

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

19 - 25 января

## Индикаторы денежного рынка на 25 января и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
<b>"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)</b>			
1 день	KZT	2,95	-1,49
<b>Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)</b>			
1 день	KZT	2,91	-1,54
7 дней	KZT	4,62	+0,50
14 дней	KZT	2,37	-0,99
<b>KIBOR (индикатив, % год.)</b>			
1 неделя	KZT	3,50	-0,50
2 недели	KZT	4,50	-0,50
1 месяц	KZT	5,25	-0,25
2 месяца	KZT	6,25	-0,25
3 месяца	KZT	7,00	0

## Индикаторы рынка ценных бумаг на 25 января и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд
<b>Акции листинга "А"</b>		
KASE_Shares	705,69	+3,38%
<b>Корпоративные облигации листинга "А"</b>		
KASE_BP	188,57	+0,29%
KASE_BC	129,99	+0,16%
KASE_BY	7,14	-0,47%

Доллар США = **132,47** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **132,38** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **32,5% годовых**.

## Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 19 по 25 января

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
<b>Неиндексированные инструменты, деноминированные в тенге</b>				
UKPFb1	10,50	-1,90	14,00	1,6
TEBNb4	10,00	+1,00	8,00	9,5
TSBNb2	9,63	+0,54	9,00	6,5
KRZHb1	9,00	-2,99	14,00	4,9
PRKRb1	8,82	+0,82	8,00	3,3
CSBNb6	8,77	-0,23	8,50	9,3
VTSKb2	8,70	0	10,00	5,8
NRBNb4	8,22	+0,52	8,00	2,9
VTTHb1	8,21	-0,59	10,00	6,8
MREKb2	8,20	0	13,00	4,6
ATFBb4	8,00	0	8,50	8,8
TEBNb5	8,00	0	9,75	2,9
TXBNb2	8,00	0	11,00	4,4
TXBNb1	8,00	+2,00	15,00	0,6
ATFBb3	7,90	-0,10	8,50	2,9
ULBAb1	7,50	0	8,25	2,9
BTASb5	7,50	0	7,00	9,9
VTZLb1	7,38	-0,01	10,00	7,8
ASBNb4	7,00	0	7,00	2,2
HSBKb5	7,00	0	5,00	1,3
HSBKb7	7,00	0	7,50	8,9
HSBKb3	6,80	0	9,00	3,4
Репо НЦБ	6,55	-0,67	-	0,003-1,0
BTAIb1	6,50	-2,00	10,00	4,9
ASBNb5	6,50	0	7,00	2,6
UKTCb1	6,25	0	9,00	0,7
ZIG_b1	6,05	-1,95	8,50	0,7
KZIKb11	6,00	-	6,90	9,2
CCBNb5	6,00	0	8,50	1,7
HSBKb9	6,00	0	7,50	9,5
EUBNb1	6,00	0	6,50	2,8
CCBNb12	5,80	-2,12	9,00	4,9
EUBNb2	5,50	0	6,00	5,9
KKGBb3	4,50	-0,17	7,00	1,0
МЕОКАМ	2,89	+1,42	3,5-5,8	0,02-5,71
KZIKb13	2,50	-1,07	-	0,3
МЕКАМ, ноты	2,15	-0,07	-	0,006-0,42
Репо ГЦБ	1,91	-1,25	-	0,003-0,08
<b>Инструменты, индексированные по инфляции</b>				
KATRB1	13,00	0	14,00	2,4
ASFib7	10,50	0	9,00	9,4
VITAb4	9,94	+0,88	9,95	4,2
ORNBb1	9,50	0	10,00	4,7
GLOTb1	9,50	+1,50	10,00	2,2
ASBNb3	9,45	-0,36	10,30	5,8
TXBNb3	9,30	0	9,90	5,8
VTBNb3	9,26	+0,01	9,00	4,4
CSBNb4	9,08	0	9,00	5,4
ККАGb1	9,00	0	10,40	4,1
ASFib6	9,00	0	9,00	6,4

