

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

02 - 07 марта

Индикаторы денежного рынка  
на 07 марта и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
<b>"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)</b>			
1 день	KZT	0,21	+0,02
<b>Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)</b>			
2-3 дня	KZT	0,62	+0,33
7 дней	KZT	8,62	-
14 дней	KZT	1,94	-1,73
21-23 дня	KZT	7,43	-
28 дней	KZT	8,84	+4,45
30-31 день	KZT	8,51	+1,56
114 дней	KZT	10,00	-
<b>KIBOR (индикатив, % год.)</b>			
1 неделя	KZT	4,00	+0,25
2 недели	KZT	5,00	+0,45
1 месяц	KZT	5,50	+0,25
2 месяца	KZT	6,00	-0,10
3 месяца	KZT	7,50	+0,20

Индикаторы рынка ценных бумаг  
на 07 марта и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд, %
<b>Акции листинга "А"</b>		
KASE Shares	1 195,46	+6,67
<b>Корпоративные облигации листинга "А"</b>		
KASE_BP	189,92	+0,19
KASE_BC	129,83	+0,06
KASE_BY	7,23	-0,20

Доллар США = **129,60** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **129,45** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода. Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **44,2% годовых**.

Инвестиционная привлекательность биржевых  
долговых финансовых инструментов с 02 по 07 марта

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
<b>Неиндексированные инструменты, деноминированные в тенге</b>				
UKPFb1	10,50	-2,00	14,00	1,5
TEBNb4	10,00	0	8,00	9,3
TSBNb3	9,25	+0,25	8,00	2,9
TSBNb2	9,05	0	9,00	6,4
KRZHb1	9,00	0	14,00	4,8
CSBNb6	8,30	0	8,50	9,2
MREKb2	8,20	-0,82	13,00	4,5
VTSKb2	8,00	0	10,00	5,7
TXBNb2	8,00	0	11,00	4,3
KASSb1	8,00	-1,20	9,00	4,9
TEBNb5	7,99	-0,01	9,75	2,8
VTTHb1	7,93	0	10,00	6,7
ATFBb3	7,90	0	8,50	2,7
NRBNb4	7,90	-0,33	8,00	2,8
CCBNb12	7,90	-0,01	9,00	4,8
ULBAb1	7,50	-0,50	8,25	2,8
VTZLb1	7,35	-0,01	10,00	7,7
Репо НЦБ	7,27	+1,64	-	0,003-1,0
HSBKb7	7,00	-1,34	7,50	8,8
HSBKb5	7,00	0	5,00	1,2
ASBNb4	7,00	0	7,00	2,1
PRKRb1	7,00	0	8,00	3,2
BTASb5	7,00	0	7,00	9,8
HSBKb3	6,80	0	9,00	3,3
ASBNb5	6,50	0	7,00	2,5
BTAIb1	6,50	0	10,00	4,8
ATFBb4	6,30	-2,00	8,50	8,7
ZIG_b1	6,10	-1,95	8,50	0,6
KZIKb11	6,00	0	6,90	9,1
HSBKb9	6,00	0	7,50	9,3
EUBNb1	6,00	0	6,50	2,7
CCBNb5	6,00	0	8,50	1,6
UKTCb1	5,65	-0,60	9,00	0,6
EUBNb2	5,50	0	6,00	5,8
KKGBb3	4,50	-1,47	7,00	0,9
KZIKb13	3,25	0	-	0,2
МЕОКАМ	2,90	+0,34	3,5-6,1	0,10-3,81
МЕККАМ, ноты	2,10	-0,09	-	0,003-0,31
Репо ГЦБ	0,85	-0,03	-	0,000-0,25
<b>Инструменты, индексированные по инфляции</b>				
KATRB1	11,00	-2,00	14,00	2,3
VITAb4	10,20	+0,35	9,95	4,1
KZALb1	9,96	+1,76	9,90	3,2
ORNKb1	9,50	-0,49	10,00	4,5
ASBNb3	9,50	+0,05	10,30	5,6
CSBNb4	9,32	+0,22	9,00	5,2
TXBNb3	9,30	0	9,90	5,7

