

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

20 - 26 апреля

Индикаторы денежного рынка
на 26 апреля и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)			
1 день	KZT	0,70	-0,17
Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)			
1 день	KZT	1,62	+0,36
6-7 дней	KZT	4,07	+2,02
14 дней	KZT	6,28	-1,24
19 дней	KZT	14,89	-
28-30 дней	KZT	6,14	+3,81
33 дня	KZT	5,12	-
91 день	KZT	8,77	-
238 дней	KZT	8,94	-
244 дня	KZT	10,00	-
KIBOR (индикатив, % год.)			
1 неделя	KZT	3,94	-0,06
2 недели	KZT	4,64	+0,12
1 месяц	KZT	5,18	+0,11
2 месяца	KZT	6,38	+0,05
3 месяца	KZT	7,50	+0,17

Индикаторы рынка ценных бумаг
на 26 апреля и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд, %
Акции листинга "А"		
KASE Shares	2 201,89	-8,01
Корпоративные облигации листинга "А"		
KASE_BP	190,89	-0,04
KASE_BC	129,15	-0,17
KASE_BY	7,38	+0,53

Доллар США = **124,19** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **124,02** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **46,7% годовых**.

РЫНОК АКЦИЙ

Новости

Решением Правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) с 17 апреля АО "Алматы Инвестмент Менеджмент" присвоен статус маркет-мейкера по простым акциям АО "Казкоммерцбанк" (Алматы) выпуска KZ1C00400016 (официальный список KASE категории "А", KKGВ). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 1 000 месячных расчетных показателей. В настоящее время на KASE уже работает маркет-мейкер по названным ценным бумагам – АО "Казкоммерц Секьюритиз" (Алматы).

Сектор первичного рынка

В данном секторе на Казахстанской фондовой бирже (KASE) в течение анализируемого периода сделок заключено не было. Торги по размещению акций не проводились.

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период на KASE с долевыми инструментами заключена 201 сделка на сумму \$34 567,0 тыс. или 4 282,6 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (13 - 19 апреля, 230 сделок, \$44 198,8 тыс. или 5 627,4 млн тенге) оборот данного сектора снизился на 21,8%. На описываемой неделе 21,4% операций в количественном выражении и 82,8% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 17,8% и 62,8% соответственно.

В сделках анализируемой недели участвовало 23 члена KASE по акциям 29 наименований. При этом 5,6% брутто-оборота (10,9% по операциям покупки и 0,3% – продажи) контролировали "пенсионщики". В предшествующем периоде 23 члена KASE категорий "Р" и "Н" заинтересовались акциями 29 наименований. На долю пенсионных активов пришлось 16,8% брутто-оборота, в том числе 0,5% – по операциям покупки и 33,0% – по операциям продажи.

Поведение основного индикатора рынка – индекса KASE_Shares – заметно изменилось. За 7 дней значение индекса снизилось на 8,01%, что отвечает скорости падения на данном временном лаге в 418% годовых. Благодаря этому явлению скорость роста KASE_Shares за последние 30 дней снизилась на конец недели до +395,9% годовых (рост на 32,5%), а с начала текущего года она составила +763,7% (240,6%).

На анализируемой неделе ростом средневзвешенных дневных цен характеризовалось 45% наименований акций, вовлеченных в сделки, падением – тоже 45%, неизменным курсом – 10%. Соответствующие показатели предыдущей недели: 72%, 28%, 0%. Позитивное изменение цен акций в описываемом периоде наблюдалось в диапазоне от 0,7% (KZZN) до 126,5% (UTMK) и в среднем составило 30,1%, негативное – от 0,39% (ATFBp8) до 26,1% (TSBN), в среднем – 12,5%.

Приведенные данные позволяют утверждать, что на анализируемой неделе рынок отрабатывает самую серьезную коррекцию вниз с начала казахстанского "ценового бума". Среди акций, заметно упавших в цене, оказались такие "локомотивы роста" как ТEBN, ККGBр, ККGB, BTAS, HSBK, ССBN. Примечательной особенностью периода является значительная доля прямых сделок. Опыт предыдущих менее выраженных коррекций показывает, что нередко участники торгов фиксируют свою прибыль договорными сделками, что произошло и на сей раз.

