	16 000,00	2 994,3	2	16 000,00	10 000,00
BTAS	26 000,01	67 500,00	40 000,00	+2,56	15 093,48	67 500,00	1 942,3	12	67 500,00	26 000,01
BTASp	36 000,00	36 000,00	36 000,00		12 833,00	36 000,00	7,3	1	36 000,00	36 000,00
CCBN	220,00	450,00	409,00	+34,05	189,38	450,00	1 867,1	13	450,00	220,00
CCBNp	200,00	273,40	200,00		200,00	350,00	867,8	3	273,40	200,00
CHFM			1 110,00		600,00	1 500,00			1 100,00	1 650,00
CSBN	350,00	1 100,00	700,00		171,00	1 100,00	164,8	18	1 153,00	350,00
CSBNp			300,00		171,00	300,00			255,00	382,00

Окончание таблицы на странице 5

## Результаты торгов акциями на KASE 15 – 28 декабря

Код акции на KASE	Цена, тенге за акцию:		по посл. сделке:		за посл. 365 дней:		Объем сделок в тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:	
	мин.	макс.	цена	тренд, %	мин.	макс.			спрос	предл.
GLOT			3,33		2,10	4,35			1 000,00	1 500,00
HRLT									3,33	4,99
HSBK	140,00	155,56	155,56	+11,11	38,00	405,00	306,8	2	155,56	140,00
HSBKр			186,00		164,10	187,00			168,00	169,00
HSBKр1	168,00	168,00	168,00	+0,60	160,00	168,00	29 917,7	1	168,00	169,00
KANT			299,00		299,00	299,00			280,00	364,00
KKGB			495,00		180,01	495,00			425,00	600,00
KKGBр	141,26	141,50	141,26	-1,03	109,10	177,00	3 805,4	2	151,00	141,26
KZCR			1 000,00		1 000,00	1 000,00			6 000,00	
KZIS									9 000,00	13 500,00
KZTC									1 450,00	2 175,00
KZTK	17 500,01	26 001,50	26 001,50	-0,95	4 500,00	26 250,00	3 252,3	9	26 001,50	17 500,01
KZTKр	7 000,00	9 000,00	7 874,14	+12,49	2 800,00	9 000,00	2 273,7	8	9 000,00	7 000,00
KZZN	3 800,01	4 000,00	4 000,00	-4,76	1 050,00	5 250,00	344,2	4	4 200,00	3 800,01
MMGZр	3 500,00	3 500,00	3 500,00		490,00	3 500,00	381,5	1	3 500,00	3 500,00
NFBN	1 321,00	1 321,00	1 321,00		1 321,00	1 500,00	2 136,6	3	1 321,00	1 321,00
NRBN			13 970,00		13 970,00	13 970,00			21 000,00	22 545,00
NRBNр6			15 120,00		11 024,70	15 120,00			17 000,00	17 500,00
ORDB	3 036,84	3 630,00	3 037,00	+12,48	1 500,00	3 630,00	5 565,3	5	3 630,00	3 036,84
ORDBр			2 100,00		1 400,00	2 100,00			2 100,00	2 300,00
ORNK			1,25		1,00	1,30			1,25	1,41
PDES	8 000,00	10 000,00	8 000,00		8 000,00	10 000,00	2 747,2	8	10 000,00	7 900,00
ROSA			603,32		538,68	680,69			603,32	904,98
TEBN	1 000,00	1 004,38	1 000,00		801,00	1 209,86	7 071,3	11	1 004,38	1 000,00
TEBNр	1 000,00	1 177,00	1 000,00	-19,87	952,00	1 299,00	15 021,1	23	1 177,00	1 000,00
TMLZ	5 057,00	5 076,40	5 057,00	+1,13	5 000,57	5 076,40	22 678,5	10	5 076,40	5 057,00
TSBN			1 000,00		1 000,00	1 000,00			2 000,00	1 100,00
TSBNр			1 250,00		1 000,00	1 250,00			1 100,00	1 500,00
TXBN									20 000,00	28 000,00
UTMK			3 523,24		3 400,00	3 600,00			3 500,00	5 250,00
VTBN	328,36	364,69	330,00	-2,66	229,00	415,00	3 061,9	7	364,69	328,35
VTBNр	335,00	335,00	335,00		300,00	395,00	220,6	2	335,00	335,00
VTZL	201,00	270,00	270,00	+35,00	1,30	280,00	1 065,9	8	270,00	201,00
VTZLр			255,00		255,00	255,00			200,00	300,00
ZERD	1,30	1,30	1,30	+30,00	1,00	1,70	161,5	1	1,30	1,30
<b>56</b>							<b>116 413,3</b>	<b>179</b>		

Примечания к таблице: В случае отсутствия сделок за период (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов. Тренды приводятся относительно последней сделки предыдущего месяца (14 ноября – 14 декабря). Если сделок в предыдущем месяце не было, тренд не рассчитывается. Полный список кодов эмитентов приводится по [http://www.kase.kz/instruments/nzb\\_code.htm](http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm)

Всего за исследуемый период на KASE с долевыми инструментами, включая размещения, заключено 179 сделок на общую сумму \$116 413,3 тыс. или 15 559,8 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (77 сделок, \$16 860,2 тыс. или 2 259,7 млн тенге) оборот данного сектора вырос в долларовом выражении в 6,9 раза.

## РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

### Изменения в торговых списках KASE

Решением Правления KASE с 20 декабря **субординированные облигации АО "Банк ЦентрКредит"** (Алматы) **выпуска KZ75KARGCA53** (официальный список KASE категории "А", ССBNb1; \$100, \$4,5 млн; 16.12.00 - 16.12.05, полугодовой купон 12,00% годовых) исключены из официального списка ценных бумаг KASE категории "А" **в связи с погашением**. Облигации были включены в официальный список KASE 15 декабря 2000 года. Первые торги состоялись 18 декабря того же года. За весь период обращения облигаций на KASE в секторе купли-продажи с ними было заключено 66 сделок (100 785 облигаций) на сумму 1 380,3 млн тенге (\$10 118,7 тыс.). Доходность облигаций к погашению для покупателя по заключенным сделкам варьировала за все время торгов от 6,50% до 23,00% годовых. Последняя сделка была проведена 10 октября 2005 года по доходности 6,50% годовых. В качестве предмета репо ССBNb1 использовались на KASE в 6-ти операциях. Здесь с ними было заключено 12 сделок на сумму привлечения 44,1 млн тенге (\$313,2 тыс.). За весь период обращения ССBNb1 на KASE облигации заняли 123-ю позицию в рейтинге торгуемости негосударственных ценных бумаг по объему заключенных сделок (0,19% от соответствующего оборота рынка) и 90-ю позицию в аналогичном рейтинге корпоративных облигаций (0,32%). По сообщению эмитента долг KZ75KARGCA53 был обслужен в полном объеме в соответствии с проспектом выпуска.

Решением Биржевого совета KASE от 22 декабря **международные облигации ALB Finance B.V.** (Роттердам) **выпуска XS0234283264** (200,0 млн долларов США, 22.11.05 - 22.11.10, фиксированный полугодовой купон 9,00% годовых), выпущенные под полную гарантию АО "Альянс Банк" (Алматы), включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" под кодом **ASB№2**. Указанное решение вступило в силу **с 28 декабря**. Об открытии торгов облигациями на KASE будет объявлено дополнительно.

Решением Биржевого совета KASE от 22 декабря **облигации ТОО "Караганды Жарык"** (Караганда) **выпуска KZPP1Y05B763** (100 тенге, 700,0 млн тенге; 5 лет, годовой купон 14% годовых, 30/360) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "В" под кодом **KRZHb1**. Указанное решение Биржевого совета вступило в силу **с 23 декабря**. Торги данным инструментом в секторе вторичного рынка KASE открыты **с 26 декабря**. Финансовым консультантом эмитента при выводе его облигаций на организованный рынок выступает **АО "Алматы Инвестмент Менеджмент"** (Алматы). Эта же компания исполняет на KASE обязанности маркет-мейкера KRZHb1 с минимальным объемом обязательной котировки в размере 19 400 облигаций. Данный выпуск облигаций является первым в рамках первой облигационной программы ТОО "Караганды Жарык", зарегистрированной АФН 28 октября 2005 года на общую сумму 5,0 млрд тенге.

Решением Биржевого совета KASE от 22 декабря **индексированные по уровню девальвации тенге облигации АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС"** (Павлодар) **выпуска KZ2CKY05B794** (100 тенге, 2 000,0 млн тенге; 24.12.05 – 24.12.10, полугодовой купон 9% годовых, 30/360) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" под кодом **PDESb1**. Указанное решение Биржевого совета вступило в силу **с 23 декабря**. Об открытии торгов облигациями на KASE будет объявлено дополнительно. Финансовым консультантом эмитента по выводу его облигаций на организованный рынок выступает АО "Народный сберегательный банк Казахстана".

Решением Биржевого совета KASE от 22 декабря **облигации АО "Ульбинский металлургический завод"** (Усть-Каменогорск) **выпуска KZ2CKY03B773** (1 000 тенге, 2,0 млрд тенге; 3 года, полугодовой купон 8,25% годовых, 30/360) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" под кодом **ULBAb1**. Указанное решение вступило в силу **с 26 декабря**. Об открытии торгов облигациями на KASE будет объявлено дополнительно. Финансовым консультантом эмитента при выводе его облигаций на организованный рынок выступило АО "Альянс Банк".

