

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

30 марта - 05 апреля

Индикаторы денежного рынка  
на 05 апреля и изменение за период

| Срок  | Валюта | Ставка | Тренд |
|---|--------|--------|-------|
| <b>"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)</b>    |        |        |       |
| 1 день  | KZT    | 0,23   | +0,04 |
| <b>Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)</b> |        |        |       |
| 1 день  | KZT    | 1,71   | +1,64 |
| 7 дней  | KZT    | 1,93   | -     |
| 14 дней                                       | KZT    | 6,62   | -     |
| 22-23 дня                                     | KZT    | 5,25   | -     |
| 28 дней                                       | KZT    | 7,00   | -0,04 |
| 30 дней                                       | KZT    | 7,99   | -     |
| 54 дня  | KZT    | 8,00   | -     |
| 61 день                                       | KZT    | 6,12   | -     |
| <b>KIBOR (индикатив, % год.)</b>              |        |        |       |
| 1 неделя                                      | KZT    | 4,00   | +0,12 |
| 2 недели                                      | KZT    | 5,00   | +0,30 |
| 1 месяц                                       | KZT    | 5,83   | +0,58 |
| 2 месяца                                      | KZT    | 6,67   | +0,54 |
| 3 месяца                                      | KZT    | 7,50   | +0,25 |

Индикаторы рынка ценных бумаг  
на 05 апреля и изменение за период

| Индекс                                      | Значение | Тренд, % |
|---|----------|----------|
| <b>Акции листинга "А"</b>                   |          |          |
| KASE_Shares                                 | 1 788,21 | +2,00    |
| <b>Корпоративные облигации листинга "А"</b> |          |          |
| KASE_BP                                     | 190,23   | +0,05    |
| KASE_BC                                     | 129,32   | -0,07    |
| KASE_BY                                     | 7,31     | +0,08    |

Доллар США = **128,70** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **128,77** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода. Скорость девальвации тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **15,2% годовых**.

## РЫНОК АКЦИЙ

### Изменения в торговых списках

Решением Биржевого совета Казахстанской фондовой биржи (KASE) от 31 марта **привилегированные акции KZ1P05500114 АО "Усть-Каменогорский титано-магний комбинат"** (АО "УКТМК", Усть-Каменогорск) переведены из категории "А" в категорию "В" официального списка ценных бумаг KASE. Данное решение принято **в связи с отсутствием с 19 мая 2004 года маркет-мейкера** по названным акциям на KASE. Решение вступило в силу **с 03 апреля**. Привилегированные акции АО "УКТМК" торговались в официальном списке ценных бумаг KASE категории "А" с 28 октября 1997 года под кодом **UTMKp**. До настоящего времени с даты открытия торгов на KASE по UTMKp было заключено 68 сделок на сумму 273,3 млн тенге (эквивалент 1,8 млн долларов США). Цена акций варьировала от 800,00 до 7 200,00 тенге за акцию. Последняя сделка была проведена 14 марта 2006 года методом открытых торгов по цене 1 162,00 тенге за акцию.

Решением Биржевого совета KASE от 31 марта **простые акции KZ1C50510011 АО "ЧАРАЛТЫН"** (Семипалатинск) переведены из категории "А" в категорию "В" официального списка ценных бумаг KASE. Данное решение принято **в связи с отсутствием с 13 февраля 2006 года маркет-мейкера** по названным акциям на KASE. Решение вступило в силу **с 03 апреля**. Простые акции АО "ЧАРАЛТЫН" торговались в официальном списке ценных бумаг KASE категории "А" с 27 ноября 2003 года под кодом **HRLT**. До настоящего времени с даты открытия торгов на KASE по HRLT было заключено 64 сделки на сумму 3 901,1 млн тенге (эквивалент 28,9 млн долларов США). Цена акций варьировала от 2,10 до 4,35 тенге за акцию. Последняя сделка была проведена 02 декабря 2005 года методом заключения прямых сделок по цене 3,33 тенге за акцию.

Решением Биржевого совета KASE от 31 марта **простые KZ1C00030011 и привилегированные KZ1P00030117 акции АО "Жамбылгипс"** (Тараз) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "В" под кодами **JMGP** и **JMGPp** соответственно. О дате вступления в силу упомянутого решения Биржевого совета будет объявлено дополнительно. Об открытии торгов акциями на KASE также будет объявлено дополнительно. Финансовым консультантом эмитента по выводу его акций на организованный рынок выступило **АО "Алматы Инвестмент Менеджмент"** (Алматы). Простые акции АО "Жамбылгипс" торговались на KASE в секторе "Нелистинговые ценные бумаги" с 20 сентября 2000 года по 07 января 2002 года. В этот период по JMGP была заключена одна сделка на сумму 1,3 млн тенге (эквивалент \$9,5 тыс.). Сделка проведена методом заключения прямых сделок по цене 656,93 тенге за акцию. Привилегированные акции компании на организованный рынок Казахстана не выводились. Основным видом деятельности АО "Жамбылгипс" является разработка, добыча, реализация и производство гипса; производство и реализация строительных материалов.

Решением Биржевого совета KASE от 31 марта **простые акции АО "Шымкент Мунай онімдері"** (Южно-Казахстанская обл.) **выпуска KZ1C03300015** включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "B" под кодом **SHMO**. Указанное решение Биржевого совета вступило в силу с **05 апреля**. Об открытии торгов акциями на KASE будет объявлено дополнительно. Финансовым консультантом эмитента по выводу его акций на организованный рынок выступило **АО "ТуранАлем Секьюритис"** (Алматы). Основным видом деятельности АО "Шымкент Мунай онімдері" является реализация нефтепродуктов и предоставление услуг по их приему, хранению и наливу.

Решением Биржевого совета KASE от 31 марта **простые акции АО "ASTEL"** (Алматы) **выпуска KZ1C47260019** включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "B" под кодом **ASTL**. Указанное решение Биржевого совета вступило в силу с **05 апреля**. Об открытии торгов акциями на KASE будет объявлено дополнительно. Финансовым консультантом эмитента по выводу его акций на организованный рынок выступило **АО "Алматы Инвестмент Менеджмент"**. Основными видами деятельности АО "ASTEL" является оказание услуг связи, проектирования телекоммуникационных сетей, реализация телекоммуникационного оборудования и иные виды деятельности, не запрещенные законодательством.

### **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 195 сделок на сумму \$44 161,6 тыс. или 5 678,2 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (23 – 29 марта, 162 сделки, \$15 954,4 тыс. или 2 040,7 млн тенге) оборот данного сектора вырос в 2,8 раза. На описываемой неделе 14,9% операций в количественном выражении и 71,1% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 21,0% и 51,4% соответственно.

В сделках анализируемой недели участвовало 25 членов KASE по акциям 31 наименования. При этом 7,0% брутто-оборота (2,2% по операциям покупки и 11,8% – продажи) контролировали "пенсионщики". В предшествующем периоде 22 члена KASE категорий "P" и "H" заинтересовались акциями 25 наименований. На долю пенсионных активов пришлось 9,7% брутто-оборота, в том числе 17,5% – по операциям покупки и 1,9% – по операциям продажи.