Продолжение таблицы на странице 2

Продолжение таблицы

**Инвестиционная привлекательность биржевых  
долговых финансовых инструментов с 02 по 07 марта**

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
VTBNb3	9,03	-0,67	9,00	4,3
ASFIb6	9,00	0	9,00	6,3
KKAGb1	9,00	-2,00	10,00	4,0
BTAIb6	8,75	-0,97	9,50	4,3
KZASb2	8,70	0	9,90	3,3
ASFIb7	8,50	-1,00	9,00	9,3
NFBNb1	8,50	0	9,00	6,6
VTBNb4	8,50	0	9,50	6,3
TSBNb1	8,50	0	10,90	1,2
VTBNb2	8,40	0	9,90	3,8
CSBNb5	8,30	0	8,50	5,9
BTAIb5	8,10	-0,80	8,90	9,2
CCBNb11	8,00	0	9,00	9,8
TEBNb6	8,00	0	9,90	6,8
BTAIb4	8,00	-2,00	9,90	4,2
GLOTb1	8,00	-1,97	10,00	2,1
HSBKb10	7,75	+1,25	7,75	9,7
NRBNb3	7,75	-0,50	8,30	1,3
CCBNb7	7,70	+0,94	7,00	9,2
ASFIb4	7,50	0	10,40	5,2
ASFIb5	7,50	-2,00	9,90	3,9
KARMb2	7,50	+2,00	9,90	2,8
BTAIb7	7,50	-1,10	8,60	6,4
BTLZb1	7,50	-0,82	9,00	2,8
KZIKb4	7,10	+0,81	8,40	8,1
CCBNb3	7,00	0	13,50	4,3
BTASb4	7,00	0	9,90	8,3
HSBKb4	7,00	0	9,60	4,3
BTAIb2	6,89	-0,01	9,20	8,6
HSBKb8	6,60	0	7,50	9,1
CCBNb8	6,60	0	8,50	9,4
BTAIb9	6,50	-2,00	8,50	10,0
BTASb3	6,50	-1,13	9,90	7,7
CCBNb6	6,50	0	9,40	8,8
BTAIb8	6,50	0	8,20	7,5
ATFBb5	6,45	-1,95	8,50	6,2
KZIKb3	6,43	+0,26	8,90	8,1
KZIKb2	6,43	+0,26	9,70	7,6
BTAIb3	6,30	0	8,50	5,8
CCBNb10	6,20	0	8,50	9,6
KKGBb5	6,00	0	7,50	9,5
KZIKb5	6,00	0	8,29	3,1
CCBNb4	6,00	0	10,40	5,6
KZIKb12	6,00	0	7,50	11,1
CCBNb9	6,00	0	7,50	9,4
KKGBb4	6,00	-0,21	7,50	9,1
KZIKb10	5,69	0	5,69	4,1
KZIKb6	5,50	0	8,29	5,1
KZIKb7	5,50	0	8,00	5,6
KZIKb9	4,90	0	4,90	2,1

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

ALKSb2	14,86	+2,11	10,00	0,4
TEBNb2	14,50	0	11,00	2,5
VTBNb1	9,50	0	9,00	0,6
NRBNb2	9,00	-0,20	9,00	5,3
ASBNb1	9,00	0	9,00	3,8
HSBKb2	9,30	+1,30	8,00	1,2
BTASb2	8,12	0	9,00	4,1
KZAPb1	8,00	0	8,50	1,1
AST048.006	7,80	0	8,50	1,3
AST048.005	7,50	0	8,50	0,6
KKGBb2	7,25	0	8,00	3,7
BRKZb1	7,10	0	8,50	1,0
ART060.004	6,50	0	8,50	2,2
ARU060.003	4,10	+0,02	8,60	0,6

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

KZNHb2	9,00	-1,02	10,00	4,0
CHFMb1	9,00	-0,73	10,00	0,9
PDESb1	8,90	0	9,00	4,8
CSBNb3	8,50	0	8,75	4,8
CSBNb2	8,10	0	9,50	4,2
ROSAb1	8,00	0	11,00	1,1

Окончание таблицы на странице 3

Окончание таблицы

**Инвестиционная привлекательность биржевых  
долговых финансовых инструментов с 02 по 07 марта**

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
ASFib3	8,00	0	7,00	2,7
TEBNb3	8,00	0	9,00	6,6
KZTCb1	7,72	+0,92	8,00	4,4
ASBNb2	7,50	-1,90	8,50	0,7
RGBRb3	7,50	0	10,00	1,9
MREKb1	7,50	-1,25	13,00	1,1
CCBNb2	7,00	0	10,00	3,1
KZPSb1	6,70	-1,10	8,00	2,2
<b>Неиндексированные инструменты, деноминированные в иностранных валютах</b>				
KKGBe2	7,50	+1,00	11,000	1,8
KKGBe5	6,58	0	7,875	8,1
BTASe3	6,37	+0,12	7,875	4,2
RU_02_3003	6,37	+0,01	5,000	24,1
ATFBe4	6,25	0	8,125	4,6
KKGBe4	6,21	-0,02	8,500	7,1
RU_01_2806	5,85	-0,09	12,750	22,3
KKGBe6	5,77	-0,01	7,000	3,7
BRKZe3	5,59	+0,08	6,500	14,3
HSBKe1	5,50	0	8,125	3,6
ATFBe2	5,50	0	8,875	3,7
ATFBe1	5,50	0	8,500	1,2
Евроноты-7	5,39	0	11,125	
BRKZe2	5,21	+0,11	7,375	7,7
Облигации МФО	4,51	+0,04	4,38-5,50	6,5-7,7
BTASe2	4,31	-0,28	10,000	1,2
BRKZe1	4,28	+0,25	7,125	1,6
KKGBe3	4,00	0	10,125	1,2
KZTOe1	0,78	-0,29	8,500	0,3

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 Казахстанской фондовой бирже (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 78 сделок на сумму \$11 087,0 тыс. или 1 436,4 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (23 февраля – 01 марта, 127 сделок, \$36 751,4 тыс. или 4 796,7 млн тенге) оборот данного сектора сократился в 3,3 раза. Специалисты ИРБИС связывают резкое падение активности рынка с действием традиционного фактора – началом нового месяца. Однако есть и другие причины, о которых будет сказано ниже.