Продолжение таблицы на странице 2

Продолжение таблицы

**Инвестиционная привлекательность биржевых  
финансовых инструментов с 19 по 25 января**

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
KZASb2	8,90	0	9,90	3,4
BTAlb6	8,75	0	9,50	4,4
KZALb1	8,60	+0,04	9,90	3,4
VTBNb4	8,50	0	9,50	6,4
BTAlb5	8,50	-0,40	8,90	9,3
TSBNb1	8,50	0	10,90	1,3
NFBNb1	8,50	0	9,00	6,7
VTBNb2	8,40	0	9,90	3,9
CSBNb5	8,29	+0,01	8,80	6,0
CCBNb10	8,19	+1,99	8,50	9,7
ATFBb5	8,10	0	8,50	6,3
TEBNb6	8,00	-1,00	9,90	6,9
BTAlb4	8,00	0	9,90	4,3
CCBNb11	7,90	-0,12	9,00	9,9
KZIKb3	7,83	+0,23	8,90	8,2
NRBNb3	7,75	-0,51	8,30	1,4
HSBKb8	7,71	+1,11	7,50	9,2
ASFIb5	7,55	-1,82	9,00	4,0
BTAlb7	7,50	0	8,60	6,5
ASFIb4	7,50	0	10,40	5,3
HSBKb4	7,00	0	9,60	4,4
CCBNb3	7,00	0	13,50	4,4
BTAlb2	6,98	-0,02	9,20	8,7
CCBNb7	6,88	-0,02	7,00	9,4
KKGBb5	6,70	0	7,50	9,6
CCBNb8	6,60	0	8,50	9,6
HSBKb10	6,50	-1,15	7,75	9,8
BTASb3	6,50	0	9,90	7,8
CCBNb6	6,50	0	9,40	8,9
BTAlb8	6,50	0	8,50	7,6
BTASb4	6,50	-1,95	9,90	8,4
BTAlb3	6,30	0	8,50	5,9
KZIKb5	6,00	0	8,29	3,2
CCBNb9	6,00	0	7,50	9,6
KZIKb12	6,00	0	7,50	11,2
KZIKb4	6,00	0	8,40	8,2
KKGBb4	6,00	-0,47	7,50	9,2
KZIKb2	6,00	-2,00	9,70	7,7
CCBNb4	6,00	0	10,40	5,7
KZIKb6	5,50	-1,32	8,29	5,2
KARMb2	5,50	0	9,90	2,9
KZIKb7	5,50	-1,31	8,00	5,7

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

TEBNb2	14,50	0	11,00	2,6
ALKSb2	9,62	0	10,00	0,5
VTBNb1	9,50	0	9,00	0,7
BTASb1	9,50	-1,83	12,00	3,1
ASBNb1	9,00	-1,00	9,00	3,9
BTASb2	8,90	+0,40	9,00	4,3
HSBKb	8,47	+1,47	11,80	1,4
HSBKb2	8,40	+1,40	8,00	1,3
KKGBb2	8,39	+1,14	8,00	3,9
NRBNb2	8,00	0	9,00	5,4
KZAPb1	8,00	0	8,50	1,2
AST048.006	7,80	0	8,50	1,4
AST048.005	7,50	0	8,50	0,7
ATFBb2	7,25	+0,40	9,00	0,9
BRKZb1	7,10	0	8,50	1,1
ART060.004	6,50	0	8,50	2,3
ARU060.003	4,25	0	8,60	0,7

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

ROSAb1	10,00	0	11,00	1,2
KZNHb2	9,00	0	10,00	4,1
ASBNb2	8,80	+1,30	8,50	0,8
ASFIb3	8,60	+0,60	7,00	2,8
CSBNb3	8,50	0	8,75	4,9
CHFMb1	8,50	0	10,00	1,0
CSBNb2	8,10	0	9,50	4,3
TEBNb3	8,00	0	9,00	6,7
MREKb1	7,50	0	13,00	1,2
RGBRb3	7,50	0	10,00	2,0
CCBNb2	7,00	0	10,00	3,2

Окончание таблицы на странице 3

Окончание таблицы

**Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 19 по 25 января**

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
KZTCb1	6,80	0	8,00	4,5
KZPSb1	6,70	0	8,00	2,3
<b>Неиндексированные инструменты, денонмированные в иностранных валютах</b>				
KKGBe5	6,59	-0,01	7,875	8,2
RU_02_3003	6,27	+0,01	5,000	24,2
ATFBe4	6,25	-0,11	8,125	4,8
KKGBe4	6,24	0	8,500	7,2
BTASe3	6,18	-0,10	7,875	4,4
KKGBe2	6,00	0	11,000	1,9
RU_01_2806	5,86	-0,02	12,750	22,4
KKGBe6	5,51	-0,01	7,000	3,8
HSBKe1	5,50	0	8,125	3,7
ATFBe1	5,50	0	8,500	1,3
ATFBe2	5,50	0	8,875	3,8
BRKZe3	5,41	-0,11	6,500	14,4
BRKZe2	4,98	-0,18	7,375	7,8
PKKRe1	4,70	-0,02	9,625	4,1
BTASe2	4,59	-0,08	10,000	1,3
Облигации МФО	4,21	-0,03	4,38-5,50	6,6-7,8
KKGBe3	4,00	0	10,125	1,3
BRKZe1	3,89	+0,45	7,125	1,7
KZTOe1	1,36	+0,62	8,500	0,4

