

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

26 января - 01 февраля

Индикаторы денежного рынка

на 01 февраля и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)			
1 день	KZT	1,40	-1,55
Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)			
1-2 дня	KZT	2,05	-0,86
7 дней	KZT	5,71	+1,09
14 дней	KZT	3,53	+1,16
26-27 дней	KZT	6,90	-
28 дней	KZT	2,99	-
KIBOR (индикатив, % год.)			
1 неделя	KZT	4,33	+0,83
2 недели	KZT	5,00	+0,50
1 месяц	KZT	5,83	+0,58
2 месяца	KZT	6,67	+0,42
3 месяца	KZT	7,67	+0,67

Индикаторы рынка ценных бумаг

на 01 февраля и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд
Акции листинга "А"		
KASE_Shares	789,04	+11,81%
Корпоративные облигации листинга "А"		
KASE_BP	188,46	-0,06%
KASE_BC	129,77	-0,17%
KASE_BY	7,18	+0,63%

Доллар США = **132,08** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **131,89** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **7,4% годовых**.

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 26 января по 01 февраля

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
Неиндексированные инструменты, деноминированные в тенге				
UKPFb1	10,50	0	14,00	1,6
TSBNb2	10,06	+0,43	9,00	6,5
TEBNb4	10,00	0	8,00	9,4
VTSKb2	9,35	+0,65	10,00	5,8
MREKb2	9,05	+0,85	13,00	4,6
KRZHb1	9,00	0	14,00	4,9
CSBNb6	8,77	0	8,50	9,3
VTTHb1	8,53	+0,32	10,00	6,8
ATFBb4	8,28	+0,28	8,50	8,8
ATFBb3	8,04	+0,14	8,50	2,8
TEBNb5	8,00	0	9,75	2,9
TXBNb2	8,00	0	11,00	4,4
CCBNb12	7,93	+2,13	9,00	4,9
NRBNb4	7,70	-0,52	8,00	2,9
VTZLb1	7,64	+0,26	10,00	7,8
BTASb5	7,50	0	7,00	9,9
ULBAb1	7,50	0	8,25	2,9
Репо НЦБ	7,06	+0,51	-	0,003-0,5
PRKRb1	7,00	-1,82	8,00	3,3
ASBNb4	7,00	0	7,00	2,2
HSBKb7	7,00	0	7,50	8,9
HSBKb5	7,00	0	5,00	1,3
HSBKb3	6,80	0	9,00	3,4
EUBNb1	6,50	+0,50	6,50	2,8
ASBNb5	6,50	0	7,00	2,6
BTAIb1	6,50	0	10,00	4,9
UKTCb1	6,25	0	9,00	0,7
ZIG_b1	6,05	0	8,50	0,7
CCBNb5	6,00	0	8,50	1,6
KZIKb11	6,00	0	6,90	9,2
HSBKb9	6,00	0	7,50	9,4
TXBNb1	6,00	-2,00	15,00	0,6
EUBNb2	5,50	0	6,00	5,9
KKGBb3	4,58	+0,08	7,00	1,0
KZIKb13	3,50	+1,00	-	0,3
МЕОКАМ	2,65	-0,24	3,5-8,3	0,18-4,31
МЕККАМ, ноты	2,21	+0,06	-	0,006-0,41
Репо ГЦБ	1,46	-0,45	-	0,08
Инструменты, индексированные по инфляции				
KATRB1	13,00	0	14,00	2,4
ASFIb7	10,52	+0,02	9,00	9,4
KZALb1	9,70	+1,10	9,90	3,3
BTAIb4	9,64	+1,64	9,90	4,3
ASFIb5	9,54	+1,99	9,00	4,0
VITAb4	9,52	-0,42	9,95	4,2
ORNKb1	9,50	0	10,00	4,6
TXBNb3	9,30	0	9,90	5,8
VTBNb3	9,23	-0,03	9,00	4,4
TEBNb6	9,00	+1,00	9,90	6,9