Более подробная информация о включенных ценных бумагах размещена на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/>

### **Сектор размещений**

**26 декабря** в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению **ипотечных облигаций АО "Казахстанская Ипотечная Компания"** (Алматы) **выпуска KZPC2Y12B547** (официальный список KASE категории "А", KZIKb12, 1 тенге, 5,0 млрд тенге; 10.04.05 – 10.04.17, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 30/360). Данный выпуск ценных бумаг является вторым в рамках второй облигационной программы компании, зарегистрированной Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций 30 марта 2005 года на сумму 20,0 млрд тенге и двенадцатым выпуском облигаций компании, прошедшим на KASE процедуру листинга. Эмитент предложил участникам рынка **250,0 млн облигаций**, что составляет 5% от зарегистрированного объема выпуска. Предметом торга являлась значение **фиксированной маржи**. Заявки для участия в размещении подавались открытым способом. На торги принимались только лимитированные заявки, которые планировалось удовлетворять по цене отсечения. Оплата купленных на торгах облигаций производилась по схеме T+1. В торгах приняли участие 2 члена KASE, которые подали 4 заявки. К моменту истечения времени подачи заявок одним из казахстанских банков в торговой системе KASE было оставлено 2 ордера на покупку 150 млн облигаций. Таким образом, суммарный спрос на торгах не превысил 60% объявленного объема размещения. Маржа в одной активной заявке составила 0,01%, в другой – 0,10%. Средневзвешенная маржа по спросу равнялась 0,07%. В качестве маржи отсечения эмитент использовал маржу в размере **0,01%**, в результате чего значение ставки вознаграждения по облигациям в первом купонном периоде определилось на уровне **7,50% годовых**.

**По результатам торга** эмитент удовлетворил единственную заявку на покупку **50 млн облигаций**, разместив тем самым 20% от запланированного объема. Заявка была удовлетворена по чистой цене **99,9831%** от номинальной стоимости облигации (1,015873 тенге за бумагу). Сумма привлечения составила **50 793 642,80 тенге**.

Нужно отметить, что исходя из уровня инфляции в годовом выражении за ноябрь 2005 года (месяц, предшествующий месяцу, в котором устанавливается ставка) и полученного на специализированных торгах значения фиксированной маржи ставка купонного вознаграждения по KZIKb12 должна равняться 7,51% годовых. Однако проспектом выпуска данных облигаций оговорено, что верхний предел ставки вознаграждения составляет 7,50 процентов годовых. "Если по результатам определения фиксированной маржи установилась ставка с учетом уровня инфляции выше установленного верхнего предела, то фиксируется данная маржа, но ставка вознаграждения на текущий купонный период до следующего пересмотра устанавливается в размере 7,5 процента годовых", – говорится в проспекте выпуска. Исходя из этого положения на купонный период, который окончится 10 апреля 2006 года, эмитент вправе установить ставку в размере 7,50% годовых и зафиксировать маржу на следующие купонные периоды по данной бумаге в размере 0,01%.

**26 декабря** в торговой системе KASE также состоялись специализированные торги по размещению **ипотечных облигаций АО "Казахстанская Ипотечная Компания"** следующих выпусков:

- **KZPC1Y03B142** (официальный список KASE категории "A", KZIKb9, 1 тенге, 5,0 млрд тенге; 01.03.05 – 01.03.08, фиксированный полугодовой купон, 30/360); данный выпуск ценных бумаг является первым в рамках первой облигационной программы компании, зарегистрированной АФН 08 апреля 2004 года на сумму 20,0 млрд тенге и девятым выпуском облигаций компании, прошедшим на KASE процедуру листинга;
- **KZPC2Y05B145** (официальный список KASE категории "A", KZIKb10, 1 тенге, 5,0 млрд тенге; 01.03.05 – 01.03.10, фиксированный полугодовой купон, 30/360); данный выпуск ценных бумаг является вторым в рамках первой облигационной программы компании, зарегистрированной АФН 08 апреля 2004 года на сумму 20,0 млрд тенге и десятым выпуском облигаций компании, прошедшим на KASE процедуру листинга;
- **KZPC2Y10B543** (официальный список KASE категории "A", KZIKb11, 1 тенге, 5,0 млрд тенге; 10.04.05 – 10.04.15, фиксированный полугодовой купон, 30/360); данный выпуск ценных бумаг является первым в рамках второй облигационной программы компании, зарегистрированной АФН 30 марта 2005 года на сумму 20,0 млрд тенге и одиннадцатым выпуском облигаций компании, прошедшим на KASE процедуру листинга.

Эмитент предложил участникам рынка по **250,0 млн облигаций каждого из указанных выпусков**, что составляет 5% от зарегистрированного объема каждого выпуска. Предметом торга являлось значение **фиксированной ставки купонного вознаграждения по облигациям**. Заявки для участия в размещении подавались открытым способом. На торги принимались лимитированные и рыночные заявки. Доля удовлетворения рыночных заявок – 70%. Метод удовлетворения заявок – по цене (ставке) отсечения.