Приведенные данные иллюстрируют активизацию рынка акций в течение анализируемого периода по всем параметрам. Выросли не только объем и число заключенных сделок. Спектр бумаг, заинтересовавших брокеров, заметно расширился, как и список членов биржи, принимавших участие в сделках. Кроме того, следует отметить увеличение на 64,6% оборота открытого рынка долевого инструмента. Правда, прирост объема прямых сделок оказался более внушительным (282,7%) – традиционное влияние конца квартала сыграло свою роль. Активность управляющих пенсионными активами осталась практически на прежнем уровне. Но в отличие от предыдущей недели, "пенсионщики" предпочитали продавать, а не покупать акции, фиксируя неплохую положительную ценовую разницу.

В целом описываемая неделя логично завершила март, показав, что ралли на казахстанском рынке акций продолжается. После раздумий и коррекций первой половины месяца на рынок пришел новый спрос. Это позволило индексу KASE\_Shares не только расти более быстрыми темпами, но и подкрепить тенденцию столь необходимым рынку увеличением оборота. При этом специалисты ИРБИС не исключают появления на долевой площадке KASE растущего спроса иностранных инвесторов. До недавнего времени им было исключительно выгодно входить в рынок долларом, курс которого к тенге быстро падал. В результате этот инвестор мог прибавить к доходности, формирующейся на положительной ценовой разнице акций, дополнительную прибыль по курсовой разнице пары тенге-доллар.

Сказанное выше позволяет аналитикам ИРБИС констатировать растущий оптимизм участников казахстанского рынка акций, подкрепленный высокой скоростью роста KASE\_Shares и увеличением объема сделок.

Обратимся к ценам.

Из 31 наименования акций, вовлеченных в сделки периода, ростом средневзвешенных дневных цен характеризовались бумаги шестнадцати наименований, падением – четырнадцати. Неизменным средневзвешенный курс остался только у KKBG. Позитивное изменение цен акций наблюдалось в диапазоне от 0,5% (VTBN) до 95,5% (CCBNp), негативное – от 0,3% (VTBNp) до 32,8% (BTAS). Наиболее активным торгом, судя по числу проведенных транзакций, отметились CCBN, средневзвешенный дневной курс которых снизился на 2,7%,

TEBN (+50,7%), CSBN (+14,7%), AMGZ (+6,8%), HSBK (+7,1% по всем сделкам и +18,8% по рыночным), KZZN (-1,9%), BTAS (-32,8% и -7,9% соответственно), ASBN (+22,2%).

Среди перечисленных инструментов – "знакомые все лица". И подавляющее число акций банков, причем простых. Именно они вызывают наибольший интерес брокеров и их клиентов. Из 20 долевых инструментов эмитентов данной категории ростом средневзвешенного курса на неделе характеризовались 11, падением – 8 (как было сказано выше, цена ККГВ не изменилась).

Из небанковских бумаг в числе фаворитов по-прежнему – KZZN, цена которых с начала года выросла в 3,0 раза, AMGZ (+140%), KZTK (+76,2%).

В то же время можно заметить, что анализируемая неделя не характеризовалась столь дружным ростом цен акций, как предыдущая. Аналитики ИРБИС не склонны переоценивать в текущей ситуации этот факт, так как при быстром росте рынок всегда осложнен коррекционным движением курсов отдельных инструментов. Это прогнозировалось в предыдущем обзоре. Позитивным является то, что коррекции по отдельным акциям идут асинхронно и не приводят к значительному падению рынка в целом. Например, на анализируемой неделе не повезло держателям таких локомотивов роста, как BTAS, KZTK, KZZN и ССВН. Однако эти потери рынок компенсировал значительным увеличением стоимости целого ряда других бумаг (пожалуйста, таблица результатов торгов).