Продолжение таблицы на странице 2

Продолжение таблицы

**Инвестиционная привлекательность биржевых
финансовых инструментов с 26 января по 01 февраля**

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
KKAGb1	9,00	0	10,40	4,1
ASFIb6	9,00	0	9,00	6,4
BTAIb6	8,75	0	9,50	4,4
KZASb2	8,70	-0,20	9,90	3,4
BTAIb7	8,60	+1,10	8,60	6,5
VTBNb4	8,50	0	9,50	6,4
TSBNb1	8,50	0	10,90	1,3
NFBNb1	8,50	0	9,00	6,7
ASBNb3	8,50	-0,95	10,30	5,7
ATFBb5	8,44	+0,34	8,50	6,3
VTBNb2	8,40	0	9,90	3,9
CSBNb5	8,30	+0,01	8,50	6,0
CSBNb4	8,30	-0,78	9,00	5,3
NRBNb3	8,25	+0,50	8,30	1,4
BTAIb5	8,00	-0,50	8,90	9,3
KZIKb4	8,00	+0,20	8,40	8,2
CCBNb11	8,00	+0,10	9,00	9,9
GLOTb1	8,00	-1,50	10,00	2,2
BTAIb2	7,97	+0,99	9,20	8,7
BTASb4	7,75	+1,25	9,90	8,4
BTLZb1	7,50	-	9,00	2,9
ASFIb4	7,50	0	10,40	5,3
CCBNb6	7,35	+0,85	9,40	8,9
BTAIb3	7,28	+0,98	8,50	5,9
CCBNb4	7,18	+1,18	10,40	5,7
KZIKb3	7,10	-0,73	8,90	8,2
HSBKb4	7,00	0	9,60	4,4
CCBNb3	7,00	0	13,50	4,4
KZIKb7	6,95	+1,45	8,00	5,7
CCBNb7	6,86	-0,02	7,00	9,3
KZIKb6	6,81	+1,31	8,29	5,2
HSBKb8	6,60	-1,11	7,50	9,2
CCBNb8	6,60	0	8,50	9,5
BTASb3	6,50	0	9,90	7,8
BTAIb8	6,50	0	8,50	7,6
HSBKb10	6,50	0	7,75	9,8
KKGBb5	6,42	-0,28	7,50	9,6
CCBNb10	6,20	-1,99	8,50	9,7
KZIKb2	6,00	0	9,70	7,7
CCBNb9	6,00	0	7,50	9,5
KZIKb5	6,00	0	8,29	3,2
KZIKb12	6,00	0	7,50	11,2
KKGBb4	6,00	0	7,50	9,2
KZIKb10	5,69	-	5,69	4,1
KARMb2	5,50	0	9,90	2,9
KZIKb9	4,90	-	4,90	2,1

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

TEBNb2	14,50	0	11,00	2,6
ALKSb2	11,45	+1,83	10,00	0,5
VTBNb1	9,50	0	9,00	0,7
BTASb1	9,50	0	12,00	3,1
BTASb2	9,50	+0,60	9,00	4,2
ASBNb1	9,00	0	9,00	3,9
KZAPb1	8,10	+0,10	8,50	1,2
NRBNb2	8,00	0	9,00	5,4
AST048.006	7,80	0	8,50	1,4
AST048.005	7,50	0	8,50	0,7
KKGBb2	7,25	-1,14	8,00	3,8
ATFBb2	7,25	0	9,00	0,9
BRKZb1	7,10	0	8,50	1,0
HSBKb	7,00	-1,47	11,80	1,4
HSBKb2	7,00	-1,40	8,00	1,3
ART060.004	6,50	0	8,50	2,3
ARU060.003	4,24	-0,01	8,60	0,6

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

CHFMb1	9,55	+1,05	10,00	1,0
CSBNb3	9,30	+0,80	8,75	4,9
KZNHb2	9,21	+0,21	10,00	4,1
CSBNb2	8,10	0	9,50	4,3
RGBRb3	8,03	+0,53	10,00	2,0
ROSAb1	8,00	-2,00	11,00	1,2
TEBNb3	8,00	0	9,00	6,7

Окончание таблицы на странице 3

Окончание таблицы

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 26 января по 01 февраля

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
ASFib3	8,00	-0,60	7,00	2,8
ASBNb2	7,50	-1,30	8,50	0,8
MREKb1	7,50	0	13,00	1,2
CCBNb2	7,00	0	10,00	3,2
KZTCb1	6,80	0	8,00	4,5
KZPSb1	6,70	0	8,00	2,3