В качестве основной причины, вызвавшей коррекцию, аналитики ИРБИС склонны назвать спекулятивную природу казахстанского рынка акций и перегрев этого рынка по ряду инструментов. Длительный и быстрый рост их курса вызвал желание инвесторов зафиксировать свою прибыль, что привело к росту объема продаж и негативно отразилось на общих характеристиках рынка.

Результаты проведенного ИРБИС анализа не позволили выделить сколько-нибудь серьезных причин для падения курса фаворитов рынка. Пожалуй, лишь АО "Банк ЦентрКредит" могло "напугать" инвесторов регистрацией нового выпуска своих акций. Согласно поступившей на биржу информации число объявленных простых акций этого банка ныне составляет 170 316 695 штук при 70 316 695 размещенных. Однако в этом обстоятельстве есть и позитивный момент. Можно сказать, что рост стоимости долевых инструментов привлек-таки внимание эмитентов. О значительном расширении уставного капитала, помимо АО "Банк ЦентрКредит", в текущем году уже объявили АО "ТЕХАКАВАНК", АО "Цеснабанк", АО "АТФБанк", АО "Казкоммерцбанк", АО "Валют-Транзит-Банк". И не исключено, что размещение новых акций позитивно отразится на показателе free float некоторых из упомянутых банков.

Таким образом, в идущей коррекции аналитики ИРБИС пока не видят симптомов системного кризиса. Рекомендации зарубежных институтов по банковскому сектору выглядят позитивными. Тренды курса акций компаний реального сектора, активно торгующихся на KASE (KZZN, AMGZ, KZTK, УТМК), пока остаются в "зеленой зоне", а дела у их эмитентов идут вполне удовлетворительно. Кроме того, брокеры вовлекают в процесс активного торга на KASE новые инструменты, рост стоимости которых поддерживает KASE_Shares. На неделе в зеленой зоне оказались KZTC (АО "KazTransCom", +77,8%), PDES (АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС", +55,7%), GLOT (АО "GLOTUR" (ГЛОТУР), +6,7%). После небольшого провала в феврале удалось заметно укрепить позиции ASFI (АО "Астана-Финанс", +4,6%). Даже простые акции АО "Валют-Транзит-Банк" символично выросли в цене, несмотря на негативные новости.

В целом можно считать, что ралли на казахстанском рынке акций продолжается и остается практически беспрецедентным в мире, оправдывая самые смелые ожидания инвесторов. Пока серьезных причин, способных привести к развороту рынка, аналитики ИРБИС не увидели. Однако дальнейшее падение скорости роста индекса KASE_Shares прогнозируется достаточно легко, так как рынок уже по достоинству оценил большинство торгуемых на нем долевых инструментов, а в ряде случаев заметно переоценил их.

Детальные результаты торгов акциями на KASE в течение анализируемого периода приводятся в таблице.