На описываемой неделе 19,2% операций в количественном выражении и 64,1% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 18,9% и 51,7% соответственно.

В сделках анализируемой недели участвовало 18 членов KASE по акциям 22 наименований. При этом 8,9% брутто-оборота (1,1% по операциям покупки и 16,7% – продажи) контролировали "пенсионщики". В предшествующем периоде 34 члена KASE категорий "P" и "H" заинтересовались акциями 29 наименований. На долю пенсионных активов пришлось 18,8% брутто-оборота, в том числе 13,4% – по операциям покупки и 24,3% – по операциям продажи.

Главной особенностью периода является поведение индекса **KASE\_Shares**, который после непродолжительной горизонтальной коррекции во второй половине февраля в течение всей анализируемой недели демонстрировал исторически максимальные значения. Это и не удивительно, так как из 23 наименований акций, вовлеченных в сделки периода, ростом средневзвешенных дневных цен характеризовались бумаги 14-и наименований, а падением –

только четыре. Неизменным средневзвешенный курс остался у четырех инструментов. Приблизительно такая же диспозиция была характерна и для предшествующей недели. Все это позволяет аналитикам ИРБИС говорить о том, что рынок акций по-прежнему ориентирован на повышение цен.

Однако нельзя не заметить двух обстоятельств, несколько омрачающих оптимистический прогноз – некоторое падение индекса 07 марта и значительное снижение объема рыночных и прямых операций с долевыми инструментами в течение всей недели. Последнее особенно важно, так как отражает намерение трейдеров не покупать или продавать акции, а держать их. Это – вторая причина, по которой активность рынка акций на KASE в анализируемом периоде снизилась. Рынок "завис" в ожидании новых тенденций и дальше может пойти как вверх, так и вниз. Желание даже одного из участников биржевых торгов "пройтись продажами" по списку торгуемых бумаг способно на столь тонком рынке спровоцировать других трейдеров к закрытию длинных позиций.

Впрочем, сгущать краски не следует. Большинство фундаментальных факторов сейчас работает на дальнейшее увеличение стоимости акций казахстанских компаний. Интерес к ним однозначно растет, в том числе и за рубежом.

Среди лидеров роста на неделе можно увидеть многих привычных фаворитов (см. таблицу результатов торгов). Особенно удивили акции АО "Банк ЦентрКредит" (CCBN и CCBNp). Сейчас они торгуются на открытом рынке по ценам, которые еще год назад выглядели бы фантастическими. Подтвердили свои прочные позиции акции АО "Казкоммерцбанк" (KKGB и KKGBp), а также простые акции АО "СНПС - Актобемунайгаз" (AMGZ). Новым рекордом для AMGZ стала цена в 49 500,00 тенге за акцию. С начала года бумаги отмечены ростом на 32,0%. Обратили на себя внимание простые акции АО "Казхотелеком" (KZTK), рыночная капитализация которого выросла с начала года в 1,6 раза. Согласно консолидированной финансовой отчетности чистая прибыль компании за 2005 год достигла 32,4 млрд тенге (рост за год – на 7,1 млрд тенге). Если на предыдущей неделе KZTK торговались у отметки 41 500,00 тенге за бумагу и только рыночными сделками, то прошедшая неделя ознаменовалась для этого инструмента исключительно прямыми транзакциями, но с очередным ценовым рекордом в 47 000,00 тенге.

Хочется отметить, что природа прямых (договорных) сделок на KASE в последнее время изменилась. Если раньше такие сделки использовались участниками торгов, как правило, для реализации своих финансовых схем (взаимозачетов, кредитования под залог, оптимизации налогообложения и прочее), то ныне они зачастую сильно напоминают рыночные транзакции. Складывается впечатление, что брокеры и их клиенты все чаще используют механизм прямых сделок только в целях защиты запланированной транзакции от вмешательства третьих лиц. Это гарантирует им достижение требуемого результата с минимальными временными затратами и, что более важно, позволяет провести продажу (или покупку) пакета бумаг запланированного объема без риска дробления такого пакета.

К "потерям" рынка в течение анализируемого периода следует отнести падение цены трех инструментов: UTMK (АО "Усть-Каменогорский титано-магниевый комбинат"), ATFBr8 (АО "АТФБанк") и MMGZp (АО "Мангистаумунайгаз"). Все они в течение последних месяцев пользовались противоречивой оценкой трейдеров, не являясь фаворитами роста, за что, по всей видимости, и пострадали. Кроме того, негативное влияние на динамику их курса оказывает очень низкая степень ликвидности данных акций на бирже.

Более детальные результаты торгов акциями на KASE приводятся в таблице.