#### Результаты торгов акциями на KASE 30 марта – 05 апреля

| Код<br>акции<br>на KASE | Цена, тенге за акцию: |            |                    |         | Объем<br>сделок в<br>тыс. USD | Число<br>сде-<br>лок | Лучшие за<br>период: |        |            |            |
|-------------------------|-----------------------|------------|--------------------|---------|-------------------------------|----------------------|----------------------|--------|------------|------------|
|                         | по посл. сделке:      |            | за посл. 365 дней: |         |                               |                      | спрос                | предл. |            |            |
|                         | мин.                  | макс.      | цена               | тренд,% |                               |                      |                      |        |            |            |
| ALKS                    |                       |            | 20,23              |         | 10,00                         | 20,23                | 13,50                | 20,25  |            |            |
| ALKSp                   |                       |            | 10,00              |         |                               |                      | 10,00                | 15,00  |            |            |
| ALKSp3                  |                       |            | 10,00              |         | 10,00                         | 10,00                | 10,00                | 15,00  |            |            |
| ALKZ                    | 557,00                | 557,00     | 557,00             | +0,9    | 100,00                        | 557,00               | 124,0                | 2      | 600,00     | 557,00     |
| ALKZp                   |                       |            | 100,00             |         | 80,00                         | 100,00               |                      |        | 200,00     |            |
| AMGZ                    | 80 000,00             | 93 050,00  | 90 000,00          | +5,9    | 18 900,00                     | 93 050,00            | 199,5                | 15     | 121 000,00 | 78 750,00  |
| AMGZp                   |                       |            | 19 200,00          |         | 2 000,00                      | 20 100,00            |                      |        | 21 000,00  |            |
| ASBN                    | 38 250,00             | 45 000,00  | 45 000,00          | +21,6   | 10 933,75                     | 45 000,00            | 114,5                | 10     | 45 000,00  | 33 300,00  |
| ASBNp1                  | 13 700,00             | 13 700,00  | 13 700,00          |         | 12 800,00                     | 15 600,00            | 1 600,5              | 2      | 13 700,00  | 13 700,00  |
| ASFI                    |                       |            | 10 900,00          |         | 690,00                        | 11 500,00            |                      |        | 7 600,00   | 11 400,00  |
| ATFB                    | 8 600,01              | 9 000,00   | 8 600,01           | +1,2    | 1 000,00                      | 9 000,00             | 6,4                  | 2      | 9 000,00   | 7 500,00   |
| ATFBp                   | 2 700,00              | 2 700,00   | 2 700,00           | -10,0   | 1 000,00                      | 3 000,00             | 12,2                 | 1      | 2 700,00   | 2 700,00   |
| ATFBp8                  | 1 750,00              | 1 750,00   | 1 750,00           | +31,6   | 1 000,00                      | 3 000,00             | 1,8                  | 1      | 1 750,00   | 1 750,00   |
| AZNO                    | 9 500,00              | 9 500,00   | 9 500,00           | -5,0    | 9 200,01                      | 16 000,00            | 656,0                | 3      | 9 500,00   | 9 500,00   |
| BTAS                    | 73 930,00             | 112 000,00 | 73 930,00          | -32,8   | 15 093,48                     | 112 500,00           | 23 389,8             | 11     | 114 200,00 | 73 930,00  |
| BTASp                   |                       |            | 61 000,00          |         | 12 833,00                     | 61 000,00            |                      |        | 80 000,00  | 120 000,00 |
| CCBN                    | 1 072,23              | 1 900,00   | 1 800,00           | -2,7    | 200,00                        | 1 950,00             | 4 028,4              | 38     | 1 900,00   | 1 072,23   |
| CCBNp                   | 645,00                | 645,00     | 645,00             | +95,5   | 200,00                        | 900,00               | 32,1                 | 2      | 645,00     | 645,00     |
| CHFM                    | 1 188,00              | 1 188,00   | 1 188,00           | -28,0   | 600,00                        | 1 650,00             | 1 720,9              | 1      | 1 500,00   | 1 188,00   |
| CSBN                    | 1 500,00              | 2 100,01   | 2 100,01           | +20,0   | 171,00                        | 2 100,01             | 101,0                | 17     | 2 200,00   | 1 500,00   |
| CSBNp                   |                       |            | 420,00             |         | 171,00                        | 430,00               |                      |        | 420,00     | 573,00     |
| 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       | 3,00       |
| HSBK                    | 360,00                | 381,00     | 380,00             | +18,7   | 38,00                         | 405,00               | 73,2                 | 11     | 385,10     | 360,00     |
| HSBKp                   |                       |            | 172,00             |         | 164,10                        | 187,00               |                      |        | 173,00     | 200,00     |
| HSBKp1                  | 174,00                | 180,00     | 180,00             | +5,3    | 160,00                        | 180,00               | 32,6                 | 5      | 180,00     | 172,00     |
| KANT                    |                       |            | 400,10             |         | 299,00                        | 400,10               |                      |        | 350,00     | 507,50     |
| KIBN                    |                       |            | 100,00             |         |                               |                      |                      |        | 120,00     | 150,00     |
| ККГВ                    | 1 800,00              | 1 800,00   | 1 800,00           | 0       | 181,00                        | 1 800,00             | 4,3                  | 1      | 1 800,00   | 1 800,00   |
| ККГВp                   | 370,00                | 370,00     | 370,00             | +26,4   | 138,99                        | 375,00               | 0,4                  | 1      | 370,00     | 360,00     |
| KZCR                    |                       |            | 1 000,00           |         | 1 000,00                      | 1 000,00             |                      |        | 8 500,00   |            |
| KZCRp                   |                       |            | 1 000,00           |         | 500,00                        | 1 000,00             |                      |        | 3 000,00   |            |