Результаты торгов акциями на KASE 20 – 26 апреля

Код акции на KASE	Цена, тенге за акцию:				Объем сделок в тыс, USD	Число сделок	Лучшие за период:			
	по посл. сделке:		за посл. 365 дней:				спрос	предл.		
	мин,	макс,	цена	тренд,%	мин,	макс,				
ALKS			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		100,00	557,00		600,00		
ALKZp			100,00		80,00	100,00		200,00		
AMGZ	105 001,0	130 000,00	126 000,00	+0,8	18 900,00	130 000,00	165,9	6	130 000,00	105 001,00
AMGZp			19 200,00		2 000,00	20 100,00			25 000,00	
ASBN	47 000,00	47 500,00	47 300,00	-0,4	10 933,75	47 500,00	61,4	5	47 500,00	47 000,00
ASBNp1	15 600,00	16 900,00	16 900,00	+23,4	12 800,00	16 900,00	22,3	2	16 900,00	15 600,00
ASFI	11 399,00	11 400,00	11 399,00	+4,6	690,00	11 500,00	6,1	3	12 000,00	11 399,00
ATFB	9 000,00	15 710,00	15 710,00	+74,6	1 000,00	15 710,00	205,9	18	15 500,00	9 000,00
ATFBp			2 700,00		1 000,00	3 000,00			2 000,00	3 000,00
ATFBp8	1 300,00	1 840,00	1 840,00	-0,4	1 000,00	3 000,00	117,6	3	1 840,00	1 300,00
BTAS	137 000,0	190 000,00	190 000,00	+15,2	15 143,10	190 000,00	263,1	6	190 000,00	137 000,00
BTASp			120 000,00		12 862,04	120 000,00			130 000,00	150 000,00
CCBN	1 700,00	1 850,00	1 850,00	0	200,00	2 000,00	920,1	21	1 850,01	1 700,00
CCBNp	645,00	650,00	650,00	-40,9	200,00	1 200,00	32,4	2	1 100,00	645,00
CHFM			1 188,00		600,00	1 650,00			1 500,00	2 250,00
CSBN	3 650,00	3 750,00	3 750,00	+13,6	171,00	3 800,00	54,2	2	3 750,00	1 500,00
CSBNp			500,00		171,00	573,00			570,00	700,00
GLOT	4 000,00	4 000,00	4 000,00	+6,7	1 500,00	4 000,00	9,2	2	4 000,00	4 000,00
HRLT			3,33		2,60	4,35				4,20

Продолжение таблицы на странице 3

Результаты торгов акциями на KASE 20 – 26 апреля

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,%			спрос	предл.		
HSBK	360,00	420,00	370,00	-5,1	38,00	420,00	366,7	19	420,00	360,00
HSBKp			172,00		164,10	187,00			173,00	200,00
HSBKp1			180,00		160,00	180,00			173,00	200,00
KANT			400,10		400,10	400,10			350,00	507,50
KIBN	225,00	225,00	225,00	0	150,00	225,00	4,9	2	225,00	225,00
KKGB	1 490,00	1 490,00	1 490,00	-9,7	181,00	1 800,00	7 127,6	6	1 490,00	1 490,00
KKGBp	200,00	400,00	330,00	-17,5	138,99	570,00	2 501,2	8	400,00	200,00
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			81 000,00		15 750,00	82 500,00			55 000,00	75 000,00
KZTC	9 000,02	16 000,00	16 000,00	+77,8	1 450,00	16 000,00	60,8	4	90 000,03	6 750,00
KZTCp									6 750,00	6 750,00
KZTK	47 974,42	49 500,00	49 000,00	+2,1	7 100,00	50 000,00	1 114,4	4	49 500,00	47 974,42
KZTKp	17 500,00	25 000,00	20 250,00	+6,6	3 000,00	25 000,00	473,8	7	25 000,00	17 500,00
KZZN	17 300,00	18 300,00	17 400,00	+0,6	1 400,00	18 300,00	3 135,5	26	18 300,00	17 300,00
MMGZ									10 000,00	
MMGZp	10 895,00	16 000,00	15 500,00	-4,6	1 000,00	16 500,00	2 087,3	5	16 000,00	10 895,00
NFBN			1 486,20		1 321,00	1 486,20			1 321,00	1 981,50
NRBN			62 160,00		25 650,00	62 160,00			44 000,00	62 160,00
NRBNp6			23 400,00		15 120,00	23 400,00			28 500,00	37 800,00
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	1,25	1,25	1,25		1,00	1,59	491,3	2	1,25	1,25
PDES	14 325,00	14 325,00	14 325,00		8 000,00	14 325,00	25,2	2	14 325,00	14 325,00
ROSA			603,32		564,96	680,69			585,00	877,50
TEBN	1 305,00	4 855,00	1 600,00	-60,9	801,00	4 855,00	285,1	13	11 000,00	1 305,00
TEBNp	1 082,94	1 315,00	1 300,00	0	952,00	1 315,00	1 496,9	11	1 350,00	1 082,94
TMLZ	4 050,00	4 050,00	4 050,00	-17,3	4 000,00	5 152,87	4 548,7	1	4 050,00	4 050,00
TSBN	1 350,00	1 950,00	1 350,00	-30,8	1 000,00	2 550,00	7,0	2	1 950,00	1 350,00
TSBNp			1 055,00		1 000,00	1 250,00			1 055,00	1 095,00
TXBN			30 900,00		30 900,00	30 900,00			20 600,00	30 900,00
UTMK	35 000,00	36 000,00	36 000,00	+132,3	3 400,00	36 000,00	110,9	3	36 000,00	31 500,00
UTMKp			1 400,00		1 000,00	2 200,00				12 300,00
VTBN	301,00	400,00	301,00	-9,6	235,00	530,00	6 145,7	11	400,00	301,00
VTBNp	333,50	337,00	334,00	0	320,00	395,00	2 725,7	5	337,00	333,50
VTZL			200,00		1,30	270,00			200,00	300,00
VTZLp			255,00						200,00	300,00
ZERD			1,00		0,80	1,70			0,80	1,10
ZNGR									0,10	
ZNGRp									0,01	
62							34 567,0	201		