Неиндексированные инструменты, деноминированные в иностранных валютах

KKGBe5	6,59	0	7,875	8,2
RU_02_3003	6,32	+0,05	5,000	24,2
ATFBe4	6,25	0	8,125	4,7
KKGBe4	6,23	-0,01	8,500	7,2
BTASe3	6,17	-0,01	7,875	4,3
KKGBe2	6,00	0	11,000	1,9
RU_01_2806	5,89	+0,03	12,750	22,4
KKGBe6	5,56	+0,05	7,000	3,8
BRKZe3	5,50	+0,09	6,500	14,4
HSBKe1	5,50	0	8,125	3,7
ATFBe1	5,50	0	8,500	1,3
ATFBe2	5,50	0	8,875	3,8
BRKZe2	5,09	+0,11	7,375	7,8
PKKRe1	4,63	-0,07	9,625	4,0
BTASe2	4,53	-0,06	10,000	1,3
Облигации МФО	4,31	+0,10	4,38-5,50	6,6-7,8
KKGBe3	4,00	0	10,125	1,3
BRKZe1	3,96	+0,07	7,125	1,7
KZTOe1	0,24	-1,12	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

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

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период на KASE с долевыми инструментами заключено 93 сделки на сумму \$31 992,4 тыс. или 4 225,4 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (19 - 25 января, 53 сделки, \$10 641,0 тыс. или 1 412,8 млн тенге) оборот данного сектора вырос в 3 раза. На описываемой неделе 15,1% операций в количественном выражении и 36,4% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 20,8% и 15,1% соответственно.

Нельзя не отметить, что вторую неделю подряд биржевой рынок акций демонстрирует непривычно низкую долю договорных операций. Строго говоря, это позитивное явление пока "не созрело" для того, чтобы аргументировано его объяснить (то есть оно еще не превратилось в явление). Но аналитики ИРБИС не исключают, что на поведение некоторых "отъявленных прямосдельщиков" оказывает конструктивное влияние рост ликвидности акций на биржевом рынке и все более выраженные тенденции в динамике их курса. Как известно, Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) накладываются ограничения на изменение курса акций, зарегистрированное по прямым сделкам. Эти ограничения не касаются сделок открытого рынка. При существующей динамике цен наиболее привлекательных долевыми инструментами (а их становится все больше и больше) работать прямыми сделками становится не всегда интересно.

В сделках анализируемого периода участвовало 37 членов KASE по акциям 21 наименования. При этом 9,1% брутто-оборота (2,3% по операциям покупки и 15,9% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 26 членов KASE категорий "Р" и "Н" заинтересовались акциями 18 наименований. На долю пенсионных активов пришлось

41,2% брутто-оборота, в том числе 23,4% – по операциям покупки и 58,9% – по операциям продажи.

В целом анализируемый период подтвердил, что биржевой рынок акций становится все более интересным. Из всех акций, вовлеченных в сделки недели, рост средневзвешенных дневных цен отмечался у семнадцати. Снижение показали только три (BTASp, PDES и HSBKp). Неизменной остался курс BTAS.

Лидером роста неожиданно стали **простые акции АО "Нурбанк" (NRBN)**. Ликвидность их по-прежнему низка. На неделе была проведена всего одна открытая сделка, в результате которой стоимость NRBN взлетела на 83,6% до 25 650,00 тенге за акцию (исторический максимум). С одной стороны, это событие удачно укладывается в контекст последней тенденции – роста стоимости акций большинства торгуемых на KASE казахстанских банков. С другой стороны, аналитики ИРБИС не питают иллюзий относительно NRBN. Незначительный объем сделки и низкий интерес участников рынка к данному инструменту вполне мог позволить заинтересованным лицам провести рыночную сделку по оговоренной цене с минимальным риском перехвата заявки третьими лицами. Такое предположение подтверждается участием в сделке пенсионных активов. Скорее всего, речь идет об оговоренной "трассировке" цены бумаги в целях переоценки стоимости портфеля заинтересованного фонда. На фоне данного предположения и низкой балансовой стоимости NRBN ее рыночный курс выглядит пока неестественно высоким.

В тенденцию роста стоимости банковских акций "вписался" еще один новичок – **простые акции АО "Цеснабанк" (TSBN)**, курс которых по одной сделке вырос на 50% и тоже до исторического максимума.

Куда интереснее выглядели **привилегированные акции АО "Казахтелеком" (KZTKp)**. В текущем году бумаги показывают выраженный рост, в результате которого курс акций увеличился более чем в 2 раза, достигнув исторического максимума в 15 000,00 тенге. В числе устойчивых лидеров роста по-прежнему остаются **KZZN** (АО "КАЗЦИНК", +34,0% прироста стоимости), **CSBN** (АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ", +33,3%), **KZTK** (АО "Казахтелеком", +31,4%), **KKGBp** (АО "Казкоммерцбанк", +27,9%), **ATFBp8** (АО "АТФБанк", +16,5%), **HSBK** (АО "Народный сберегательный банк Казахстана", +16,3%), **AMGZ** (АО "СНПС - Актөбеунайгаз", +10,0%). Примечательно, что все без исключения перечисленные акции отметились на неделе историческим максимумом цены (для HSBK – с учетом сплита), а большинство из них – по сделкам открытого рынка.