| KZIS                    |                       |            | 42 000,00          |         | 15 750,00                     | 42 000,00            |                      |        | 32 000,00  | 48 000,00  |
| KZTC                    |                       |            | 4 220,00           |         | 1 450,00                      | 4 220,00             |                      |        | 4 500,00   | 6 750,00   |
| KZTCp                   |                       |            |                    |         |                               |                      |                      |        | 4 500,00   | 6 750,00   |
| KZTK                    | 41 500,00             | 41 500,00  | 41 500,00          | -7,6    | 7 100,00                      | 50 000,00            | 4,2                  | 1      | 41 500,00  | 41 500,00  |
| KZTKp                   | 16 731,00             | 19 750,00  | 16 731,00          | -25,6   | 3 000,00                      | 22 500,00            | 98,0                 | 7      | 19 750,00  | 16 731,00  |
| KZZN                    | 12 000,00             | 16 000,00  | 15 500,00          | +3,3    | 1 350,00                      | 16 000,00            | 2 367,8              | 11     | 16 000,00  | 12 000,00  |
| MMGZ                    |                       |            |                    |         |                               |                      |                      |        | 10 000,00  |            |
| MMGZp                   | 4 632,00              | 4 700,00   | 4 700,00           | +4,4    | 1 000,00                      | 7 050,00             | 470,2                | 3      | 5 000,00   | 4 632,00   |
| NFBN                    | 1 321,00              | 1 321,00   | 1 321,00           | -0,6    | 1 321,00                      | 1 400,00             | 4 856,7              | 7      | 1 321,00   | 1 321,00   |
| NRBN                    | 48 840,00             | 48 840,00  | 48 840,00          | +10,0   | 25 650,00                     | 48 840,00            | 19,0                 | 1      | 48 840,00  | 48 840,00  |
| NRBNp6                  |                       |            | 22 007,97          |         | 15 120,00                     | 22 010,00            |                      |        | 26 000,00  | 29 000,00  |
| ORDB                    |                       |            | 2 700,00           |         | 1 500,00                      | 3 630,00             |                      |        | 4 000,00   | 4 400,00   |
| ORDBp                   |                       |            | 2 000,00           |         | 1 400,00                      | 2 100,00             |                      |        | 2 100,00   | 2 300,00   |
| ORNK                    |                       |            | 1,59               |         | 1,00                          | 1,59                 |                      |        | 1,25       | 1,41       |
| PDES                    |                       |            | 9 200,00           |         | 8 000,00                      | 10 000,00            |                      |        | 9 550,00   | 14 325,00  |
| ROSA                    |                       |            | 603,32             |         | 564,96                        | 680,69               |                      |        | 585,00     | 877,50     |
| TEBN                    | 811,00                | 3 551,00   | 2 320,00           | +16,0   | 801,00                        | 3 551,00             | 2 252,3              | 25     | 3 600,00   | 811,00     |
| TEBNp                   |                       |            | 1 075,63           |         | 952,00                        | 1 299,00             |                      |        | 1 100,00   | 1 300,00   |
| TSBN                    | 1 900,00              | 2 100,00   | 1 900,00           | -9,5    | 1 000,00                      | 2 550,00             | 15,5                 | 2      | 2 200,00   | 1 900,00   |

Продолжение таблицы на странице 4

## Результаты торгов акциями на KASE 30 марта – 05 апреля

| Код акции на KASE | Цена, тенге за акцию: |           | по посл. сделке: |         | Цена, тенге за акцию: |           | Объем сделок в тыс. USD | Число сделок | Лучшие за период: |           |
|-------------------|-----------------------|-----------|------------------|---------|-----------------------|-----------|-------------------------|--------------|-------------------|-----------|
|                   | мин.                  | макс.     | цена             | тренд,% | за посл. 365 дней:    | макс.     |                         |              | спрос             | предл.    |
| TSBNp             | 1 055,00              | 1 055,00  | 1 055,00         | -0,3    | 1 000,00              | 1 250,00  | 41,0                    | 5            | 1 055,00          | 1 055,00  |
| TXBN              |                       |           | 30 900,00        |         | 30 900,00             | 30 900,00 |                         |              | 22 000,00         | 30 900,00 |
| UTMK              | 22 500,00             | 25 500,00 | 25 500,00        | +26,6   | 3 400,00              | 25 500,00 | 13,1                    | 2            | 25 500,00         | 22 500,00 |
| UTMKp             | 1 000,00              | 1 000,00  | 1 000,00         | -13,9   | 1 000,00              | 2 200,00  | 22,4                    | 1            | 1 162,00          | 1 000,00  |
| VTBN              | 301,50                | 340,00    | 301,50           | +0,5    | 235,00                | 530,00    | 815,4                   | 3            | 382,00            | 301,50    |
| VTBNp             | 333,00                | 335,00    | 335,00           | 0       | 320,00                | 395,00    | 1 088,5                 | 3            | 396,00            | 333,00    |
| VTZL              |                       |           | 200,00           |         | 1,30                  | 270,00    |                         |              | 200,00            | 300,00    |
| VTZLp             |                       |           | 255,00           |         |                       |           |                         |              | 200,00            | 300,00    |
| ZERD              | 1,00                  | 1,00      | 1,00             | +25,0   | 0,80                  | 1,70      |                         |              | 1,00              | 1,00      |
| ZNGR              |                       |           |                  |         |                       |           |                         |              | 0,10              |           |
| ZNGRp             |                       |           |                  |         |                       |           |                         |              | 0,01              |           |
| <b>62</b>         |                       |           |                  |         |                       |           | <b>44 161,6</b>         | <b>195</b>   |                   |           |

**Примечания к таблице:** В случае отсутствия сделок за период (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов. Тренды приводятся относительно последней сделки предыдущего месяца (29 февраля – 29 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

Решением Биржевого совета KASE от 31 марта в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" включены следующие долговые бумаги.