В торгах по размещению выпуска **KZPC1Y03B142 (KZIKb9)** приняли участие 3 члена KASE, которые подали 5 лимитированных и 2 рыночные заявки. К моменту истечения времени подачи заявок в торговой системе KASE было оставлено 5 активных заявок (3 лимитированных и 2 рыночных) на покупку 1 354 000 000 облигаций. Таким образом, суммарный спрос на торгах превысил предложение в 5,4 раза. В общем объеме спроса 92,32% (по числу облигаций) контролировалось заявками субъектов пенсионного рынка Казахстана, 7,38% – заявками казахстанских банков, 0,30% – заявками клиентов брокерско-дилерских компаний. Ставка в поданных лимитированных заявках варьировала от 7,00% до 8,00% годовых. Средневзвешенная (через объем заявки) ставка по всем лимитированным заявкам составила 7,21% годовых. По итогам дня размещение признано эмитентом **несостоявшимся по причине неприемлемых ценовых условий**, заявленных участниками торгов.

В торгах по размещению выпуска **KZPC2Y05B145 (KZIKb10)** приняли участие 2 члена KASE, которые подали одну лимитированную и две рыночные заявки на покупку 1 254 000 000 облигаций. Таким образом, суммарный спрос на торгах превысил предложение в 5 раз. В общем объеме спроса 99,68% (по числу облигаций) контролировалось заявками субъекта пенсионного рынка Казахстана и 0,32% – заявкой клиента брокерско-дилерской компании. Ставка в поданной лимитированной заявке составила 7,50% годовых. По итогам дня размещение признано эмитентом **несостоявшимся по причине неприемлемых ценовых условий**, заявленных участниками торгов.

В торгах по размещению выпуска **KZPC2Y10B543 (KZIKb11)** приняли участие 2 члена KASE, которые подали 3 лимитированных и 2 рыночные заявки. К моменту истечения времени подачи заявок в торговой системе KASE было оставлено 4 заявки (три лимитированных и одна рыночная) на покупку 1 400 000 000 облигаций. Таким образом, суммарный спрос на торгах превысил предложение в 5,6 раза. В общем объеме спроса 89,29% (по числу облигаций) контролировалось заявками субъекта пенсионного рынка Казахстана, 10,71% – заявками одного из казахстанских банков. Ставка в поданных лимитированных заявках варьировала от 7,00% до 7,80% годовых. Средневзвешенная (через объем заявки) ставка по всем

лимитированным заявкам составила 7,76% годовых. По итогам дня размещение признано эмитентом **несостоявшимся по причине неприемлемых ценовых условий**, заявленных участниками торгов.

### **Сектор вторичного рынка (купли-продажи)**

За исследуемый период на KASE с корпоративными облигациями заключено 170 сделок на сумму \$91 759,4 тыс. или 12 263,9 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (08 - 14 декабря, 53 сделки, \$29 637,8 тыс. или 3 972,3 млн тенге) оборот данного сектора вырос в 3,1 раза. При этом 35,3% операций в количественном выражении и 20,9% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 20,8% и 47,9% соответственно.

В сделках анализируемого периода участвовал 31 член KASE по облигациям 51-ого наименования. При этом 16,0% брутто-оборота (16,2% по операциям покупки и 15,8% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 25-ти членов KASE категорий "P" и "H" заинтересовали бумаги 22-х наименований. На долю пенсионных активов пришлось 15,1% брутто-оборота, в том числе 24,3% – по операциям покупки и 5,8% – по операциям продажи.

Пятерка лидеров по объему сделок выглядела следующим образом: ALKSb2 (АО "АЛМАТЫ КУС", 17,4% от оборота рынка облигаций), BTAIb8 (АО "БТА Ипотека", 10,5%), ATFBb3 (АО "АТФБанк", 6,2%), KKAGb1 (АО "Казахстан Кагазы", 5,2%) и ASFIb7 (АО "Астана-Финанс", 4,8%). Относительно предыдущей недели в топ-5 свои позиции сохранили два инструмента – KKAGb1 и BTAIb8.

Из 51 облигации, вовлеченной в сделки периода, позитивным изменением средневзвешенных грязных цен характеризовалось 35, негативным – 12 (цены двух инструментов сравнить было не с чем). Лидером роста (на 32,9%) стали ТЕВNb4, падения (на 7,4%) – NRBNb2. По итогам периода доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась у 28 обязательств, выросла у 21.

Индекс доходности корпоративных облигаций KASE\_BY к концу периода практически не изменился, снизившись на символические 0,01 пункта. В целом, отмечается понижательная тенденция изменения данного индикатора, что объясняется волатильностью котировок евроноут казахстанских компаний и их SPV.