К недостаткам биржевого рынка акций на неделе следует отнести высокую степень его концентрации. 82,2% объема операций пришлось всего на два инструмента – ССВН (АО "Банк ЦентрКредит", 53,1% оборота) и BTAS (АО "Банк ТуранАлем", 29,1%). Первые подросли на 9,1%, а вторым (**BTAS**) удалось лишь удержаться на ранее достигнутых высотах. При этом, судя по числу заключенных сделок, простые акции АО "Банк ТуранАлем" характеризовались наибольшей ликвидностью. Результатом пяти торговых дней стали 19 сделок, 13 из которых были рыночными.

Не удивительно, что при описанной выше ценовой динамике индекс **KASE_Shares** продолжает поступательное движение вверх. К середине анализируемого периода данный индикатор достиг очередного исторического максимума (828,89), что в основном явилось следствием роста цен спроса на AMGZ и KZZN.

Более подробные данные о торгах акциями приводятся в таблице.

Результаты торгов акциями на KASE 26 января – 01 февраля

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, %	мин.	макс.				
ALKS	18,00	18,00	18,00	49,88	10,00	18,00	4,1	1	18,00	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	41 250,00	41 250,00	10,00	9 100,00	41 250,00	102,0	11	41 250,00	37 500,00
ASBN	17 500,00	17 500,00	17 500,00	2,94	10 933,75	17 500,00	15,0	4	17 500,00	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		1 000,00	1 500,00			1 390,00	1 563,75
ATFBp8	1 233,00	1 848,71	1 848,71	46,72	1 000,00	1 848,71	27,4	3	1 848,71	1 233,00
AZNO			16 000,00		16 000,00	16 000,00			9 200,00	10 000,00
BTAS	53 600,00	84 000,00	84 000,00		15 093,48	84 000,00	9 305,4	19	105 000,00	53 600,00
BTASp	34 100,00	60 000,00	34 100,00	-35,05	12 833,00	60 000,00	4 327,7	3	60 000,00	34 100,00
CCBN	294,00	420,00	294,00	8,89	200,00	450,00	17 002,5	8	500,00	294,00

Окончание таблицы на странице 5

Результаты торгов акциями на KASE 26 января – 01 февраля

Код акции на KASE	Цена, тенге за акцию:				Объем сделок в тыс. USD	Число сде- лок	Лучшие за период:	
	мин.	макс.	по посл. сделке: цена	тренд, %			спрос	предл.
CCBNp			229,73		200,00	350,00	200,00	300,00
CHFM			1 110,00		600,00	1 110,00	1 100,00	1 650,00
CSBN	1 050,00	1 400,01	1 400,01	33,33	171,00	1 400,01	1 500,00	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	230,00	240,00	240,00	16,79	38,00	405,00	240,00	205,50
HSBKp	168,00	169,00	168,00		164,10	187,00	169,00	168,00
HSBKp1	169,00	170,00	170,00		160,00	170,00	170,00	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	195,00	217,50	217,50	27,94	138,95	217,50	217,50	189,99
KZCR			1 000,00		1 000,00	1 000,00	5 000,00	
KZCRp			1 000,00		500,00	1 000,00	3 000,00	
KZIS							10 500,00	13 500,00
KZTC	2 802,00	2 802,00	2 802,00	0,07	1 450,00	2 802,00	3 150,00	2 801,00
KZTK	30 000,00	30 000,00	30 000,00	20,00	4 600,00	30 000,00	30 000,00	28 500,00
KZTKp	10 575,00	15 000,00	15 000,00	53,85	3 000,00	15 000,00	15 000,00	10 125,00
KZZN	6 000,00	7 001,00	7 000,00	34,62	1 050,00	7 001,00	7 001,00	6 000,00
MMGZp			7 000,00		1 000,00	7 000,00	2 000,00	
NFBN			1 321,71		1 321,00	1 500,00	1 321,00	1 341,60
NRBN	25 650,00	25 650,00	25 650,00		13 970,00	25 650,00	25 650,00	25 650,00
NRBNp6			15 120,00		11 024,70	15 120,00	18 000,00	19 500,00
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	8 061,37	8 061,37	8 061,37	-15,14	8 000,00	10 000,00	9 500,00	8 061,37
ROSA	603,32	603,32	603,32	0,55	564,96	680,69	603,32	555,00
TEBN	1 000,00	1 250,00	1 250,00	3,32	801,00	1 250,00	1 250,00	1 000,00
TEBNp			1 060,00		952,00	1 299,00	1 099,00	1 090,00
TSBN	1 500,00	1 500,00	1 500,00		1 000,00	1 500,00	1 500,00	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		300,00	395,00	350,00	390,00
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	
55							31 992,4	93