- **Международные облигации на предъявителя JPMorgan Chase Bank, National Association** (г. Колумбус, штат Огайо) выпуска **XS0244509963** (US\_JPM\_e1, 10,0 млн / 1,0 млн тенге; 13,2 млрд тенге; 14.02.06 – 14.02.16; индексированный по уровню инфляции в Казахстане полугодовой купон; 30/360). О дате вступления в силу данного решения будет объявлено дополнительно, как и о дате открытия торгов на KASE. Указанные облигации размещены в полном объеме по подписке среди накопительных пенсионных фондов Республики Казахстан.
- **Индексированные по уровню девальвации тенге к доллару США облигации АО "Жайремский горно-обогатительный комбинат"** (Карагандинская обл., пос. Жайрем) выпуска **KZ2CKY07B907** (JGOKb2, 100 тенге, 3,9 млрд тенге; 05.04.06 – 05.04.13; индексированный по уровню инфляции в Казахстане полугодовой купон, 8,00% годовых на первый купонный период; 30/360). Доход инвестора по данным облигациям защищен от укрепления тенге к доллару США. Плавающая купонная ставка рассчитывается от индексированной номинальной стоимости. Решение о включении облигаций в список KASE вступило в силу с **05 апреля**. Финансовым консультантом эмитента выступило АО **"Центрально-Азиатская Трастовая Компания"** (Алматы).
- **Субординированные облигации АО "Евразийский банк"** (Алматы) выпуска **KZ2CKY07B915** (EUBNb3, 100 тенге, 10,0 млрд тенге; 05.04.06 - 05.04.13, полугодовой купон 8,00% годовых на первый год обращения, со второго года обращения – плавающий, зависящий от уровня инфляции, 30/360). Решение вступило в силу с **05 апреля**. Об открытии торгов облигациями на KASE будет объявлено дополнительно.
- **Облигации АО "Трансстроймост"** (Капшагай Алматинской обл.) выпуска **KZ2CKY05B950** (TSSMb1, 100 тенге, 5,0 млрд тенге; 06.04.06 - 06.04.11; полугодовой купон 10,00% годовых на первый год обращения, со второго года обращения – плавающий, зависящий от уровня инфляции, 30/360). Решение вступило в силу с **06 апреля**. Об открытии торгов облигациями на KASE будет объявлено дополнительно. Финансовым консультантом эмитента при выводе этих облигаций на организованный рынок и андеррайтером выступило АО **"Алматы Инвестмент Менеджмент"**.
- **Облигации АО "Казахстан Кагазы"** (Алматинская обл., Карасайский район, с. Абай) выпуска **KZPC1Y05C020** (KKAGb2, 1 тенге; 3,5 млрд тенге; 5 лет; полугодовой купон 9,00% годовых на первый купонный период, далее – плавающий, зависящий от уровня инфляции; 30/360). О дате вступления в силу упомянутого решения Биржевого совета будет объявлено дополнительно, как и об открытии торгов облигациями на KASE. Указанный выпуск является первым в рамках первой облигационной программы АО "Казахстан Кагазы", зарегистрированной Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций 24 марта 2006 года на общую сумму 10,0 млрд тенге, и вторым выпуском облигаций компании, прошедшим на KASE процедуру листинга. Финансовым консультантом эмитента при выводе его бумаг на организованный рынок выступило АО **"Финансовая компания "Альянс Капитал"**

(Алматы).

Решением Биржевого совета KASE от 31 марта в официальный список ценных бумаг KASE категории "B" включены:

- с 05 апреля – **облигации АО "Актобемунай-финанс"** (Актобе) **выпуска KZ2CKY03B864** (AKF1b1, 1 000 тенге; 4,0 млрд тенге; 05.04.06 - 05.04.09; индексированный по уровню инфляции в Казахстане полугодовой купон, 9,5% годовых на первый год обращения; 30/360; финансовый консультант и андеррайтер – **АО "KIB ASSET MANAGEMENT"**);
- с 06 апреля – **облигации АО "ДАНАБАНК"** (Павлодар) **выпуска KZ2CKY05B844** (DNBNb2, 1 тенге, 3,0 млрд тенге; 07.04.06 - 07.04.11, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 10,0% годовых на первый купонный период, 30/360).

### **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 заключена 51 сделка на сумму \$52 041,9 тыс. или 6 687,5 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (23 - 29 марта, 64 сделки, \$174 784,9 тыс. или 22 357,0 млн тенге) оборот данного сектора сократился в 3,4 раза. При этом 11,8% операций в количественном выражении и 1,8% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 3,1% и 1,0% соответственно.

Как указывалось в предыдущем обзоре, локально высокий объем сделок с корпоративными облигациями на предыдущей неделе был обусловлен размещением в секторе вторичного рынка KASE долговых обязательств АО "Продовольственная контрактная корпорация" (Астана) выпуска KZPC1Y07B929 (официальный список ценных бумаг KASE категории "A", PRKRb2, 1 000 тенге, 15,0 млрд тенге; 14.03.06 - 14.03.13, годовой купон 8,0% годовых) на сумму \$117,2 млн. В описываемом периоде размещений не было, и рынок вернулся к привычному значению оборота.

В сделках анализируемого периода участвовало 27 членов KASE по облигациям 31-го наименования. При этом 37,0% брутто-оборота (58,0% по операциям покупки и 16,0% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 23 члена KASE категорий "P" и "H" заинтересовали бумаги 23-х наименований. На долю пенсионных активов пришлось 9,4% брутто-оборота, в том числе 9,2% – по операциям покупки и 9,5% – по операциям продажи.

Из 31 долговой бумаги, вовлеченной в сделки периода, позитивным изменением средневзвешенных грязных цен характеризовалась 21, негативным – 8, неизменной цена осталась у TSBNb3. Цену US\_MER\_e1 сравнивать было не с чем. Лидером роста (на 8,3%) стали HSBKb8, падения (на 3,8%) – BTASb4. По итогам периода доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась у 15 обязательств, выросла тоже у 15. Тем не менее, индекс KASE\_BY, как следует их таблицы, приведенной в начале обзора, продолжает отрабатывать повышательный тренд, сформировавшийся на рынке в конце 2005 года.