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

### **Результаты торгов облигациями на KASE 15 - 28 декабря**

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	список				
	мин.	макс.	дох-сть	тренд		мин.	макс.	спрос	предл.	
ALKSb2	10,00	15,31	10,00	-1,45	10,00	37,17	15 992,0	10	10,00	15,31
ASBNb1			9,70		9,70	12,00			12,00	10,00
ASBNb2			9,52		8,50	9,52			9,40	7,50
ASBNb3	9,50	9,69	9,69		6,02	10,00	703,0	2	9,50	9,69
ASBNb4			7,00		7,00	9,00			8,50	7,00
ASBNb5			7,00		7,00	7,00			7,00	6,50
ASFIb3			8,48		8,48	8,50			8,60	8,60
ASFIb4			9,50		8,53	9,50			9,50	7,50
ASFIb5	9,57	9,57	9,57	+0,07	9,00	9,65	1 495,0	1	9,50	9,59
ASFIb6			9,50		9,27	10,50			9,50	9,00
ASFIb7	10,45	10,50	10,50	+0,05	10,00	11,00	4 384,1	37	10,45	10,50
ATFBb2			8,87		7,50	10,00			8,50	6,50
ATFBb3	8,05	8,05	8,05	-0,01	6,55	8,42	5 679,2	2	8,05	8,05
ATFBb4	8,00	8,02	8,00		8,00	8,60	394,0	3	8,00	8,11
ATFBb5			8,25		7,75	8,25			8,21	8,20
ATFBe1			6,27		6,27	6,27			7,50	5,50
ATFBe2			7,70		7,70	7,70			7,50	5,50
ATFBe4			8,25		8,25	8,25			8,25	6,25
BRKZb1			8,49		8,49	8,50			8,48	7,10
BRKZe1			5,76						5,92	4,09
BRKZe2			6,60						5,85	5,23
BRKZe3									5,93	5,58
BTAIb1	8,50	8,50	8,50	0	8,45	9,50	207,9	2	8,50	8,50
BTAIb2	8,50	8,50	8,50		8,40	8,50	31,7	1	6,50	8,50
BTAIb3	8,00	8,00	8,00	-0,24	8,00	8,50	80,6	1	6,30	8,00
BTAIb4	9,50	9,50	9,50	0	8,50	9,63	3 478,2	3	9,40	9,50
BTAIb5			8,60		8,00	8,96			8,90	8,00
BTAIb6	9,20	9,20	9,20	-0,30	9,20	9,75	1 521,3	1	9,20	9,20
BTAIb7	9,00	9,00	9,00	0	8,45	9,00	3 332,2	2	8,90	9,00

Продолжение таблицы на странице 9



Продолжение таблицы

Результаты торгов облигациями на KASE 15 - 28 декабря

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.:		тыс. USD	сделок	спрос	предл.		
	мин.	макс.	дох-сть	тренд					мин.	макс.
BTAlb8	8,50	8,55	8,55	+0,05	7,55	10,70	9 592,2	3	8,50	8,55
BTASb1			9,34		8,12	12,00			9,50	8,50
BTASb2	9,50	9,50	9,50		8,00	11,50	288,7	1	9,50	9,50
BTASb3	7,26	7,26	7,26	-0,19	6,65	7,58	3 006,3	2	7,00	7,26
BTASb4	8,10	8,10	8,10	+0,10	7,20	8,53	104,1	1	7,00	8,10
BTASe2			6,78						6,26	4,95
BTASe3									6,81	6,56
CCBNb10			8,25		8,20	8,25			8,20	6,20
CCBNb2			8,70		8,50	8,70			8,50	7,00
CCBNb3			8,95		7,86	9,00			9,00	7,00
CCBNb4	6,00	7,56	7,56	+1,56	6,00	9,12	1 297,4	2	6,00	7,56
CCBNb5			7,78		7,00	8,00			8,00	6,00
CCBNb6	6,50	6,50	6,50	0	6,50	9,23	0,9	1	6,54	8,85
CCBNb7			7,80		7,00	8,60			8,00	7,80
CCBNb8			8,50		8,20	8,60			8,60	6,60
CCBNb9			8,00		8,00	8,00			8,00	6,00
CHFMb1	9,50	9,50	9,50		8,50	10,00	95,4	1	9,50	9,50
CSBNb2			8,90		8,12	9,10			9,30	8,10
CSBNb3			8,50		8,45	9,30			9,30	8,50
CSBNb4	9,00	9,10	9,00	+0,70	8,00	9,10	2 249,9	2	9,00	9,10
CSBNb5			8,54		8,20	8,80			9,10	8,30
CSBNb6	8,50	9,00	9,00	-0,18	8,50	9,18	3 124,0	3	8,30	9,00
EUBNb1			7,42		7,42	6,98			8,00	6,00
EUBNb2			6,00						7,50	5,50
GLOtB1	10,00	10,00	10,00	0	9,00	10,05	3 289,3	2	10,00	10,00
HSBkb	7,85	8,20	8,20	-0,30	7,80	13,50	1 164,6	3	7,85	8,20
HSBkb10	7,75	7,75	7,75		7,75	7,75	2 270,2	2	7,75	7,75
HSBkb2	7,10	7,10	7,10	-1,30	7,10	10,75	304,3	3	7,10	8,10
HSBkb3			7,50		6,60	7,50			8,20	6,80
HSBkb4			7,62		7,23	7,62			9,00	7,00
HSBkb5			7,08		6,70	7,40			7,25	7,05
HSBkb7			7,50		7,30	8,00			9,00	7,00
HSBkb8			7,60		7,45	7,70			7,70	6,60
HSBkb9	7,57	7,58	7,58	+0,08	7,50	8,00	599,5	2	7,57	7,59
HSBKe1			7,00		6,91	7,00			7,50	5,50
KARMB2			7,50		5,31	8,40			7,64	5,63
KATRB1	13,00	13,00	13,00	-1,00	12,00	15,00	151,2	3	13,00	13,00
KKAGb1	10,95	11,04	11,00	0	7,15	11,17	4 755,5	4	10,95	11,04
KKGBb2	7,64	7,67	7,64		7,60	12,65	1 644,7	2	7,64	7,67
KKGBb3	6,30	6,30	6,30		6,00	6,50	1 165,1	1	6,20	167,44
KKGBb4			7,35		7,35	7,35			7,70	6,70
KKGBb5			7,80		7,60	7,80			7,60	6,70
KKGBe2			7,50		8,00	9,50			8,00	6,00
KKGBe3			6,17						6,00	4,00
KKGBe4			7,96						7,59	6,26
KKGBe5									7,38	6,61
KKGBe6									6,40	5,55
KRZHb1	10,00	10,00	10,00		10,00	10,00	312,1	1	10,00	10,00
KZALb1	9,00	9,00	9,00		8,21	10,20	154,5	1	9,00	9,00
KZAPb1			8,10		6,90	9,45			9,00	8,00
KZASb2			9,10		8,84	9,25			8,90	8,83
KZIKb10										
KZIKb11										
KZIKb12	7,50	7,50	7,50		7,50	7,50	380,0	1	7,50	
KZIKb13	3,50	3,60	3,60	+0,10	3,50	3,60	42,8	4	3,50	3,60
KZIKb2			7,96		6,50	8,00			8,00	6,00
KZIKb3	7,60	7,90	7,60	-0,15	4,50	8,00	933,9	4	7,60	7,90
KZIKb4	7,70	7,76	7,76		5,50	8,00	830,4	2	7,70	7,76
KZIKb5			6,50		6,50	7,88			6,70	6,00
KZIKb6			6,80		4,51	7,77			6,50	6,50
KZIKb7			7,10		6,35	8,00			6,70	6,00
KZIKb9										
KZNHb2	9,90	9,90	9,90	-0,10	9,75	10,50	28,2	1	9,90	9,90
KZPSb1			7,91		6,85	8,40			8,70	6,70
KZTCb1	8,00	8,00	8,00	-0,20	7,90	8,20	230,5	1	8,00	8,00
KZTOe1			3,13		3,13	5,14			3,13	2,13
MREKb1			9,00		8,50	9,00			8,50	7,50
MREKb2	9,05	9,05	9,05		9,01	9,05	577,1	1	9,27	9,27
NRBNb2	9,20	9,20	9,20		8,00	9,98	915,6	1	9,20	9,20
NRBNb3	7,75	8,23	7,75		7,75	8,25	541,1	6	7,75	8,23
NRBNb4	8,05	8,19	8,18	-0,02	8,00	8,20	1 109,3	8	8,05	8,19
ORNBb1									10,00	9,50
PKKRe1			6,45		6,45	6,62			5,50	4,80