Примечания к таблице: В случае отсутствия сделок за период (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов. Тренды приводятся относительно последней сделки предыдущего месяца (25 декабря 2005 года – 25 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

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Сектор первичного рынка

26 января в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению ипотечных облигаций АО "Казахстанская Ипотечная Компания" (Алматы) выпуска **KZPC1Y03B142** (официальный список KASE категории "А", 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. Эмитент на торгах предложил участникам рынка **150,0 млн облигаций**, что составляет 3% от зарегистрированного объема выпуска. Предметом торга являлось значение **фиксированной ставки купонного вознаграждения по облигациям**, выраженное в процентах годовых, которое вводилось участниками в заявки в качестве цены. Заявки для участия в размещении подавались открытым способом. На торги принимались только лимитированные заявки. Метод удовлетворения заявок – по цене (ставке) отсечения.

В торгах приняли участие 4 члена KASE. Суммарный спрос превысил предложение в 3,4 раза. Купонная ставка в поданных активных заявках варьировала от 4,89% до 6,00% годовых и в средневзвешенном выражении составила 5,64% годовых. В качестве цены отсечения эмитент использовал ставку вознаграждения в размере **4,90% годовых**. По результатам торга он удовлетворил в полном объеме две заявки на покупку **54 млн облигаций** по чистой цене **99,9954%** от номинальной стоимости облигаций, что соответствует доходности бумаг к погашению для покупателя в размере 4,90% годовых по полугодовому базису. Сумма привлечения составила **55 070 640,75 тенге**. По итогам размещения 92,6% облигаций выкуплены субъектами пенсионного рынка республики за счет пенсионных активов

накопительных пенсионных фондов и 7,4% – клиентами брокерско-дилерских компаний.

26 января в торговой системе KASE состоялись еще одни специализированные торги по размещению **ипотечных облигаций АО "Казахстанская Ипотечная Компания"** (Алматы). Объектом этого размещения стали бумаги **выпуска 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 и десятым выпуском ее облигаций, прошедшим на KASE процедуру листинга. Эмитент предложил участникам рынка **150,0 млн облигаций**, что составляет 3% от зарегистрированного объема выпуска. Предметом торга являлось значение **фиксированной ставки купонного вознаграждения по облигациям**. Заявки для участия в размещении подавались открытым способом. На торги принимались только лимитированные заявки. Метод удовлетворения заявок – по цене (ставке) отсечения.

В торгах приняли участие 4 члена KASE. Суммарный спрос превысил предложение в 5 раз. Купонная ставка в поданных заявках варьировала от 5,69% до 7,00% годовых и в средневзвешенном выражении составила 5,95% годовых. В качестве цены отсечения эмитент использовал ставку вознаграждения в размере **5,69% годовых**, удовлетворив в полном объеме две заявки на покупку **150 млн облигаций** по чистой цене **99,9939%** от номинальной стоимости облигаций, что соответствует доходности бумаг к погашению для покупателя в размере 5,69% годовых по полугодовому базису. Сумма привлечения составила **153 452 219,29 тенге**. По итогам размещения 97,3% облигаций были выкуплены субъектами пенсионного рынка республики за счет пенсионных активов накопительных пенсионных фондов и 2,7% – клиентами брокерско-дилерских компаний.

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период на KASE с корпоративными облигациями заключена 101 сделка на сумму \$104 091,3 тыс. или 9 330,8 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (19 - 25 января, 55 сделок, \$70 398,0 тыс. или 9 330,8 млн тенге) оборот данного сектора вырос на 47,9%. При этом 31,7% операций в количественном выражении и 11,6% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 34,5% и 2,6% соответственно.

В сделках анализируемого периода участвовало 37 членов KASE по облигациям 38-ми наименований. При этом 13,7% брутто-оборота (11,3% по операциям покупки и 16,0% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 26 членов KASE категорий "P" и "H" заинтересовали бумаги 24-х наименований. На долю пенсионных активов пришлось 11,7% брутто-оборота, в том числе 20,0% – по операциям покупки и 3,4% – по операциям продажи.