В результате проведенного анализа специалисты ИРБИС пришли к заключению, что доходность корпоративных облигаций в индексном выражении в основном увеличивается на растущей инфляции. В настоящее время большинство бумаг, включенных в представительский список индекса KASE\_BY, имеет плавающий купон, индексированный по уровню инфляции в Казахстане. И базовый период, по уровню инфляции которого устанавливаются новые ставки, начинает включать в себя те месяцы, в которых индекс потребительских цен был наиболее высок (с сентября 2005 года по февраль 2006 года). Естественно, что даже при равенстве чистых цен облигаций в сложившейся ситуации их доходность для покупателя к погашению будет расти. Из этого объяснения следует вывод о том, что тенденция постепенного роста KASE\_BY будет наблюдаться на рынке как минимум до июня 2006 года при условии сохранения сезонных колебаний уровня инфляции в республике.

Наиболее значимым событием на рынке корпоративных облигаций последнего времени стало открытие 03 апреля торгов на KASE **евронотами Merrill Lynch & Co., Inc** (Нью-Йорк) **выпуска XS0240118017** (US\_MER\_e1, \$100,0 млн, 05.01.06 - 11.01.21, индексированный по уровню девальвации тенге к доллару США полугодовой купон, зависящий от уровня инфляции в Казахстане, обслуживание в казахстанских тенге по курсу маркет-мейкеров). Несмотря на сложность структуры облигации и невозможность точного определения их фактической доходности, первый же торговый день оказался результативным. Параметры сделок приводятся в таблице. Из нее видно, что данные бумаги выгодно отличаются от других по показателю доходности. Но это – лишь на первый взгляд. Приведенное в таблице значение

отражает долларовую доходность облигаций к погашению для покупателя, причем, прогнозную. Учитывая индексацию купонной ставки бумаги по уровню девальвации тенге при значительном укреплении тенге к доллару реальная доходность облигации может быть заметно ниже.

#### Результаты торгов облигациями на KASE 30 марта – 05 апреля

| 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                | 14,45   | 14,75 | 14,45            | 0        | 10,00             | 27,50 | 26,3                   | 2            | 14,45             | 14,75  |
| ASBNb1                | 9,25  | 9,25  | 9,25             |          | 9,25              | 10,00 | 1 307,4                | 2            | 9,00              | 9,25   |
| ASBNb2                |   |       | 9,40             |          | 3,85              | 9,52  |                        |              | 9,40              | 7,50   |
| ASBNb3                | 9,20  | 9,20  | 9,20             | -0,30    | 6,02              | 9,69  | 2 725,6                | 1            | 9,00              | 9,20   |
| 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                |   |       | 9,49             |          | 8,53              | 9,50  |                        |              | 9,50              | 7,50   |
| ASFib5                |   |       | 9,00             |          | 8,80              | 9,65  |                        |              | 9,50              | 7,50   |
| ASFib6                |   |       | 9,50             |          | 9,27              | 10,50 |                        |              | 9,50              | 7,50   |
| ASFib7                |   |       | 10,50            |          | 9,50              | 11,00 |                        |              | 10,50             | 8,50   |
| ATFBb2                |   |       | 7,80             |          | 7,50              | 10,00 |                        |              | 8,25              | 7,25   |
| ATFBb3                |   |       | 8,10             |          | 7,90              | 8,35  |                        |              | 8,20              | 8,00   |
| ATFBb4                |   |       | 8,10             |          | 8,00              | 8,60  |                        |              | 8,30              | 6,30   |
| ATFBb5                |   |       | 8,25             |          | 7,75              | 8,45  |                        |              | 8,25              | 6,68   |
| 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  |                        |              | 7,87              | 7,10   |
| BRKZe1                |   |       | 5,76             |          |                   |       |                        |              | 6,43              | 4,49   |
| BRKZe2                |   |       | 6,60             |          |                   |       |                        |              | 6,31              | 5,56   |
| BRKZe3                |   |       |                  |          |                   |       |                        |              | 6,34              | 5,92   |
| BRKZe4                |   |       | 6,21             |          | 6,21              | 6,21  |                        |              | 6,50              | 6,13   |
| BTAib1                |   |       | 8,50             |          | 8,45              | 9,50  |                        |              | 8,51              | 6,51   |
| BTAib2                | 8,50  | 8,50  | 8,50             |          | 7,97              | 8,50  | 185,2                  | 1            | 8,50              | 8,50   |
| BTAib3                | 8,00  | 8,00  | 8,00             | +0,30    | 7,28              | 8,50  | 1 221,5                | 1            | 8,00              | 8,00   |
| BTAib4                | 8,25  | 10,00 | 10,00            | 0        | 8,25              | 10,00 | 853,2                  | 3            | 8,25              | 10,00  |
| BTAib5                |   |       | 8,45             |          | 8,00              | 8,96  |                        |              | 8,90              | 6,90   |
| BTAib6                |   |       | 9,72             |          | 9,20              | 9,75  |                        |              | 9,75              | 7,75   |
| BTAib7                |   |       | 8,60             |          | 8,45              | 9,00  |                        |              | 8,90              | 7,50   |
| BTAib8                |   |       | 8,50             |          | 7,55              | 10,70 |                        |              | 8,50              | 8,45   |
| BTAib9                | 8,50  | 8,50  | 8,50             | 0        | 8,50              | 8,51  | 707,0                  | 1            | 8,50              | 8,50   |
| BTASb1                |   |       | 8,50             |          | 8,12              | 11,50 |                        |              | 10,00             | 9,00   |
| BTASb2                |   |       | 8,12             |          | 8,00              | 11,50 |                        |              | 10,00             | 9,00   |
| BTASb3                |   |       | 7,50             |          | 6,65              | 8,00  |                        |              | 7,50              | 6,50   |
| BTASb4                | 7,70  | 7,70  | 7,70             | +0,70    | 7,00              | 8,53  | 2 713,7                | 1            | 7,70              | 7,70   |
| BTASb5                |   |       | 7,40             |          | 7,40              | 8,31  |                        |              | 8,00              | 6,50   |
| BTASe2                |   |       | 6,78             |          |                   |       |                        |              | 6,32              | 5,49   |
| BTASe3                |   |       |                  |          |                   |       |                        |              | 7,03              | 6,75   |
| BTLZb1                |   |       | 8,20             |          | 8,20              | 8,35  |                        |              | 8,20              | 8,00   |
| CCBNb10               | 8,20  | 8,25  | 8,20             | -0,05    | 8,19              | 8,25  | 962,3                  | 2            | 8,20              | 8,25   |
| CCBNb11               |   |       | 8,00             |          | 7,90              | 8,02  |                        |              | 8,00              | 6,00   |
| CCBNb12               | 7,91  | 7,91  | 7,91             | +0,02    | 7,82              | 7,93  | 940,6                  | 1            | 7,80              | 7,91   |
| 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             |          | 6,00              | 9,12  |                        |              | 8,00              | 6,00   |
| CCBNb5                |   |       | 7,78             |          | 7,00              | 8,00  |                        |              | 8,00              | 6,00   |
| CCBNb6                |   |       | 7,28             |          | 6,50              | 9,23  |                        |              | 8,00              | 6,50   |
| CCBNb7                | 8,19  | 8,30  | 8,30             | +0,31    | 7,00              | 8,60  | 366,7                  | 2            | 8,00              | 8,30   |
| CCBNb8                |   |       | 8,50             |          | 8,20              | 8,60  |                        |              | 8,60              | 6,60   |
| CCBNb9                |   |       | 8,00             |          | 8,00              | 8,00  |                        |              | 8,00              | 6,00   |
| CHFMb1                | 9,45  | 9,45  | 9,45             | +0,45    | 8,50              | 10,00 | 136,9                  | 1            | 9,45              | 9,45   |
| CSBNb2                |   |       | 9,30             |          | 8,12              | 9,30  |                        |              | 9,70              | 8,10   |
| CSBNb3                |   |       | 9,30             |          | 8,50              | 9,30  |                        |              | 9,30              | 8,50   |
| CSBNb4                | 9,37  | 9,37  | 9,37             | -0,08    | 8,30              | 9,45  | 710,5                  | 1            | 9,37              | 9,40   |
| CSBNb5                |   |       | 8,54             |          | 8,50              | 8,80  |                        |              | 9,10              | 8,30   |
| CSBNb6                | 9,25  | 9,25  | 9,25             | 0        | 8,50              | 9,25  | 1 557,6                | 1            | 9,25              | 9,25   |
| EUBNb1                |   |       | 6,50             |          | 6,50              | 6,98  |                        |              | 8,00              | 6,00   |
| EUBNb2                |   |       | 6,00             |          |                   |       |                        |              | 7,50              | 5,50   |
| GLOTb1                | 10,00   | 10,00 | 10,00            | 0        | 9,00              | 10,05 | 732,3                  | 2            | 10,00             | 10,00  |
| HSBKb                 |   |       | 7,00             |          | 7,00              | 10,00 |                        |              | 9,00              | 7,00   |
| HSBKb10               |   |       | 7,75             |          | 7,50              | 7,75  |                        |              | 7,75              | 6,50   |
| HSBKb2                |   |       | 8,30             |          | 7,10              | 9,30  |                        |              | 9,00              | 8,00   |
| HSBKb3                |   |       | 8,68             |          | 6,60              | 8,68  |                        |              | 8,80              | 6,80   |
| HSBKb4                |   |       | 9,00             |          | 9,00              | 9,00  |                        |              | 9,00              | 7,00   |
| HSBKb5                | 6,90  | 7,00  | 6,90             |          | 6,73              | 7,21  | 111,1                  | 2            | 6,90              | 7,00   |
| HSBKb7                | 7,00  | 7,00  | 7,00             | -0,47    | 7,00              | 8,50  | 15,6                   | 1            | 7,00              | 7,00   |
| HSBKb8                | 6,60  | 6,60  | 6,60             | -1,10    | 6,60              | 7,71  | 16,2                   | 1            | 6,60              | 6,60   |
| HSBKb9                |   |       | 7,57             |          | 7,50              | 8,00  |                        |              | 7,72              | 6,00   |
| HSBKe1                |   |       | 7,00             |          |                   |       |                        |              | 7,50              | 5,50   |
| KARMb2                |   |       | 7,50             |          | 5,32              | 7,60  |                        |              | 7,50              | 5,50   |