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 АКЦИЙ

### Сектор первичного рынка

**20 января** 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 "А" 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 экзemplяра, из которых **эмитент планировал разместить 2 941 177 бумаг**. По итогам дня продавец разместил одной сделкой весь запланированный объем **по цене 170,00 тенге** за бумагу на сумму **500 000 090,00 тенге**. В торгах принял участие 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 53 сделки на сумму \$10 641,0 тыс. или 1 412,8 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (10 - 18 января, 68 сделок, \$27 018,0 тыс. или 3 608,3 млн тенге) оборот данного сектора сократился в 2,5 раза. Аналитики ИРБИС склонны объяснить такое падение оборота значительным сокращением количества нерыночных по своей природе сделок. Например, треть объема торгов предыдущей недели пришлось на прямые сделки с CCBN. В течение анализируемого периода указанные акции являлись объектом всего трех транзакций (также договорных). Причины, по которым участники торгов прибегают к подобному способу перемещения бумаг и денег, указать практически невозможно.

На описываемой неделе 20,8% операций в количественном выражении и 15,1% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 39,7% и 85,7% соответственно. В сделках анализируемого периода участвовало 26 членов KASE по 18 наименованиям долевого инструмента. При этом 41,2% брутто-оборота (23,4% по операциям покупки и 58,9% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 30 членов KASE категорий "Р" и "Н" заинтересовались акциями 15 наименований. На долю пенсионных активов пришлось 10,4% оборота и исключительно по операциям продажи.

При сравнительно низких объемах торгов в целом по долевым рынку впечатление пассивности трейдеров отсутствует. **Основной интерес участники рынка проявили к акциям банков** (из 18 вовлеченных в сделки таковыми оказались 13). Причем, курс большинства из них тяготел к росту, что видно из нижеприведенной таблицы. Факт этот позволяет аналитикам ИРБИС утверждать актуальность тенденции роста стоимости казахстанских банков, которая наметилась на местном фондовом рынке в начале декабря 2004 года. Наибольшим приростом стоимости по средневзвешенному дневному курсу (на 49,8%) характеризовались недооцененные на прошлой неделе **CSBN** (АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"). Отлично выглядели **BTASp** (АО "Банк ТуранАлем", +45,8%), **KKGBp** (АО "Казкоммерцбанк", +22,3%), **TEBN** (АО "Темірбанк", +15,2%).

Из "небанковских" акций на неделе выделяются KZTC и KZZN. Сделки с простыми акциями **АО "KazTransCom"** (KZTC) были исключительно рыночными и заключались 20, 23 и 24 января. Примечательны они тем, что по итогам недели средневзвешенный курс KZTC вырос почти в два раза при небольших объемах продаваемых пакетов. **Простые акции АО "КАЗЦИНК"** (KZZN) подтвердили тенденцию роста, намеченную ранее. Курс этих бумаг вырос на 30,0% и достиг 5 200,00 тенге за бумагу в средневзвешенном дневном выражении.

Обращают на себя внимание и **привилегированные акции АО "Казхтелеком"** (KZTKp). Единственная рыночная сделка, проведенная 23 января, вывела стоимость этого инструмента на исторически максимальный уровень в 9 750,00 тенге за акцию.

Из акций 18-и наименований, вовлеченных в сделки анализируемого периода, рост средневзвешенных дневных цен отмечался у двенадцати. Снижение показали пять. Неизменной осталась стоимость AMGZ. Лидером падения стали **CCBN** (на 31,2%), роста – **KZTC** (в 1,9 раза).

Индекс **KASE\_Shares**, изменение которого приводится в таблице начала обзора, был поддержан ростом цен спроса на KZTK (+16,3%), CSBNp (+2,0%), KZTC (+28,8%), ATFBr8 (+3,4%), VTBN (+4,5%), PDES (+5,6%), KZTKp (+5,9%) и BTAS (+7,1%). Нужно сказать, что 23 января этот индекс отметился очередным историческим максимумом (726,25).

Более подробные данные о торгах акциями приводятся в таблице.