Несмотря на более высокий оборот, данный сектор рынка уступал по своей привлекательности рынку акций. Для него характерна менее выраженная ценовая динамика, адекватно отраженная в изменении индексов серии KASE_B* (см. таблицу в начале обзора), а также высокий показатель концентрации.

Пятерка лидеров по объему сделок выглядела следующим образом: BTASb5 (АО "Банк ТуранАлем", 54,7% от оборота рынка облигаций), KZIKb3 (АО "Казахстанская Ипотечная Компания", 5,8%), ASF1b7 (АО "Астана-Финанс", 5,65%), ATFb3 (АО "АТФБанк", 5,56%) и ASBNb3 (АО "Альянс Банк", 4,0%). Относительно предыдущей недели в топ-5 свои позиции по-прежнему сохраняет BTASb5.

Из 38 облигаций, вовлеченных в сделки периода, позитивным изменением средневзвешенных грязных цен характеризовалось 23, негативным – 15. Лидером роста (на 6,2%) стали ASBNb3, падения (на 5,8%) – VTZLb1. По итогам периода доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась у 21 обязательства, выросла у 17.

Нужно отметить, что на протяжении последних нескольких месяцев данный сектор биржевого рынка практически не преподносит сюрпризов. Трудно выделить что-либо пере- или недооцененное. В сделки вовлекаются исключительно внутренние облигации. А жаль. Так как динамика курса доллара к тенге в настоящее время открывает брокерам дополнительные возможности при работе с долларовыми долговыми инструментами.

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

Результаты торгов облигациями на KASE 26 января – 01 февраля

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	11,45	11,45	11,45	1,45	10,00	30,00	2,9	1	11,45	11,45
ASBNb1			10,00		9,70	10,16			11,00	9,00
ASBNb2			8,80		3,85	9,52			9,40	7,50
ASBNb3	8,50	8,50	8,50	-0,75	6,02	9,69	4 153,0	1	8,50	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		8,48	8,60			8,60	8,00
ASFib4			9,50		8,53	9,50			9,50	7,50
ASFib5	9,54	9,54	9,54	0,54	9,00	9,65	106,5	1	9,50	9,54
ASFib6			9,50		9,27	10,50			9,50	9,00
ASFib7	10,50	10,55	10,50		10,00	11,00	5 878,2	10	10,50	10,55
ATFBb2			7,50		7,50	10,00			8,25	7,25
ATFBb3	8,04	8,04	8,04	0,04	6,55	8,42	5 788,3	2	8,04	8,04
ATFBb4	8,28	8,28	8,28	0,28	8,00	8,60	3 426,2	1	8,28	8,28
ATFBb5	8,20	8,45	8,45	0,25	7,75	8,25	3 331,3	3	8,20	8,45
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						5,95	3,96
BRKZe2			6,60						5,80	5,17
BRKZe3									5,98	5,53
BTAib1			8,50		8,45	9,50			8,50	6,50
BTAib2	7,97	7,97	7,97	-0,53	7,97	8,50	10,8	1	7,40	7,97
BTAib3	7,28	7,28	7,28	-0,72	7,28	8,50	10,9	1	6,30	7,28
BTAib4	9,50	9,93	9,93	0,04	8,50	9,93	708,0	5	9,50	10,50
BTAib5			8,50		8,00	8,96			8,90	8,00
BTAib6			9,40		9,20	9,75			9,75	8,75
BTAib7	8,60	8,60	8,60	-0,40	8,45	9,00	1 519,2	1	8,60	8,60
BTAib8			8,55		7,55	10,70			8,50	6,50
BTASb1	9,50	9,50	9,50		8,12	12,00	231,7	1	9,50	9,50
BTASb2	9,50	9,50	9,50		8,00	11,50	181,5	1	9,50	9,50
BTASb3			7,26		6,65	7,58			7,50	6,50
BTASb4	7,50	7,75	7,75	0,11	7,20	8,53	569,1	6	7,50	7,75
BTASb5	7,50	8,31	8,31	0,81	7,50	8,31	56 902,3	18	7,50	8,31
BTASe2			6,78						6,01	4,55
BTASe3									6,79	6,27
BTLZb1									8,50	7,50
CCBNb2			8,70		8,50	8,70			8,50	7,00
CCBNb3			8,95		8,50	9,00			9,00	7,00
CCBNb4	7,18	7,18	7,18		6,00	9,12	11,6	1	6,00	7,18
CCBNb5			7,78		7,00	8,00			8,00	6,00
CCBNb6	7,35	7,35	7,35		6,50	9,23	12,1	1	6,50	7,35
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
CCBNb10			8,19		8,19	8,25			8,20	6,20
CCBNb11	7,90	8,02	8,02	0,02	7,90	8,02	2 880,1	3	7,90	8,02
CCBNb12	7,93	7,93	7,93		7,90	7,93	358,6	3	7,80	7,93
CHFMb1			9,50		8,50	10,00			9,50	13,74
CSBNb2			8,90		8,12	9,10			9,30	8,10
CSBNb3	9,30	9,30	9,30		8,50	9,30	12,8	1	9,30	9,30
CSBNb4			9,09		8,30	9,10			9,10	8,30
CSBNb5			8,54		8,20	8,80			9,10	8,30
CSBNb6	8,77	8,77	8,77		8,50	9,18	11,7	1	8,30	8,77
EUBNb1	6,50	6,50	6,50		6,50	6,98	1 150,7	1	6,50	6,50
EUBNb2			6,00						7,50	5,50
GLOTb1			9,50		9,00	10,05			10,00	8,00
HSBKb			8,40		7,80	10,60			9,00	7,00
HSBKb2			8,40		7,10	10,75			9,00	7,00
HSBKb3			7,50		6,60	7,50			8,80	6,80
HSBKb4			7,62						9,00	7,00
HSBKb5			7,08		6,70	7,40			9,00	7,00
HSBKb7			7,50		7,30	7,79			9,00	7,00
HSBKb8			7,71		7,45	7,71			7,70	6,60
HSBKb9			7,58		7,50	8,00			7,72	6,00
HSBKb10			7,65		7,65	7,75			7,75	6,50
HSBKe1			7,00		6,91	7,00			7,50	5,50
KARMb2			7,50		5,31	8,40			7,50	5,50
KATRb1	13,00	13,00	13,00		12,00	15,00	150,5	3	13,00	13,00
KKAGb1			10,50		7,15	11,17			11,00	9,00
KKGBb2			7,83		7,60	12,00			9,25	7,25
KKGBb3			6,30		6,00	6,50			6,00	5,00