Окончание таблицы на странице 10

## Результаты торгов облигациями на KASE 15 - 28 декабря

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.				
PRKRb1			8,00		7,20	9,50			8,00	7,70
RGBRb3			8,10		8,00	8,50			8,00	7,50
ROSAb1			9,77		9,50	10,07			10,00	8,00
TEBNb2	14,50	14,50	14,50		13,50	18,50	201,1	1	14,50	14,50
TEBNb3			8,37		8,37	8,50			9,00	8,00
TEBNb4	9,00	9,00	9,00		9,00	13,00	3 643,6	2	9,00	10,00
TSBNb1			8,50		8,50	10,41			10,50	8,50
TSBNb2	10,20	10,20	10,20	+0,63	9,20	10,50	93,3	1	9,10	10,20
TXBNb1	9,00	9,00	9,00	0	8,15	9,40	121,7	1	8,00	9,00
TXBNb2			8,98		8,51	10,00			9,50	8,00
TXBNb3	9,31	9,60	9,31	0	8,50	9,46	1 391,1	2	9,31	9,60
UKPFb1			12,00		12,00	13,00			12,50	10,50
UKTCb1			12,64		9,00	12,64			8,25	7,00
VITAb4	9,94	10,00	10,00	+0,06	9,00	9,95	1 768,7	5	9,94	10,00
VTBNb1	10,50	10,50	10,50		9,56	10,50	1 031,9	3	10,50	10,50
VTBNb2	9,00	9,00	9,00		8,70	9,00	483,7	1	9,00	9,00
VTBNb3	9,35	9,70	9,55	+0,01	9,00	10,00	3 304,0	20	9,35	9,70
VTBNb4	9,00	9,00	9,00		9,00	10,00	1 642,3	1	9,00	9,00
VTSKb2			9,42		9,42	9,42			9,39	8,72
VTTHb1			9,37		9,14	9,37			9,42	8,82
VTZLb1			7,68		7,60	7,73			7,67	7,41
ZIG_b1									8,04	7,00
<b>124</b>							<b>92 139,4</b>	<b>171</b>		

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 (14 ноября – 14 декабря). Если сделок в предыдущем месяце не было, тренд не рассчитывается. Полный список кодов эмитентов приводится по [http://www.kase.kz/instruments/nzb\\_code.htm](http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm)

Всего за исследуемый период на KASE с долевыми инструментами, включая размещения, заключена 171 сделка на общую сумму \$92 139,4 тыс. или 12 314,7 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (53 сделки, \$29 637,8 тыс. или 3 972,3 млн тенге) оборот данного сектора вырос в долларовом выражении в 3,1 раза.

## РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

### Сектор размещений

**27 декабря** в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению **МЕОКАМ-48 выпуска 34** (KZK2KY040345, MOM048\_0034; 1 000 тенге, 27.12.05 - 27.12.09, фиксированный полугодовой купон, 30/360), на которых Министерство финансов планировало привлечь **12,0 млрд тенге**. Предметом торга являлась **ставка купонного вознаграждения облигаций**. Заявки на участие в торгах подавались закрытым способом при ограничении по неконкурентным ордерам в размере 10% от объявленного объема эмиссии. Заявки планировалось удовлетворять по ставке отсечения. Оплата купленных на торгах облигаций производилась по схеме T+0.

В торгах приняло участие 20 первичных дилеров, в качестве которых выступали члены KASE категории "К". Через этих субъектов рынка инвесторы, а также сами первичные дилеры, подали 84 заявки (72 лимитированных и 12 рыночных), из которых к истечению времени подтверждения активными остались 68 ордеров (59 лимитированных и 9 рыночных). Общий объем активных заявок (объем спроса) достиг 39 713,1 млн тенге, в том числе 33 363,1 млн тенге по конкурентным и 6 350,0 млн тенге – по неконкурентным (рыночным) заявкам. Спрос превысил предложенный объем облигаций в 3,3 раза. Купонная ставка в лимитированных и активных на момент истечения периода подачи заявок ордерах варьировала от 2,80% годовых до 6,00% годовых, а в средневзвешенном выражении равнялась 3,8391% годовых. В общем объеме активных заявок на долю субъектов пенсионного рынка пришлось 52,5%, на долю казахстанских банков – 44,3%, их клиентов – 0,8%, клиентов брокерско-дилерских компаний – 2,4%.

**По итогам торга** эмитент провел отсечение по значению купонной ставки **3,50% годовых** и принял к удовлетворению заявки на покупку 12 млн облигаций. По результатам удовлетворения заявок 53,7% облигаций выкуплены субъектами пенсионного рынка за счет пенсионных активов, 43,4% – казахстанскими банками, 1,2% – их клиентами, 1,7% – клиентами брокерско-дилерских компаний. Согласно данным АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" (Алматы) все сделки по размещению МЕОКАМ-48 34-го выпуска к моменту окончания расчетов по результатам торгов были исполнены. Фактический объем указанного выпуска составил 12,0 млн облигаций номинальной стоимостью **12,0 млрд тенге**.

## Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

Здесь за исследуемый период суммарный объем 43 заключенных на KASE сделок достиг **12 767,2 млн тенге** (\$95 508,4 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – 1 972,0 млн тенге (\$14 716,8 тыс.).

По мнению специалистов ИРБИС активизация вторичного рынка была вызвана в основном размещением МЕОКАМ, под которые инвесторы расчищали свои портфели, продавая ноты. Именно по этой причине – ввиду повышенного объема предложения – доходность облигаций Нацбанка по большинству групп дюрации выросла (см. таблицу). Исключение составляли перепродаваемые на KASE новые облигации, размещенные Нацбанком 15 и 23 декабря. Их ценовые показатели зависели от параметров первичного рынка.

### Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 15 - 28 декабря

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год,				Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	мини-мальная	макси-мальная	по последней сделке	средне-взвешенная		
<b>Дисконтные (KZT): МЕККАМ, ноты Национального Банка</b>					<b>87,1% (69,6%)</b>	<b>обороты сектора купли-продажи</b>
менее 8	1,50	1,83	1,83	1,69 (2,06)	646,7	3
8 - 14	1,50	2,15	1,55	2,10 (2,00)	4 410,0	7
15 - 28	1,90	2,22	1,90	2,12 (2,22)	5 882,8	25
92 - 181	2,09	2,17	2,17	2,14 (2,07)	162,8	2
182 - 364	2,26	2,26	2,26	2,26 (2,22)	13,1	2
Итого					11 115,4 (1 371,9)	39 (22)
<b>Купонные (KZT): МЕОКАМ – 60, 72</b>					<b>10,8% (30,4%)</b>	<b>обороты сектора купли-продажи</b>
1461 - 1825	3,00	3,35	3,00	3,24 ( - )	1 378,7	2
Итого					1 378,7 (600,2)	2 (6)
<b>Евроноты Казахстана (USD)</b>					<b>2,1% ( - )</b>	<b>обороты сектора купли-продажи</b>
493-501	4,64	5,01	4,64	4,65 ( - )	273,1	2
Итого					273,1 ( - )	2 ( - )
<b>ВСЕГО</b>					<b>12 767,2 (1 972,0)</b>	<b>43 (28)</b>

Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи не превысила в анализируемом периоде **68,6%**, тогда как в предшествующем она достигла 99,5%. На фоне этих данных приведенный выше рост биржевого оборота ГЦБ смотрится впечатляюще. Однако в целом вторичный рынок ГЦБ по-прежнему выглядит малоликвидным и непривлекательным.