#### Результаты торгов акциями на KASE 19 – 25 января

Код акции на KASE	Цена, тенге за акцию:				Объем сделок в тыс. USD	Число сде- лок	Лучшие за период:			
	по посл. сделке:		за посл. 365 дней:				спрос	предл.		
	мин.	макс.	цена	тренд, %						
ALKS			12,01		10,00	18,00	12,00	18,00		
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	300,00			
ALKZp			100,00		80,00	100,00	200,00			
AMGZ	37 500,00	37 500,00	37 500,00	0	9 100,00	39 016,63	33,4	5	37 500,00	37 500,00
ASBN			17 000,00		10 933,75	17 000,00			12 500,00	17 500,00
ASBNp1			15 600,00		12 800,00	15 600,00			13 000,00	15 600,00
ASFI			1 603,68		690,00	1 823,46			1 500,00	2 250,00
ATFB			4 500,00		1 000,00	4 500,00			4 000,00	6 000,00
ATFBp	1 391,00	1 391,00	1 391,00		1 000,00	1 500,00	150,7	1	1 391,00	1 391,00
ATFBp8	1 260,00	1 260,00	1 260,00	14,55	1 000,00	1 300,00	1 893,5	1	1 260,00	1 260,00
AZNO			16 000,00		16 000,00	16 000,00			9 200,00	10 000,00
BTAS	78 000,00	84 000,00	84 000,00	7,69	15 093,48	84 000,00	17,9	3	84 000,00	78 000,00
BTASp	52 500,00	52 500,00	52 500,00	45,83	12 833,00	52 500,00	7,9	1	52 500,00	52 500,00
CCBN	270,00	270,00	270,00	-34,15	200,00	450,00	731,9	3	350,00	270,00
CCBNp	229,73	229,73	229,73	13,73	200,00	350,00	4 179,2	4	229,73	229,73
CHFM			1 110,00		600,00	1 500,00	0,0	0	1 100,00	1 650,00
CSBN	1 050,00	1 050,00	1 050,00	49,79	171,00	1 100,00	5,4	1	1 050,00	1 050,00
CSBNp			255,00		171,00	300,00			260,00	382,00
GLOT									1 000,00	1 500,00
HRLT			3,33		2,10	4,35			3,33	4,99
HSBK	180,00	205,50	205,50	14,17	38,00	405,00	33,2	4	205,50	180,00
HSBKp			186,00		164,10	187,00			168,00	169,00
HSBKp1			168,00		160,00	168,00			168,00	169,00
KANT			299,00		299,00	299,00			280,00	364,00
KKGB			375,40		180,01	500,00			600,00	900,00
KKGBp	170,00	170,00	170,00	22,30	138,95	177,00	11,3	1	170,00	170,00
KZCR			1 000,00		1 000,00	1 000,00			1 000,00	
KZIS									10 500,00	13 500,00
KZTC	2 175,00	2 800,00	2 800,00	93,10	1 450,00	2 800,00	64,7	5	2 800,00	2 175,00
KZTK			25 000,00		4 500,00	26 250,00			25 000,00	27 500,00
KZTKp	9 750,00	9 750,00	9 750,00	23,42	2 800,00	9 750,00	11,8	1	10 000,00	9 750,00
KZZN	5 000,00	5 200,00	5 200,00	30,00	1 050,00	5 250,00	76,8	3	5 200,00	5 000,00
MMGZp			7 000,00		806,57	7 000,00			1 700,00	13 291,40

Окончание таблицы на странице 5

## Результаты торгов акциями на KASE 19 – 25 января

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.
NFBN	1 321,71	1 321,71	1 321,71	-0,88	1 321,00	1 500,00	180,8	1	1 321,71	1 321,71
NRBN			13 970,00		13 970,00	13 970,00			22 000,00	24 300,00
NRBNp6			15 120,00		11 024,70	15 120,00			18 000,00	17 500,00
ORDB			2 700,00		1 500,00	3 630,00			2 700,00	3 600,00
ORDBp			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			9 500,00		8 000,00	10 000,00			9 500,00	12 150,00
ROSA	600,00	603,33	600,00	-0,55	564,96	680,69	23,2	3	603,33	600,00
TEBN	1 005,00	1 209,85	1 209,82	20,98	801,00	1 209,86	763,7	6	1 209,85	1 001,00
TEBNp	1 057,00	1 060,00	1 060,00	-2,12	952,00	1 299,00	945,1	9	1 157,75	1 056,99
TSBN			1 000,00		1 000,00	1 000,00			1 000,00	1 500,00
TSBNp			1 250,00		1 000,00	1 250,00			1 100,00	1 500,00
TXBN									20 600,00	30 900,00
UTMK			3 523,24		3 400,00	3 600,00			3 500,00	5 250,00
VTBN			330,00		235,00	415,00			350,00	390,00
VTBNp	325,00	325,00	325,00	-3,56	300,00	395,00	1 510,8	1	330,00	325,00
VTZL			200,00		1,30	270,00			200,00	300,00
VTZLp			255,00						200,00	300,00
ZERD			1,29		1,00	1,70			0,50	
<b>54</b>							<b>10 641,0</b>	<b>53</b>		