Окончание таблицы на странице 8

Окончание таблицы

Результаты торгов облигациями на KASE 26 января – 01 февраля

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.				
KKGBb4			7,35		7,35	7,35		7,70	6,00	
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	6,23	
KKGBe5								7,38	6,59	
KKGBe6								6,39	5,80	
KRZHb1			12,00		10,00	12,00		10,00	9,00	
KZALb1	9,25	9,75	9,25	0,25	8,21	10,20	2 057,0	11	9,25	9,75
KZAPb1	8,10	8,10	8,10		6,90	9,45	3 163,0	1	8,10	8,10
KZASb2			8,90		8,84	9,25			8,90	8,70
KZIKb2			8,00		6,50	8,00			8,00	6,00
KZIKb3	6,90	7,20	7,00	-0,83	4,50	8,00	6 049,0	4	6,90	7,20
KZIKb4	8,00	8,00	8,00	0,24	5,50	8,00	18,7	1	8,00	8,00
KZIKb5			6,50		6,50	7,50			8,00	6,00
KZIKb6	6,70	6,85	6,70	-0,50	4,51	7,77	1 917,6	6	6,50	6,85
KZIKb7	6,95	6,95	6,95	0,14	6,35	8,00	13,8	1	6,95	6,95
KZIKb11			6,90		6,90	6,90			8,00	6,00
KZIKb12			7,50		7,50	7,50			8,00	6,00
KZIKb13	3,50	3,50	3,50	-0,10	3,50	3,60	42,0	1	3,50	3,50
KZNHb2			9,90		9,75	10,50			10,20	10,00
KZPSb1			8,70		6,85	8,70			8,50	6,70
KZTCb1			8,00		7,90	8,20			8,10	7,50
KZTOe1			3,13		3,13	5,14			1,14	102,15
MREKb1			9,00		8,50	9,00			8,50	7,50
MREKb2	9,05	9,05	9,05		9,01	9,05	9,1	1	9,28	9,28
NFBNb1			9,00		9,00	9,00			9,10	8,50
NRBNb2			9,20		8,00	9,98			9,20	8,00
NRBNb3	8,25	8,25	8,25	-0,01	7,75	8,26	3,0	1	8,25	8,25
NRBNb4			8,18		8,00	8,23			8,20	7,70
ORNKb1									10,00	9,50
PKKRe1			6,45		6,45	6,62			5,10	4,69
PRKRb1			8,82		7,20	9,50			9,00	7,00
RGBRb3			8,00		8,00	8,50			8,00	10,14
ROSAb1			10,00		9,50	10,07			10,00	8,00
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	9,00	75,8	1	9,00	9,00
TSBNb1			8,50		8,50	10,41	0,0	0	10,50	8,50
TSBNb2	9,65	10,20	10,20	0,57	9,20	10,50	40,7	2	9,10	10,20
TXBNb1			8,00		8,00	9,40			8,00	6,00
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	9,52	9,52	9,52	-0,42	9,00	9,95	3 231,6	1	9,52	9,52
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	9,35	9,35	9,35		9,35	9,42	19,7	1	8,70	9,35
VTTNb1	8,53	8,53	8,53		8,53	9,37	27,2	1	8,53	8,53
VTZLb1	7,64	7,64	7,64		7,60	7,73	15,1	1	7,64	7,64
ZIG_b1			8,00		8,00	8,00			8,05	6,05
130							104 091,3	101		