#### Результаты торгов акциями на KASE 02 – 07 марта

Код акции на KASE			Цена, тенге за акцию:		Объем сделок в тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:			
	мин.	макс.	по посл. сделке: цена	тренд, %			за посл. 365 дней: мин.	макс.	спрос	предл.
ALKS			20,23				13,50	20,25		
ALKSp			10,00				10,00	15,00		
ALKSp3			10,00				10,00	15,00		
ALKZ			100,00				300,00			
ALKZp			100,00				200,00			
AMGZ	45 000,00	49 500,00	49 500,00	+13,8	10 500,00	49 500,00	66,7	5	49 500,00	45 000,00
AMGZp			20 000,00		2 000,00	20 100,00			15 000,00	
ASBN	25 000,00	27 999,99	26 000,00	+4,0	10 933,75	35 000,00	143,5	9	28 000,00	25 000,00
ASBNp1			15 600,00		12 800,00	15 600,00			13 000,00	15 600,00
ASFI			10 650,00		690,00	11 500,00			7 350,00	10 700,00
ATFB			9 000,00		1 000,00	9 000,00			6 000,00	9 000,00
ATFBp			3 000,00		1 000,00	3 000,00			1 800,00	2 700,00
ATFBp8	1 150,00	1 150,00	1 150,00	-32,4	1 000,00	3 000,00	880,6	1	1 335,00	1 150,00

Продолжение таблицы на странице 5

## Результаты торгов акциями на KASE 02 – 07 марта

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.
AZNO			9 201,00		9 200,01	16 000,00	9 200,00	10 000,00
BTAS			85 500,00		15 093,48	85 500,00	90 000,00	100 000,00
BTASp			61 000,00		12 833,00	61 000,00	67 000,00	75 000,00
CCBN	1 200,00	1 425,00	1 425,00	+35,7	200,00	1 425,00	1 501,00	1 200,00
CCBNp	600,00	675,00	600,00	+33,3	200,00	675,00	675,00	450,00
CHFM			1 350,25		600,00	1 350,25	1 100,00	1 650,00
CSBN	1 500,00	1 500,00	1 500,00	0	171,00	2 000,00	1 500,00	1 500,00
CSBNp	420,00	430,00	420,00	+9,95	171,00	430,00	430,00	420,00
GLOT			1 500,00		1 500,00	3 000,00	2 500,00	3 750,00
HRLT			3,33		2,10	4,35	1,00	30,00
HSBK	320,00	325,00	325,00	+1,6	38,00	405,00	325,00	314,50
HSBKp			172,00		164,10	187,00	140,00	200,00
HSBKp1	171,00	171,00	171,00	+0,6	160,00	171,00	171,00	171,00
KANT			400,10		299,00	400,10	350,00	507,50
KKGB	1 350,00	1 575,00	1 575,00	+23,5	181,00	1 575,00	1 575,00	1 350,00
KKGBp	320,00	325,00	325,00	+12,1	138,95	375,00	325,00	320,00
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	34 000,00	42 000,00	42 000,00	+18,5	15 750,00	42 000,00	42 000,00	34 000,00
KZTC			4 220,00		1 450,00	4 220,00	4 220,00	6 330,00
KZTK	46 000,00	47 000,00	46 000,00	+9,5	7 100,00	50 000,00	47 000,00	46 000,00
KZTKp			17 000,00		3 000,00	21 000,00	16 001,00	19 000,00
KZZN	12 000,00	12 000,00	12 000,00	0	1 350,00	13 000,00	12 000,00	12 000,00
MMGZp	1 050,00	3 200,00	1 050,00	-80,9	1 000,00	7 050,00	3 500,01	1 050,00
NFBN			1 321,00		1 321,00	1 400,00	1 321,00	1 486,20
NRBN	43 000,00	43 000,00	43 000,00	+4,9	13 970,00	43 660,00	43 000,00	43 000,00
NRBNp6			15 120,00		11 024,70	15 120,00	21 000,00	20 520,00
ORDB			2 700,00		1 500,00	3 630,00	4 000,00	4 400,00
ORDBp	2 000,00	2 000,00	2 000,00		1 400,00	2 100,00	2 100,00	2 000,00
ORNK			1,25		1,00	1,30	1,25	1,41
PDES			9 200,00		8 000,00	10 000,00	9 500,00	14 250,00
ROSA			603,32		564,96	680,69	585,00	877,50
TEBN	1 500,00	1 500,00	1 500,00	+15,4	801,00	1 500,00	1 500,00	1 300,00
TEBNp			1 084,00		952,00	1 299,00	1 100,00	1 300,00
TSBN			2 500,00		1 000,00	2 550,00	2 100,00	2 700,00
TSBNp	1 058,00	1 139,00	1 058,00	+0,2	1 000,00	1 250,00	1 139,00	1 058,00
TXBN			30 900,00		30 900,00	30 900,00	20 600,00	30 900,00
UTMK	15 000,00	15 000,00	15 000,00	-25,4	3 400,00	20 100,00	15 000,00	15 000,00
VTBN	337,00	337,00	337,00	0	235,00	530,00	350,00	337,00
VTBNp			337,00		320,00	395,00	384,00	425,00
VTZL			202,00		1,30	270,00	200,00	300,00
VTZLp			255,00				200,00	300,00
ZERD	1,30	1,30	1,30	0	1,00	1,70	1,30	1,30
<b>56</b>							<b>11 087,0</b>	<b>78</b>