## НОРМАТИВНАЯ БАЗА KASE

Решением Правления KASE от 26 декабря утверждено изменение #3 во внутренний документ KASE "**Спецификация рынка автоматического репо**" (Спецификация), которое вводится в действие с **01 февраля 2006 года**. Указанным изменением устанавливается, что общее количество операций репо по негосударственной эмиссионной ценной бумаге, включенной в официальный список KASE категории "А" и используемой в качестве предмета операции репо, не должно превышать пяти (вне зависимости от количества сроков, указанных в заявлениях членов KASE, и числа таких заявлений), а максимальный срок операции репо по данной ценной бумаге не может превышать 90 дней. Торги инструментами автоматического репо со сроками, превышающими 90 дней, которые были открыты до 01 февраля 2006 года, будут проводиться до их закрытия.

Как сообщалось ранее, решением Биржевого совета KASE от 02 декабря утверждены изменения в следующие внутренние документы KASE: Правила биржевой торговли ценными бумагами; Положение о членстве; Правила деятельности маркет-мейкеров. Изменения внесены в целях обеспечения соответствия формулировок в названных документах с глоссарием закона Республики Казахстан "О рынке ценных бумаг". Изменения согласованы с Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) 21 декабря и введены в действие с **22 декабря**.

Обновленные тексты документов опубликованы на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/geninfo/normbase/>

## ЧЛЕНЫ KASE

Решением Биржевого Совета KASE от 15 декабря **АО "Жилищный строительный сберегательный банк Казахстана"** (Алматы) принято в члены KASE по категориям: "**В**" (право участия в торгах иностранными валютами); "**К**" (право участия в торгах государственными эмиссионными ценными бумагами, торгуемыми на KASE, в том числе

ценными бумагами местных исполнительных органов); **"P"** (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).

## НОВОСТИ KASE

Решением Правления KASE с **26 декабря АО "ТуранАлем Секьюритис"** (Алматы) лишено на KASE статуса маркет-мейкера по простым акциям **KZ1C35970017 АО "АТФБанк"** (официальный список KASE категории "А", АТФВ). Данное решение принято в соответствии с подпунктом 2) пункта 21 Правил деятельности маркет-мейкера в связи с неустановлением 22 декабря 2005 года АО "ТуранАлем Секьюритис" необходимых котировок в течение пяти минут по названным ценным бумагам. К нарушителю применены штрафные санкции, оговоренные биржевыми правилами.

Решением Правления KASE с **28 декабря** в секторе вторичного рынка KASE открыты торги простыми акциями **АО "KazTransCom"** (Алматы) выпуска **KZ1C11750011** (торговый код – KZTC). Функции маркет-мейкера по акциям исполняет **АО "Алматы Инвестмент Менеджмент"**. Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 1 000 месячных расчетных показателей. Указанные акции были включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" с 31 декабря 2004 года. Более полная информация о данных ценных бумагах опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/kztc.asp>

Решением Правления KASE с **28 декабря** из числа ценных бумаг, разрешенных к использованию в качестве предметов операций автоматического репо, исключены:

- облигации выпуска **KZ2CKY10B406** (АТФВb4) **АО "АТФБанк"** (Алматы) со сроком операций репо 14 дней;
- облигации выпуска **KZ2CUY08A320** (ВТАСb1) **АО "Банк ТуранАлем"** (Алматы) со сроками операций репо 7 и 14 дней;
- облигации выпуска **KZPC1Y07B465** (СВNBb5) **АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"** (Алматы) со сроком операций репо 14 дней;
- простые акции **KZ1C07780014** (ROSA) **АО "РОСА"** (Павлодар) со сроками операций репо 1 и 14 дней;
- облигации выпуска **KZ2CUY05A425** (ВТВNBb1) **АО "Валют-Транзит-Банк"** (Караганда) со сроком операций репо 1 день;
- привилегированные акции **KZ1P33290811** (ВТВNBp) **АО "Валют-Транзит-Банк"** со сроком операций репо 28 дней.

Решение принято в соответствии с абзацем третьим пункта 3 внутреннего документа KASE "Спецификация рынка автоматического репо" ([http://www.kase.kz/geninfo/normbase/sp\\_repo.pdf](http://www.kase.kz/geninfo/normbase/sp_repo.pdf)), так как с указанными инструментами рынка автоматического репо операции репо на KASE не осуществлялись в течение шести месяцев.

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

Казахстан, Алматы, Айтеке би, 67; [info@kase.kz](mailto:info@kase.kz); тел. 720117, факс 720670