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 (25 декабря 2005 года – 25 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

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. Ближайшее размещение ГЦБ на KASE – МЕУЖКАМ-120 на сумму 16,0 млрд тенге – планируется Министерством финансов 27 февраля.

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

Здесь за исследуемый период суммарный объем 43 заключенных на KASE сделок достиг **13 069,3 млн тенге** (\$98 906,6 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – 3 940,3 млн тенге (\$29 687,7 тыс.).

Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 26 января - 01 февраля

(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	максимальная	по последней сделке	средневзвешенная		
Дисконтные (KZT): МЕККАМ, ноты Национального Банка					91,8% (68,2%) оборота сектора купли-продажи	
менее 8	1,90	2,22	1,90	1,97 (2,01)	396,9	5
8 - 14	1,00	2,09	2,09	1,66 (2,15)	181,7	5
15 - 28	1,80	2,89	2,89	2,19 (2,10)	10 995,1	16
92 - 181	2,20	2,60	2,60	2,44 (2,22)	425,7	6
Итого					11 999,4 (2 686,0)	32 (13)
Купонные (KZT): МЕОКАМ – 24, 36, 48, 60					8,2% (31,8%) оборота сектора купли-продажи	
менее 730	1,74	3,00	2,25	2,56 (2,13)	930,7	8
1096 - 1460	3,30	3,30	3,30	3,30 (2,75)	101,0	1
1461 - 1825	3,30	3,30	3,30	3,30 (4,00)	38,1	2
Итого					1 069,9 (1 254,3)	11 (6)
ВСЕГО					13 069,3 (3 940,3)	43 (19)

Как видно из представленной таблицы, прирост оборота в секторе произошел исключительно за счет нот Национального Банка. Наибольшим объемом торгов характеризовались обязательства последнего выпуска (№1013, НИН KZW1KD280132), размещенного Нацбанком 27 января на сумму 33,0 млрд тенге. Таким образом, перепродажа на KASE первичными агентами выкупленных на аукционе бумаг вновь приобретает актуальность. Нужно отметить, что на сей раз "пенсионщики" в этой схеме практически не участвовали, так как им вполне хватает работы на рынке негосударственных облигаций и акций.

Ценовые изменения на рынке ГЦБ, представленные в таблице, едва ли можно назвать интересными. Бумаги характеризуются крайне низкой доходностью, которая почти не растет с увеличением срока обязательств до погашения.

Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде составила **66,3%**, тогда как в предшествующем она достигла 100%.

НОВОСТИ KASE

Решением Правления KASE с **01 февраля** в секторе вторичного рынка KASE открыты торги облигациями АО "БТА ORIX Лизинг" (Алматы) выпуска **KZ2CKY03B815** (официальный список KASE категории "A", BTLZb1, 100 тенге, 2,0 млрд тенге; 30.12.05 - 30.12.08, годовой купон 9,0% годовых на первый год обращения, со второго года обращения – плавающий, зависящий от уровня инфляции, 30/360). Функции маркет-мейкера по облигациям исполняет АО "Алматы Инвестмент Менеджмент" (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 19 400 облигаций. Указанные облигации были включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "A" 30 декабря 2005 года. Более полная информация о данных ценных бумагах опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/btlz.asp>.

Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"

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