Примечания к таблице: В случае отсутствия сделок за период (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов. Тренды приводятся относительно последней сделки предыдущего месяца (18 декабря 2005 года – 18 января 2006 года). 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)

## РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

## Сектор первичного рынка

В данном секторе сделок на KASE в течение анализируемого периода заключено не было. Торги по размещению облигаций не проводились.

## Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период на KASE с корпоративными облигациями заключено 55 сделок на сумму \$70 398,0 тыс. или 9 330,8 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (10 - 18 января, 75 сделок, \$92 524,4 тыс. или 12 348,3 млн тенге) оборот данного сектора снизился на 23,9%. При этом 34,5% операций в количественном выражении и 2,6% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 34,7% и 11,8% соответственно.

В сделках анализируемого периода участвовало 26 членов KASE по облигациям 24-х наименований. При этом 11,7% брутто-оборота (20,0% по операциям покупки и 3,4% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 30 членов KASE категорий "P" и "H" заинтересовали бумаги 31-го наименования. На долю пенсионных активов пришлось 27,2% брутто-оборота, в том числе 37,9% – по операциям покупки и 16,5% – по операциям продажи.

Пятерка лидеров по объему сделок выглядела следующим образом: BTASb5 (АО "Банк ТуранАлем", 70,8% от оборота рынка облигаций), HSBKb8 (АО "Народный сберегательный банк Казахстана", 10,2%), ССВНb11 (АО "Банк ЦентрКредит", 5,8%), ККГВb2 (АО "Казкоммерцбанк", 3,9%) и АSFIb3 (АО "Астана-Финанс", 1,4%). Относительно предыдущей недели в топ-5 свои позиции смог сохранить лишь один инструмент – BTASb5.

Из 24 облигаций, вовлеченных в сделки периода, позитивным изменением средневзвешенных грязных цен характеризовалось 17, негативным – всего 7. Лидером роста (на 3,5%) стали TSBNb2, падения (на 4,0%) – KZIKb3. По итогам периода доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась у 11 обязательств, выросла у 13. Однако индекс KASE\_BY несколько снизился (см. таблицу в начале обзора). Как это часто бывает, на его поведение оказали решающее влияние котировки маркет-мейкеров по евронотам казахстанских эмитентов. Доходность, рассчитанная по этим котировкам, на неделе преимущественно падала (пожалуйста, таблица инвестиционной привлекательности).