Примечания к таблице: В случае отсутствия сделок за период (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов. Тренды приводятся относительно последней сделки предыдущего месяца (01 февраля – 01 марта 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

## Изменения в торговых списках KASE

Как сообщалось ранее, решением Правления KASE от 23 февраля **международные облигации главного долга Kazkommerts International B.V.** (Роттердам) **выпуска XS0234488236** (KKGBе8, 500,0 млн USD, 03.11.05 - 03.11.15, годовой купон 8,00% годовых, 30/360), выпущенные под полную гарантию АО "Казкоммерцбанк" (Алматы), признаны включенными в официальный список KASE категории "А". Данное решение вступило в силу с **02 марта**. Об открытии торгов облигациями на KASE будет объявлено дополнительно. Данные облигации представляют из себя первый транш в рамках облигационной программы гарантированных АО "Казкоммерцбанк" долговых обязательств на общую сумму \$1,5 млрд. Более подробная информация о ценных бумагах размещена по <http://www.kase.kz/emitters/kkgbe.asp>

Решением Правления KASE с 06 марта индексированные по уровню девальвации тенге **облигации АО "Жайремский горно-обогатительный комбинат"** (Карагандинская обл.) **выпуска KZ2СКУ04А484** (JGOKb1; 10 000 тенге; 2 300,0 млн тенге; 04.03.02 - 04.03.06, полугодовой купон 10,00% годовых) исключены из официального списка ценных бумаг KASE категории "А" в связи с наступлением даты погашения. Облигации были включены в официальный список ценных бумаг KASE 01 июля 2002 года, однако не были размещены эмитентом, в связи с чем торги этими бумагами на KASE так и не были открыты.

## Сектор первичного рынка

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

## Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период на KASE с корпоративными облигациями заключено 36 сделок на сумму \$29 482,2 тыс. или 3 832,0 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (23 февраля - 01 марта, 86 сделок, \$60 188,6 тыс. или 7 847,8 млн тенге) оборот данного сектора сократился в 2 раза, что специалисты ИРБИС, как и в случае с акциями, объясняют началом нового месяца. При этом 0,4% операций в количественном выражении и 2,6% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 11,6% и 3,4% соответственно.

В сделках анализируемого периода участвовало 18 членов KASE по облигациям 20-ти наименований. При этом 41,7% брутто-оборота (63,0% по операциям покупки и 20,3% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 34 члена KASE категорий "P" и "H" заинтересовали бумаги 39-ти наименований. На долю пенсионных активов пришлось 24,3% брутто-оборота, в том числе 16,4% – по операциям покупки и 32,3% – по операциям продажи.

Из 20 облигаций, вовлеченных в сделки периода, позитивным изменением средневзвешенных грязных цен характеризовалось 15, негативным – 5. Лидером роста (на 6,1%) стали KZIKb4, падения (на 2,6%) – KKGBe2. По итогам периода доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась у 10 обязательств, выросла также у 10. Это нашло адекватное отражение в динамике индексов серии KASE\_В\*, которые за неделю продемонстрировали символическое изменение (таблица в начале обзора). На более длинном временном лаге индекс KASE\_ВУ продолжает обрабатывать слабонаклонный повышательный тренд, зародившийся на рынке в середине декабря ушедшего года.

Как и ранее, в данном сегменте не происходит интересных событий. Следует лишь отметить сделку с евронотами **KKGBe2** (АО "Казкоммерцбанк"), так как операции с международными облигациями на KASE стали исключительной редкостью. Обычно участники торгов на KASE ограничиваются лишь обязательными котировками евронот, ценовые параметры которых отражают тенденции мирового рынка. Сделка, проведенная на анализируемой неделе, по всей видимости, является следствием длительного и выраженного падения курса доллара к тенге. На фоне этого падения пенсионные фонды пытаются избавиться от долларовых инструментов.

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

### Результаты торгов облигациями на KASE 02 – 07 марта

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:				Объем сделок		Лучшие за период:			
	по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:		тыс. USD	Число сделок	спрос / предл.			
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %			мин.	макс.	спрос	предл.
ALKSb2	14,75	16,45	16,45	+1,70	10,00	27,50	15,9	2	16,45	16,45
ASBNb1			10,00		9,70	10,00			10,00	9,00
ASBNb2			9,40		3,85	9,52			9,40	7,50
ASBNb3	9,50	9,50	9,50	+0,05	6,02	9,69	157,2	1	9,50	9,50
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			9,50		9,00	9,65			9,50	7,50
ASFIb6			9,50		9,27	10,50			9,50	9,00
ASFIb7			9,50		9,50	11,00			10,50	8,50
ATFBb3	7,90	7,90	7,90	-0,19	6,55	8,35	50,4	1	7,90	7,90
ATFBb4			8,30		8,00	8,60			8,30	6,30
ATFBb5			8,20		7,75	8,45			8,45	6,45
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			8,49	7,10
BRKZe1			5,76						6,03	4,45
BRKZe2			6,60						5,91	5,30
BRKZe3									6,02	5,62
BTAIb1			8,50		8,45	9,50			8,50	6,50
BTAIb2			7,97		7,97	8,50			8,50	7,40
BTAIb3			7,70		7,28	8,50			8,30	6,30
BTAIb4			10,00		8,50	10,00			10,00	8,00
BTAIb5			8,90		8,00	8,96			8,90	8,30
BTAIb6			9,72		9,20	9,75			9,75	8,75