Продолжение таблицы на странице 7

## Результаты торгов облигациями на KASE 30 марта – 05 апреля

| 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. |                        |              |                   |        |
| KASSb1                |   |       | 8,99             |          | 9,00              | 9,20  |                        |              | 9,00              | 8,00   |
| KATRb1                |   |       | 14,00            |          | 12,00             | 15,00 |                        |              | 13,00             | 11,00  |
| KKAGb1                |   |       | 11,00            |          | 7,15              | 11,17 |                        |              | 11,00             | 9,00   |
| KKGBb2                |   |       | 7,67             |          | 7,60              | 10,50 |                        |              | 8,00              | 7,25   |
| KKGBb3                |   |       | 6,00             |          | 6,00              | 6,50  |                        |              | 6,00              | 4,50   |
| KKGBb4                | 7,42  | 7,42  | 7,42             |          | 7,35              | 7,42  | 352,4                  | 1            | 7,42              | 7,42   |
| KKGBb5                |   |       | 7,80             |          | 7,60              | 7,80  |                        |              | 7,90              | 6,00   |
| KKGBe2                |   |       | 7,50             |          | 7,50              | 7,50  |                        |              | 8,00              | 6,00   |
| KKGBe3                |   |       | 6,17             |          |                   |       |                        |              | 6,00              | 4,00   |
| KKGBe4                |   |       | 7,96             |          |                   |       |                        |              | 7,57              | 6,48   |
| KKGBe5                |   |       |                  |          |                   |       |                        |              | 7,35              | 6,87   |
| KKGBe6                |   |       |                  |          |                   |       |                        |              | 6,68              | 5,75   |
| KRZHb1                |   |       | 10,00            |          | 10,00             | 12,00 |                        |              | 10,00             | 9,00   |
| KZALb1                | 9,70  | 9,70  | 9,70             | 0        | 8,21              | 10,20 | 32,8                   | 1            | 9,70              | 9,70   |
| KZAPb1                | 8,00  | 8,30  | 8,00             |          | 8,10              | 9,45  | 115,8                  | 2            | 8,00              | 8,30   |
| KZASb2                |   |       | 8,90             |          | 8,00              | 9,20  |                        |              | 8,90              | 8,70   |
| KZIKb11               |   |       | 6,90             |          | 6,90              | 6,90  |                        |              | 8,00              | 6,00   |
| KZIKb12               |   |       | 7,74             |          | 7,20              | 7,74  |                        |              | 8,00              | 6,00   |
| KZIKb13               |   |       | 4,00             |          | 2,50              | 4,00  |                        |              | 4,00              | 2,50   |
| KZIKb2                | 6,80  | 7,50  | 6,80             | -0,40    | 6,50              | 8,00  | 4 715,4                | 5            | 6,80              | 7,50   |
| KZIKb3                |   |       | 7,20             |          | 6,30              | 8,00  |                        |              | 8,00              | 6,00   |
| KZIKb4                |   |       | 7,10             |          | 5,50              | 8,00  |                        |              | 8,00              | 6,00   |
| KZIKb5                |   |       | 6,50             |          | 6,50              | 7,20  |                        |              | 7,00              | 6,00   |
| KZIKb6                |   |       | 6,40             |          | 6,30              | 7,20  |                        |              | 6,50              | 5,50   |
| KZIKb7                |   |       | 6,50             |          | 6,00              | 7,00  |                        |              | 6,50              | 5,00   |
| KZNHb2                |   |       | 10,02            |          | 9,80              | 10,50 |                        |              | 10,20             | 9,80   |
| KZPSb1                |   |       | 7,80             |          | 6,85              | 8,70  |                        |              | 8,70              | 6,70   |
| KZTCb1                |   |       | 7,50             |          | 7,90              | 8,20  |                        |              | 8,00              | 7,50   |
| KZTOe1                |   |       | 2,30             |          | 2,30              | 5,14  |                        |              | 1,69              | 0,85   |
| MREKb1                |   |       | 8,75             |          | 8,50              | 9,00  |                        |              | 8,50              | 7,50   |
| MREKb2                |   |       | 9,05             |          | 9,01              | 9,05  |                        |              | 9,29              | 8,21   |
| NFBNb1                |   |       | 9,00             |          | 9,00              | 9,00  |                        |              | 9,00              | 8,95   |
| NRBNb2                |   |       | 8,11             |          | 8,00              | 9,65  |                        |              | 9,50              | 9,00   |
| NRBNb3                | 8,15  | 8,15  | 8,15             | -0,10    | 7,75              | 8,26  | 105,2                  | 1            | 8,15              | 8,15   |
| NRBNb4                | 8,20  | 8,20  | 8,20             | 0        | 8,00              | 8,38  | 172,6                  | 2            | 8,20              | 8,20   |
| ORNBb1                |   |       | 9,98             |          | 9,80              | 10,00 |                        |              | 10,00             | 9,50   |
| PDESb1                |   |       | 9,00             |          | 9,00              | 9,00  |                        |              | 9,20              | 9,00   |
| PRKRb1                |   |       | 8,00             |          | 7,20              | 8,82  |                        |              | 9,00              | 7,00   |
| PRKRb2                | 8,00  | 8,05  | 8,00             | -0,05    | 8,00              | 8,05  | 25 711,7               | 3            | 8,00              | 8,05   |
| RGBRb3                | 8,00  | 8,00  | 8,00             |          | 8,00              | 8,50  | 74,2                   | 1            | 8,00              | 8,00   |
| ROSAb1                |   |       | 10,00            |          | 9,50              | 10,02 |                        |              | 10,00             | 8,00   |
| TEBNb2                |   |       | 16,50            |          | 13,50             | 18,35 |                        |              | 16,50             | 14,51  |
| TEBNb3                |   |       | 8,37             |          | 8,37              | 8,50  |                        |              | 9,05              | 8,07   |
| TEBNb4                |   |       | 9,00             |          | 9,00              | 13,00 |                        |              | 12,01             | 10,01  |
| TEBNb5                |   |       | 9,20             |          | 9,00              | 9,50  |                        |              | 8,99              | 7,99   |
| TEBNb6                |   |       | 9,10             |          | 9,00              | 9,10  |                        |              | 9,00              | 8,00   |
| TSBNb1                |   |       | 10,50            |          | 8,50              | 10,50 |                        |              | 10,00             | 8,50   |
| TSBNb2                |   |       | 10,20            |          | 9,20              | 10,50 |                        |              | 10,10             | 9,10   |
| TSBNb3                | 9,00  | 9,00  | 9,00             | +0,20    | 8,70              | 9,25  | 2 050,6                | 3            | 9,00              | 9,00   |
| TXBNb1                |   |       | 8,00             |          | 8,00              | 9,00  |                        |              | 8,00              | 6,00   |
| TXBNb2                |   |       | 9,50             |          | 8,51              | 10,00 |                        |              | 9,50              | 8,00   |
| TXBNb3                |   |       | 9,40             |          | 8,80              | 9,50  |                        |              | 10,30             | 9,30   |
| UKPFb1                |   |       | 10,50            |          | 10,50             | 13,00 |                        |              | 12,30             | 10,50  |
| UKTCb1                |   |       | 7,37             |          | 7,37              | 12,64 |                        |              | 5,00              | 3,00   |
| ULBAb1                |   |       | 8,00             |          | 8,00              | 8,00  |                        |              | 8,30              | 7,50   |
| US_MER_e1             | 12,06   | 12,30 | 12,06            |          | 12,30             | 12,06 | 31,0                   | 2            | 11,88             | 12,31  |
| VITAb4                | 10,87   | 10,87 | 10,87            | -0,02    | 9,00              | 10,89 | 158,0                  | 1            | 10,87             | 10,87  |
| VTBNb1                |   |       | 11,50            |          | 10,06             | 11,50 |                        |              | 10,50             | 9,50   |
| VTBNb2                | 8,93  | 8,94  | 8,94             | +0,04    | 8,70              | 9,00  | 3 153,9                | 2            | 8,93              | 8,94   |
| VTBNb3                | 9,50  | 9,50  | 9,50             | -0,10    | 9,00              | 10,50 | 78,6                   | 1            | 9,50              | 9,89   |
| 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  |                        |              | 7,61              | 7,34   |
| ZIG_b1                |   |       | 8,05             |          | 8,00              | 8,05  |                        |              | 8,10              | 6,10   |
| <b>136</b>            |   |       |                  |          |                   |       | <b>52 041,9</b>        | <b>51</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 (29 февраля – 29 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

**30 марта** в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению **МЕУКАМ-96 первого выпуска** (KZKDKM960011, MUM096\_0001; 1 000 тенге, 30.03.06 - 30.03.14, фиксированный полугодовой купон, 30/360), на которых Министерство финансов планировало привлечь **18,0 млрд тенге**. Предметом торга являлась **ставка купонного вознаграждения облигаций**. Заявки на участие в торгах подавались закрытым способом при ограничении по неконкурентным ордерам в размере 10% от объявленного объема эмиссии. Заявки планировалось удовлетворять по ставке отсечения. Оплата купленных на торгах облигаций производилась по схеме T+0.

В торгах приняло участие 23 первичных дилера, в качестве которых выступали члены KASE категории "К". Через этих субъектов рынка инвесторы, а также сами первичные дилеры, подали 121 заявку (109 лимитированных и 12 рыночных), из которых к истечению времени подтверждения активными остались 103 ордера (91 лимитированных и 12 рыночных). Общий объем активных заявок (объем спроса) достиг 63 943,0 млн тенге, в том числе 53 193,0 млн тенге по конкурентным и 10 750,0 млн тенге – по неконкурентным (рыночным) заявкам. Спрос превысил предложенный объем облигаций в 3,6 раза. Купонная ставка в лимитированных и активных на момент истечения периода подачи заявок ордерах варьировала от 3,00% годовых до 6,50% годовых, а в средневзвешенном выражении равнялась 4,8094% годовых. В общем объеме активных заявок на долю субъектов пенсионного рынка пришлось 41,9%, на долю казахстанских банков – 47,0%, их клиентов – 7,8%, на долю брокерско-дилерских компаний – 0,9%, их клиентов – 2,4%.

**По итогам торга** эмитент провел отсечение по значению купонной ставки **4,30% годовых** и принял к удовлетворению заявки на покупку **18 млн облигаций** (по номинальной стоимости). По результатам удовлетворения заявок 42,6% облигаций выкуплены субъектами пенсионного рынка за счет пенсионных активов, 45,9% – казахстанскими банками, 9,2% – их клиентами, 0,8% – брокерско-дилерскими компаниями, 1,5% – их клиентами. Согласно данным АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" (Алматы) все сделки по размещению МЕУКАМ-96 1-го выпуска к моменту окончания расчетов по результатам торгов были исполнены. Фактический объем указанного выпуска составил 18,0 млн облигаций номинальной стоимостью **18,0 млрд тенге**.

### Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

Здесь за исследуемый период суммарный объем 22 заключенных на KASE сделок не превысил **2 802,1 млн тенге** (\$21 815,7 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – 12 844,7 млн тенге (\$100 603,2 тыс.). При этом доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде составила **30,6%** (в предшествующем – 66,4%). Рынка здесь по-прежнему не было.

Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 30 марта – 05 апреля

(в скобках - сопоставимые показатели предыдущего периода)

| Срок до погашения, дней                                   | Доходность к погашению для покупателя, % год. |               |                     |                  | Объем, млн тенге по дискунту                       | Число сделок   |
|---|---|---------------|---------------------|------------------|--|----------------|
|   | мини-мальная                                  | макси-мальная | по последней сделке | средневзвешенная |  |                |
| <b>Дисконтные (KZT): МЕККАМ, ноты Национального Банка</b> |   |               |                     |                  | <b>95,0% (95,9%) оборота сектора купли-продажи</b> |                |
| менее 8   | 1,20  | 1,79          | 1,79                | 1,27 (0,59)      | 1234,7   | 5              |
| 8 - 14  | 1,10  | 2,09          | 1,67                | 1,46 (2,41)      | 1008,6   | 4              |
| 15 - 28   | 1,50  | 2,90          | 2,00                | 1,89 (2,12)      | 413,9  | 9              |
| 64 - 91   | 1,70  | 1,70          | 1,70                | 1,70 ( - )       | 1,6  | 1              |
| Итого   |   |               |                     |                  | <b>2 658,8 (12 320,1)</b>                          | <b>19 (14)</b> |
| <b>Купонные (KZT): МЕОКАМ – 24, 36, 48, 60</b>            |   |               |                     |                  | <b>5,0% (4,1%) оборота сектора купли-продажи</b>   |                |
| менее 730   | 1,49  | 1,49          | 1,49                | 1,49 (2,19)      | 140,4  | 2              |
| Итого   |   |               |                     |                  | <b>140,4 (524,6)</b>                               | <b>2 (3)</b>   |
| <b>ВСЕГО</b>  |   |               |                     |                  | <b>2 799,2 (12 844,7)</b>                          | <b>21 (17)</b> |

Следует отметить, что 04 апреля на KASE состоялись очередные торги иностранными ГЦБ – облигациями внешнего займа Российской Федерации двух выпусков, в ходе которых была заключена одна рыночная сделка. Ее объектом стали **международные облигации "Россия-2030"** (XS0114288789, RU\_02\_3003; 18,4 млрд USD, 28.08.00 – 31.03.30, полугодовой multi-step купон, амортизация долга). Объем операции составил 20 тыс. USD в номинальном выражении долга. Сделка проведена по "грязной" цене 110,0000%, сумма сделки – 2 831 400,00 тенге.

## ЧЛЕНЫ KASE

Решением Биржевого совета KASE от 31 марта **АО "VISOR Capital" (ВИЗОР Капитал)** (Алматы) принято в члены KASE по следующим категориям:

- **"Р"** – с правом участия в торгах негосударственными эмиссионными (в том числе иностранными) ценными бумагами, включенными в официальный список KASE, а также ценными бумагами международных финансовых организаций и иностранными государственными эмиссионными ценными бумагами, допущенными к обращению (торговле) на KASE;
- **"Н"** – с правом участия в торгах негосударственными эмиссионными ценными бумагами, допущенными к обращению (торговле) в секторе "Нелистинговые ценные бумаги" Торговой системы KASE, и государственными пакетами акций приватизируемых организаций;
- **"К"** – с правом участия в торгах государственными эмиссионными ценными бумагами Республики Казахстан, обращающимися (торгуемыми) на KASE, в том числе ценными бумагами местных исполнительных органов.

## НОВОСТИ KASE

Решением Правления KASE с **03 апреля** в секторе вторичного рынка KASE открыты торги **международными двухвалютными облигациями Merrill Lynch & Co., Inc** (г. Нью-Йорк штата Нью-Йорк) выпуска **XS0240118017** (US\_MER\_e1, \$100,0 млн, 05.01.06 - 11.01.21, плавающий индексированный по уровню девальвации тенге к доллару США полугодовой купон, зависящий от уровня инфляции в Казахстане, обслуживание в казахстанских тенге по курсу маркет-мейкеров). В связи с невозможностью определения ставки купона в течение почти всего текущего купонного периода названные облигации в торговой системе KASE котируются в "грязных" ценах (с учетом накопленного интереса) с точностью до четвертого десятичного знака. Функции маркет-мейкера по US\_MER\_e1 на KASE исполняют АО "АТФБанк" и АО "ТуранАлем Секьюритис" (все – Алматы). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкеров установлен в размере 15 600 долларов США в номинальном выражении долга. Спрэд между обязательными котировками маркет-мейкеров специальным решением Правления KASE установлен для "грязной" цены облигации в размере, не превышающем пяти процентов от значения котировки на покупку.

Данные облигации выпущены в рамках среднесрочной программы их эмитента по выпуску международных облигаций на сумму 40,0 млрд долларов США. В официальный список ценных бумаг KASE категории "А" они были включены 01 марта 2006 года. Менеджер выпуска и дилер – Merrill Lynch International. Основной платежный агент – Deutsche Bank AG London (Лондон, Соединенное Королевство). Платежный агент и регистратор – Deutsche Bank Luxembourg S.A. (Люксембург). Более подробная информация о ценных бумагах размещена на веб-сайте KASE по [http://www.kase.kz/emitters/mer\\_.asp](http://www.kase.kz/emitters/mer_.asp)

Решением Правления KASE с **03 апреля** в представительский список для расчета индексов KASE\_BC, KASE\_BP и KASE\_BY включены: **международные облигации АО "Банк Развития Казахстана"** (Астана) выпуска **XS0248160102** (BRKZe4, 150 млн USD, 23.03.06 - 23.03.26, полугодовой купон 6,000% годовых); **облигации АО "Продовольственная контрактная корпорация"** (Астана) выпуска **KZPC1Y07B929** (PRKRb2, 1 000 тенге, 15,0 млрд тенге; 14.03.06 - 14.03.13, годовой купон 8,0% годовых). После принятого решения из 143 корпоративных облигаций, включенных в настоящее время в официальный список KASE категории "А", в представительском списке для расчета указанных индексов находятся **127 бумаг**.

Решением Правления KASE с **03 апреля** в представительский список для расчета индекса KASE\_Shares включены: **привилегированные акции АО "KazTransCom"** (Алматы) выпуска **KZ1P11750117** (торговый код – KZTCp); **простые акции АО "Казинвестбанк"** (Алматы) выпуска **KZ1C35620018** (KIBN). Одновременно с **03 апреля** из представительского списка индекса KASE\_Shares исключены: **привилегированные акции АО "Усть-Каменогорский титано-магниевого комбинат"** (Усть-Каменогорск) выпуска **KZ1P05500114** (UTMKp); **простые акции АО "ЧАРАЛТЫН"** (Семипалатинск) выпуска **KZ1C50510011** (HRLT). Названные акции исключены из представительского списка в связи с переводом их из официального списка ценных бумаг KASE категории "А" в список категории "В". После принятого решения из 47 акций, включенных в настоящее время в официальный список KASE категории "А", в представительском списке для расчета указанного индекса находятся **45 бумаг**.

**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.*