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

Результаты торгов облигациями на KASE 19 - 25 января

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			10,00		10,00	33,00		11,45	9,75	
ASBNb1			10,00		9,70	12,00		11,00	9,00	
ASBNb2	8,80	8,80	8,80	4,95	3,85	9,52	152,9	1	8,80	8,80
ASBNb3			9,25		6,02	10,00		9,50	9,45	
ASBNb4			7,00		7,00	9,00		8,50	7,00	
ASBNb5			7,00		7,00	7,00		7,00	6,50	
ASFib3	8,60	8,60	8,60		8,48	8,60	1 019,2	1	8,60	8,60
ASFib4			9,50		8,53	9,50		9,50	7,50	
ASFib5			9,00		9,00	9,65		9,50	7,62	
ASFib6			9,50		9,27	10,50		9,50	9,00	
ASFib7	10,50	10,50	10,50	0	10,00	11,00	359,4	1	10,50	10,50
ATFBb2			7,50		7,50	10,00		8,25	7,25	
ATFBb3			8,00		6,55	8,42		8,10	7,90	
ATFBb4			8,00		8,00	8,60		8,30	8,00	
ATFBb5			8,20		7,75	8,25		8,20	8,10	
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	8,49		9,10	7,10	
BRKZe1			5,76					5,87	3,96	
BRKZe2			6,60					5,72	5,02	
BRKZe3								5,82	5,46	
BTAib1			8,50		8,45	9,50		8,50	6,50	
BTAib2			8,50		8,40	8,50		7,40	7,50	
BTAib3			8,00		8,00	8,50		6,30	6,30	
BTAib4			9,89		8,50	9,89		10,00	8,00	
BTAib5	8,50	8,50	8,50	-0,40	8,00	8,96	202,2	2	8,50	8,50
BTAib6			9,40		9,20	9,75		9,75	8,75	
BTAib7			9,00		8,45	9,00		8,90	7,50	
BTAib8			8,55		7,55	10,70		8,50	6,50	
BTASb1	9,50	9,50	9,50	-1,83	8,12	12,00	29,6	1	9,50	9,50
BTASb2			9,50		8,00	11,50		9,50	9,00	
BTASb3			7,26		6,65	7,58		7,50	6,50	
BTASb4			7,64		7,20	8,53		8,50	6,50	
BTASb5	7,50	7,50	7,50	0	7,50	7,50	49 836,9	7	7,50	7,50
BTASe2			6,78					6,06	4,63	
BTASe3								6,79	6,28	
CCBNb10	8,19	8,19	8,19		8,19	8,25	379,9	1	8,19	8,19
CCBNb11	7,90	8,00	8,00	-0,02	7,90	8,02	4 090,5	5	6,00	8,00
CCBNb12			7,93		7,90	7,93		7,80	5,80	
CCBNb2			8,70		8,50	8,70		8,50	7,00	
CCBNb3			8,95		7,86	9,00		9,00	7,00	
CCBNb4			7,56		6,00	9,12		6,00	6,00	
CCBNb5			7,78		7,00	8,00		8,00	6,00	
CCBNb6			6,50		6,50	9,23		6,50	6,50	
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		8,50	10,00		9,50	8,50	
CSBNb2			8,90		8,12	9,10		9,30	8,10	
CSBNb3			8,50		8,50	9,30		9,30	8,50	
CSBNb4	9,08	9,09	9,09	0	8,14	9,10	129,1	2	9,08	9,09
CSBNb5			8,54		8,20	8,80		9,07	8,30	
CSBNb6	8,77	8,77	8,77	-0,23	8,50	9,18	4,5	1	8,30	8,77
EUBNb1			7,42		7,42	6,98		8,00	6,00	
EUBNb2			6,00					7,50	5,50	
GLO Tb1	9,50	9,50	9,50	-0,50	9,00	10,05	586,5	2	9,50	9,50
HSBKb	8,40	8,88	8,40	-0,56	7,80	10,60	555,7	2	8,40	8,88
HSBKb10			7,65		7,65	7,75		7,75	6,50	
HSBKb2	8,40	8,40	8,40	0	7,10	10,75	66,0	2	8,40	8,40
HSBKb3			7,50		6,60	7,50		8,80	6,80	
HSBKb4			7,62		7,62	7,62		9,00	7,00	
HSBKb5			7,08		6,70	7,40		9,00	7,00	
HSBKb7			7,50		7,30	8,00		9,00	7,00	
HSBKb8	7,71	7,71	7,71	0,01	7,45	7,71	7 186,3	1	7,70	7,71
HSBKb9			7,58		7,50	8,00		7,72	6,00	
HSBKe1			7,00		6,91	7,00		7,50	5,50	
KAR Mb2			7,50		5,31	8,40		7,50	5,50	
KATRb1	13,00	13,00	13,00	0	12,00	15,00	933,2	12	13,00	13,00
KKAGb1			10,50		7,15	11,17		11,00	9,00	
KKGBb2	7,83	8,98	7,83	0,19	7,60	12,00	2 758,8	2	7,83	8,98
KKGBb3			6,30		6,00	6,50		6,00	4,50	
KKGBb4			7,35		7,35	7,35		7,70	6,00	