Продолжение таблицы на странице 7

Продолжение таблицы

Результаты торгов облигациями на KASE 02 – 07 марта

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.
ВТАIb7			8,60		8,45	9,00		8,90	7,50	
ВТАIb8			8,50		7,55	10,70		8,50	6,50	
ВТАIb9			8,50		8,50	8,50		8,50	6,50	
ВТАSb2	8,12	8,12	8,12	0	8,00	11,50	300,6	1	8,12	9,00
ВТАSb3			8,00		6,65	8,00		7,50	6,50	
ВТАSb4	7,00	7,00	7,00	0	7,00	8,53	4,0	2	7,00	7,50
ВТАSe2			7,40		7,40	8,31		7,50	7,00	
ВТАSe3			6,78					5,75	4,94	
ВТLZb1			8,35		8,27	8,35		6,77	6,50	
CCBNb10			8,19		8,19	8,25		8,50	7,50	
CCBNb11	8,00	8,00	8,00	0	7,90	8,02	5 496,9	2	8,20	6,20
CCBNb12	7,90	7,90	7,90	-0,03	7,82	7,93	11 892,0	4	7,90	8,00
CCBNb2			8,70		8,50	8,70		8,50	7,00	
CCBNb3			8,95		8,50	9,00		8,50	7,00	
CCBNb4			7,18		6,00	9,12		9,00	7,00	
CCBNb5			7,78		7,00	8,00		8,00	6,00	
CCBNb6			7,28		6,50	9,23		8,00	6,50	
CCBNb7	7,70	7,70	7,70		7,00	8,60	30,8	1	8,00	6,00
CCBNb8			8,50		8,20	8,60		7,70	7,70	
CCBNb9			8,00		8,00	8,00		8,60	6,60	
CHFMb1	9,00	9,00	9,00	-0,73	8,50	10,00	96,0	1	8,00	6,00
CSBNb2			9,30		8,12	9,30		9,00	6,00	
CSBNb3			9,30		8,50	9,30		9,70	8,10	
CSBNb4	9,32	9,32	9,32	+0,22	8,30	9,32	156,1	1	9,30	8,50
CSBNb5			8,54		8,50	8,80		9,30	8,50	
CSBNb6			9,00		8,50	9,18		9,10	8,30	
EUBNb1			6,50		6,50	6,98		9,25	8,30	
EUBNb2			6,00					8,00	6,00	
GLOTb1			9,97		9,00	10,05		7,50	5,50	
HSBKb10	7,75	7,75	7,75	+0,25	7,50	7,75	1 586,6	1	10,00	8,00
HSBKb2	8,30	8,30	8,30	-0,10	7,10	9,80	101,9	1	7,75	7,75
HSBKb3			7,50		6,60	7,50		8,30	8,30	
HSBKb4			7,62					8,80	6,80	
HSBKb5			7,08		6,70	7,21		9,00	7,00	
HSBKb7			7,50		7,30	8,50		9,00	7,00	
HSBKb8			7,70		7,45	7,71		7,70	6,60	
HSBKb9			7,57		7,50	8,00		7,72	6,00	
HSBKe1			7,00		7,00	7,00		7,50	5,50	
KARMB2	7,50	7,50	7,50	0	5,32	8,40	1 656,2	1	7,50	7,50
KASSb1			9,20		9,20	9,20		9,00	8,00	
KATRb1			13,00		12,00	15,00		9,00	8,00	
KKAGb1			11,00		7,15	11,17		13,00	11,00	
KKGBb2			7,67		7,60	10,80		11,00	9,00	
KKGBb3			6,00		6,00	6,50		8,00	7,25	
KKGBb4			7,35		7,35	7,35		6,00	4,50	
KKGBb5			7,80		7,60	7,80		7,70	6,00	
KKGBe2	7,50	7,50	7,50		7,50	7,50	54,0	1	7,90	6,00
KKGBe3			6,17					7,50	7,50	
KKGBe4			7,96					6,00	4,00	
KKGBe5								7,57	6,21	
KKGBe6								7,37	6,58	
KRZHb1			10,00		10,00	12,00		6,68	5,77	
KZALb1	9,96	9,96	9,96	+0,19	8,21	10,20	2 364,2	1	10,00	9,00
KZAPb1			8,10		8,10	9,45		10,00	8,00	
KZASb2			8,00		8,00	9,20		8,90	8,70	
KZIKb11			6,90		6,90	6,90		7,50	6,00	
KZIKb12			7,20		7,20	7,50		8,00	6,00	
KZIKb13	2,50	4,00	4,00	0	2,50	4,00	16,9	3	2,50	4,00
KZIKb2			8,00		6,50	8,00		8,00	7,00	
KZIKb3			7,39		4,50	8,00		8,00	7,00	
KZIKb4	7,10	7,10	7,10		5,50	8,00	852,9	1	7,10	7,10
KZIKb5			6,50		6,50	7,50		8,00	6,00	
KZIKb6			6,20		6,00	7,77		6,50	5,50	
KZIKb7			6,95		6,35	7,00		7,00	6,00	
KZNHb2			10,02		9,75	10,50		10,20	9,80	
KZPSb1			7,80		6,85	8,70		8,70	6,70	
KZTCb1	7,50	7,95	7,50	-0,60	7,90	8,20	1 568,9	2	7,50	7,95
KZTOe1			2,30		2,30	5,14		1,14	1,42	
MREKb1			8,75		8,50	9,00		8,50	7,50	
MREKb2			9,01		9,01	9,05		9,28	8,20	
NFBNb1			9,00		9,00	9,00		9,10	8,50	
NRBNb2			9,20		8,00	9,65		9,50	9,00	
NRBNb3			8,25		7,75	8,26		8,25	7,75	