Окончание таблицы на странице 7

Окончание таблицы

Результаты торгов облигациями на KASE 19 - 25 января

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.				
KKGBb5			7,80		7,60	7,80		7,90	6,70	
KKGBe2			7,50		8,00	9,50		8,00	6,00	
KKGBe3			6,17					6,00	4,00	
KKGBe4			7,96					7,58	6,24	
KKGBe5								7,38	6,60	
KKGBe6								6,39	5,52	
KRZHb1			12,00		10,00	12,00		10,00	9,00	
KZALb1			9,00		8,21	10,20		10,20	9,00	
KZAPb1			8,10		6,90	9,45		10,00	8,00	
KZASb2	8,90	8,90	8,90	0	8,84	9,25	177,2	2	8,90	8,90
KZIKb11			6,90		6,90	6,90		8,00	6,00	
KZIKb12			7,50		7,50	7,50		8,00	6,00	
KZIKb13			3,60		3,50	3,60		3,60	2,50	
KZIKb2			8,00		6,50	8,00		8,00	6,00	
KZIKb3	7,83	7,83	7,83	0,73	4,50	8,00	155,9	1	7,83	7,83
KZIKb4			7,76		5,50	8,00		8,00	6,00	
KZIKb5			6,50		6,50	7,50		8,00	6,00	
KZIKb6			7,20		4,51	7,77		6,80	5,50	
KZIKb7			6,81		6,35	8,00		7,00	6,00	
KZNHb2			9,90		9,75	10,50		10,20	9,00	
KZPSb1			8,70		6,85	8,70		8,70	6,70	
KZTCb1			8,00		7,90	8,20		8,10	8,54	
KZTOe1			3,13		3,13	5,14		1,41	4,62	
MREKb1			9,00		8,50	9,00		8,50	7,50	
MREKb2			9,05		9,01	9,05		9,28	8,20	
NFBNb1			9,00		9,00	9,00		9,10	8,50	
NRBNb2			9,20		8,00	9,98		9,20	8,00	
NRBNb3			8,26		7,75	8,26		8,25	7,75	
NRBNb4	8,18	8,23	8,18	-0,01	8,00	8,23	949,4	4	8,18	8,23
ORNKb1								10,00	9,50	
PKKRe1			6,45		6,45	6,62		5,19	4,71	
PRKRb1	8,82	8,82	8,82	0,83	7,20	9,50	143,4	1	8,82	8,82
RGBRb3			8,00		8,00	8,50		8,00	7,50	
ROSAb1	10,00	10,00	10,00	0	9,50	10,07	16,9	1	10,00	10,00
TEBNb2			14,50		13,50	18,50		16,50	14,50	
TEBNb3			8,37		8,37	8,50		9,00	8,00	
TEBNb4			9,00		9,00	13,00		12,00	10,00	
TEBNb5								10,00	8,00	
TEBNb6			9,00		9,00	9,00		9,00	8,00	
TSBNb1			8,50		8,50	10,41		10,50	8,50	
TSBNb2	9,63	9,63	9,63	-0,57	9,20	10,50	305,0	1	9,10	9,63
TXBNb1	8,00	8,00	8,00	-1,00	8,00	9,40	281,4	1	8,00	8,00
TXBNb2			8,98		8,51	10,00		9,50	8,00	
TXBNb3			9,31		8,50	9,46		10,30	9,30	
UKPFb1			12,40		12,00	13,00		12,50	10,50	
UKTCb1			12,64		9,00	12,64		8,25	6,25	
ULBAb1								9,50	7,50	
VITAb4	9,94	9,94	9,94	0,44	9,00	9,95	78,0	1	9,94	9,94
VTBNb1			10,50		9,56	10,50		10,50	9,50	
VTBNb2			9,00		8,85	9,00		9,00	8,40	
VTBNb3			9,60		9,00	10,00		9,60	9,60	
VTBNb4			9,00		9,00	10,00		9,50	8,50	
VTSKb2			9,42		9,42	9,42		9,38	8,70	
VTTNb1			9,37		9,14	9,37		8,53	8,80	
VTZLb1			7,68		7,60	7,73		7,66	7,39	
ZIG_b1			8,00		8,00	8,00		8,05	6,05	
<b>129</b>							<b>70 398,0</b>	<b>55</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 (18 декабря 2005 года – 18 января 2006 года). 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)

## РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

### Сектор первичного рынка

В данном секторе сделок на KASE в течение анализируемого периода заключено не было. Торги по размещению облигаций не проводились.

## Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

Здесь за исследуемый период суммарный объем 19 заключенных на KASE сделок не превысил **3 940,3 млн тенге** (\$29 687,7 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – 2 619,6 млн тенге (\$19 608,9 тыс.). Несмотря на незначительный рост оборота, говорить об интересных изменениях в данном секторе рынка не приходится. Следует лишь отметить снижение доходности наиболее коротких облигаций (пожалуйста, таблица), которое не является принципиальным, так как объясняется аномально высокими значениями данного показателя на прошлой неделе ввиду крайней узости вторичного рынка МЕККАМ и нот.

### Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 19 - 25 января

(в скобках - сопоставимые показатели предыдущего периода)

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год.				Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	минимальная	максимальная	по последней сделке	средневзвешенная		
<b>Дисконтные (KZT): МЕККАМ, ноты Национального Банка</b>				<b>68,2% (92,6%) оборота сектора купли-продажи</b>		
менее 8	2,00	2,01	2,01	2,01 (6,00)	514,9	2
8 - 14	2,00	2,22	2,00	2,15 (5,00)	1514,8	3
15 - 28	1,89	2,35	2,35	2,10 (2,12)	211,7	4
64 - 91	2,22	2,22	2,22	2,22 ( - )	239,5	2
Итого					2 686,0 (2 424,6)	13 (9)
<b>Купонные (KZT): МЕОКАМ – 24, 36, 48, 60</b>				<b>38,1% (7,4%) оборота сектора купли-продажи</b>		
менее 730	2,02	2,16	2,16	2,13 (1,50)	661,3	2
1096 - 1460	2,75	2,75	2,75	2,75 (3,35)	20,0	1
1461 - 1825	4,00	4,00	4,00	4,00 ( - )	353,0	2
1826 - 2190	3,90	3,90	3,90	3,90 ( - )	220,1	1
Итого					1 254,3 (195,1)	6 (2)
<b>ВСЕГО</b>					<b>3 940,3 (2 619,6)</b>	<b>19 (11)</b>

Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде составила **100%**, тогда как в предшествующем она достигла 32,7%.

## НОРМАТИВНАЯ БАЗА KASE

Решением Биржевого совета KASE от 20 января 2005 года утверждены дополнения №6 во внутренний документ KASE "**Правила осуществления операций репо**" (Правила). Дополнения введены в действие с **14 января 2006 года** и направлены в Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) на согласование. Дополнения внесены в **связи с модификацией торговой системы KASE**, предусматривающей обязательность подтверждения изменения параметров сделки закрытия "прямого" репо участниками Системы подтверждения, если для исполнения этой сделки используются торговые счета, контролируемые через Систему подтверждения. Кроме того, предусматривается обязательность письменного согласия участников Системы подтверждения на аннулирование сделки закрытия "прямого" репо, если для исполнения этой сделки должны были быть использованы торговые счета, контролируемые через Систему подтверждения.

Решением Биржевого совета KASE от 20 января 2005 года утверждены изменение и дополнение №4 (поправки) во внутренний документ KASE "**Положение о членских взносах и биржевых сборах**" (Положение). Поправки направлены в АФН на согласование и будут введены в действие с первого рабочего дня, следующего за днем их согласования с АФН. Поправки внесены в **целях упрощения порядка применения "фиксированного" способа оплаты комиссионных сборов по операциям с ценными бумагами**. Прежняя редакция Положения предусматривала следующее. При подаче членом KASE заявления о выборе "фиксированного" способа оплаты комиссионных сборов в течение первой половины календарного месяца, применение указанного способа начиналось с первого числа месяца, следующего за месяцем подачи заявления, и длилось в течение последующих двенадцати календарных месяцев. В соответствии с утвержденными поправками при подаче членом KASE заявления о выборе "фиксированного" способа оплаты комиссионных сборов в течение первой половины календарного месяца, применение указанного способа начинается с первого числа этого же месяца. Таким образом, принятие поправок предоставляет членам KASE возможность непрерывного применения "фиксированного" способа оплаты комиссионных сборов по операциям с ценными бумагами.

Обновленный текст Правил опубликован на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/geninfo/normbase/>, обновленный текст Положения будет опубликован после согласования поправок с АФН.

## НОВОСТИ KASE

Решением Правления KASE с **20 января** в секторе вторичного рынка KASE открыты торги **ипотечными облигациями АО "Казахстанская Ипотечная Компания"** (Алматы) **выпуска KZPC1Y10B543** (официальный список KASE категории "А", KZIKb11, 1 тенге, 5,0 млрд тенге; 10.04.05 - 10.04.15, фиксированный полугодовой купон 6,90% годовых, 30/360). Данный выпуск ценных бумаг является первым в рамках второй облигационной программы компании, зарегистрированной АФН 30 марта 2005 года и одиннадцатым выпуском облигаций компании, прошедшим на KASE процедуру листинга. Функции маркет-мейкера по облигациям исполняет **АО "Альянс Банк"** (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 1 900 000 облигаций. Указанные облигации были включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" 06 июня 2005 года. 12 января 2006 года на специализированных торгах KASE АО "Казахстанская Ипотечная Компания" разместило открытым способом 1,0 млрд этих бумаг под 6,90% годовых к погашению для покупателя.

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

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