Окончание таблицы на странице 8

## Результаты торгов облигациями на KASE 02 – 07 марта

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, %				
NRBNb4			8,25		8,00	8,25	8,20	7,90
ORNKb1			9,99		9,80	10,00	10,00	9,50
PDEsb1			9,00		9,00	9,00	9,50	8,90
PRKRb1			8,00		7,20	9,50	9,00	7,00
RGBRb3			8,00		8,00	8,50	8,00	7,50
ROSAb1			10,00		9,50	10,02	10,00	8,00
TEBNb2			16,50		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			9,50		9,00	9,50	9,00	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			10,20		9,20	10,50	10,10	9,10
TSBNb3	9,25	9,25	9,25	+0,25	8,70	9,25	1 497,1	1 9,00 9,25
TXBNb2			9,50		8,51	10,00	9,50	8,00
TXBNb3			9,50		8,80	9,50	10,30	9,30
UKPFb1			12,50		12,00	13,00	12,50	10,50
UKTCb1			7,37		7,37	12,64	7,50	6,25
ULBAb1			8,00		8,00	8,00	8,30	7,50
VITAb4	9,90	10,50	9,90	+0,05	9,00	10,00	1 583,7	8 9,90 10,50
VTBNb1			11,50		10,06	11,50	10,50	9,50
VTBNb2			8,70		8,70	9,00	9,00	8,40
VTBNb3			9,61		9,00	10,50	9,60	9,60
VTBNb4			9,00		9,00	10,00	9,50	8,50
VTSKb2			9,35		9,35	9,42	8,50	8,00
VTTHb1			8,53		8,53	9,37	8,53	7,93
VTZLb1			7,64		7,60	7,73	7,63	7,35
ZIG_b1			8,05		8,00	8,05	8,10	6,10
<b>129</b>						<b>29 482,2</b>	<b>36</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 (01 февраля – 01 марта 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 16 заключенных на KASE сделок не превысил **3 273,7 млн тенге** (\$25 250,3 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – 14 124,2 млн тенге (\$108 370,8 тыс.). При этом доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде составила **52%**, тогда как в предшествующем она достигла 100%.

Приведенные данные позволяют утверждать, что вторичный рынок ГЦБ в очередной раз "ушел" с биржи, а на KASE в течение недели заключались единичные сделки.

## Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 02 – 07 марта

(в скобках - сопоставимые показатели предыдущего периода)

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год,				Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	мини-мальная	макси-мальная	по послед-ней сделке	средне-взвешенная		
<b>Дисконтные (KZT): МЕККАМ, ноты Национального Банка</b>					<b>90,1% (91,8%) оборота сектора купли-продажи</b>	
8 – 14	2,40	2,40	2,40	2,40 (1,83)	4,0	1
15 – 28	1,90	2,15	1,90	2,04 (2,23)	2 700,1	7
92 – 181	2,41	2,48	2,48	2,44 (2,41)	246,7	4
<b>Итого</b>					<b>2 950,8 (12 961,8)</b>	<b>12 (27)</b>
<b>Купонные (KZT): МЕОКАМ – 24, 36, 48, 60</b>					<b>9,3% (8,2%) оборота сектора купли-продажи</b>	
менее 730	2,62	2,62	2,62	2,62 (2,43)	99,3	1
1096 – 1460	3,00	3,00	3,00	3,00 (–)	204,9	2
<b>Итого</b>					<b>304,2 (1 162,4)</b>	<b>3 (12)</b>
<b>Евроноты Казахстана (USD)</b>					<b>0,6% (–) оборота сектора купли-продажи</b>	
менее 730	5,39	5,39	5,39	5,39 (–)	18,70	1
<b>Итого</b>					<b>18,7 (0,0)</b>	<b>1 (0)</b>
<b>ВСЕГО</b>					<b>3 273,7 (14 124,2)</b>	<b>16 (39)</b>

## НОРМАТИВНАЯ БАЗА KASE

В связи с введением в действие с 01 апреля 2006 года постановления Совета директоров Национального Банка Республики Казахстан "Об утверждении Инструкции по приему и обработке платежных документов в платежных системах Республиканского государственного предприятия на праве хозяйственного ведения "Казахстанский центр межбанковских расчетов Национального Банка Республики Казахстан"" от 09 декабря 2005 года №285 решением Правления KASE от 07 марта 2006 года внесены изменения №11 во внутренний документ KASE "**Регламент торгов и работы Системы подтверждения**" (Регламент), которые вводятся в действие с **01 апреля 2006 года**. Названные изменения включают в себя следующее:

- время режима ожидания, в который переводятся торги, проводимые методом непрерывного встречного аукциона, будет сокращено с 15–60 минут до 10–20 минут;
- время окончания торговых дней по иностранным валютам и государственным ценным бумагам Республики Казахстан будет перенесено с 18:00 на 17:00 алматинского времени (ALT), соответственно время окончания вечерней сессии и дневной сессии, в случае ее объединения с вечерней, по иностранным валютам будет перенесено с 18:00 на 17:00 ALT;
- время окончания торгового дня по векселям будет перенесено с 17:30 на 17:00 ALT;
- время окончания работы Системы подтверждения будет перенесено с 18:25 на 17:20 ALT.

Обновленный текст Регламента опубликован на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/geninfo/normbase/>

В целях обеспечения согласованности работы KASE и АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" решением Правления KASE с 09 марта 2006 года время окончания работы Системы подтверждения переносится с 18:30 на 18:25 ALT. Соответствующее изменение внесено во внутренний документ KASE "Регламент торгов и работы Системы подтверждения".

## ЧЛЕНЫ KASE

Решением Биржевого совета KASE от 03 марта **ТОО "Tau Securities"** (Алматы) исключено из членов KASE по категориям "К", "Р", "Н". Это означает, что ТОО "Tau Securities" более не является членом KASE и не имеет права торговать на бирже какими-либо инструментами. Решение принято на основании постановления Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 25 февраля 2006 года №37 об отзыве у названного общества лицензии на осуществление брокерско-дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя.

## НОВОСТИ KASE

Решением Правления KASE с **24 февраля** в секторе вторичного рынка KASE открыты торги ипотечными облигациями **АО "БТА Ипотека"** (Алматы) выпуска **KZPC3Y10B648** (официальный список KASE категории "А", BTAIb9, 100 тенге, 4,0 млрд тенге; 21.02.06 - 21.02.16, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 8,5% годовых на первый купонный период, 30/360). Функции маркет-мейкера по облигациям на KASE исполняет АО "ТуранАлем Секьюритис" (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 20 600 облигаций. Указанные облигации были включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" 21 февраля 2006 года.

Решением Правления KASE с **01 марта** в представительский список для расчета индексов KASE\_BC, KASE\_BP и KASE\_BY включены:

- **ипотечные облигации АО "БТА Ипотека"** (Алматы) выпуска **KZPC3Y10B648** (официальный список KASE категории "А", BTAIb9, 100 тенге, 4,0 млрд тенге; 21.02.06 - 21.02.16, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 8,5% годовых на первый купонный период, 30/360);
- **облигации АО "НГСК КазСтройСервис"** (Алматы) выпуска **KZ2CKY05B885** (официальный список KASE категории "А", KASSb1; 1 000 тенге, 3,0 млрд тенге; 14.02.06 - 14.02.11, полугодовой купон 9,0% годовых, 30/360);
- **индексированные по уровню девальвации облигации АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС"** (Павлодар) выпуска **KZ2CKY05B794** (официальный список KASE категории "А", PDESb1, 100 тенге, 2,0 млрд тенге; 24.12.05 - 24.12.10, полугодовой купон 9,0% годовых, 30/360).

После принятого решения из 141 корпоративной облигации, включенной в настоящее время в официальный список KASE категории "А", в представительском списке для расчета указанных индексов находится **125 бумаг**.

Решением Правления KASE с **02 марта АО "Казкоммерц Секьюритиз"** (Алматы) присвоен статус маркет-мейкера по простым акциям KZ1C23420017 (официальный список KASE категории "А", KZZN) **АО "КАЗЦИНК"** (Усть-Каменогорск). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 1 000 месячных расчетных показателей.

Решением Правления KASE с **06 марта АО "Казкоммерц Секьюритиз"** присвоен статус маркет-мейкера по простым акциям KZ1C05500018 (официальный список KASE категории "А", УТМК) **АО "Усть-Каменогорский титано-магниевого комбинат"** (Усть-Каменогорск). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 1 000 месячных расчетных показателей.

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

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

*Агентство ИРБИС предупреждает, что приведенный выше материал не является предложением или рекомендацией продавать или покупать какие-либо финансовые инструменты на KASE. Его использование любыми лицами при принятии инвестиционных решений не влечет за собой какой-либо ответственности агентства ИРБИС за возможные потери или убытки, явившиеся следствием таких инвестиционных решений.*