Примечания к таблице: В случае отсутствия сделок за период (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов. Тренды приводятся относительно последней сделки предыдущего месяца (19 марта – 19 апреля 2006 года). Если сделок в предыдущем месяце не было, тренд не рассчитывается. Полный список кодов эмитентов приводится по http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Изменения в торговых списках

Как сообщалось ранее, решением Биржевого совета KASE от 31 марта **международные облигации JPMorgan Chase Bank, National Association** (г. Колумбус, штат Огайо) **выпуска XS0244509963 на предъявителя** (US_JPM_e1, 10,0 млн тенге; 13,2 млрд тенге; 14.02.06 – 14.02.16; индексированный по уровню инфляции в Казахстане полугодовой купон; 30/360) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А". Данное решение вступило в силу **с 21 апреля**. Торги облигациями в секторе вторичного рынка KASE открыты **с 24 апреля**. Точность котирования US_JPM_e1 в торговой системе KASE установлена до четвертого десятичного знака "грязной" цены облигации (с учетом накопленного интереса). Размер лота при торговле US_JPM_e1 составляет 10,0 млн тенге в номинальном выражении долга. Функции маркет-мейкера по US_JPM_e1 на KASE исполняет АО "Казкоммерц Инвест" (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере одной облигации. Указанные бумаги размещены в полном объеме по подписке среди накопительных пенсионных фондов Казахстана. Согласно циркуляру выпуска облигаций его организаторами в Казахстане выступили АО "Казинвестбанк", АО "Казкоммерц Инвест" и АО "ТуранАлем Секьюритис" (все – Алматы). АО "Казинвестбанк" также являлся агентом по подписке облигаций в Казахстане. Основной платежный агент по облигациям – Дочерний Банк АО "HSBC Банк Казахстан" (Алматы), платежный агент в Люксембурге и листинговый агент – Deutsche Bank Luxembourg S.A. (Люксембург), регистратор – HSBC Bank Plc (Лондон, Соединенное Королевство).

Как сообщалось ранее, решением Правления KASE от 18 апреля **субординированные облигации АО "Народный сберегательный банк Казахстана" (Алматы) выпуска KZPC3Y10C018** (HSBKb11, 10 000 тенге, 4,0 млрд тенге; 10 лет, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 7,75% годовых на первый купонный период, 30/360) признаны включенными в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" в соответствии с упрощенной процедурой листинга, установленной статьей 19-1 Листинговых правил. Данное решение вступило в силу **с 20 апреля**. Торги облигациями в секторе вторичного рынка KASE открыты **с 21 апреля**. Функции маркет-мейкера по облигациям исполняет АО "Halyk Finance" (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 210 облигаций. Данный выпуск облигаций является третьим в рамках второй облигационной программы АО "Народный сберегательный банк Казахстана", зарегистрированной Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) 16 марта 2006 года на общую сумму 70,0 млрд тенге под номером C01, и одиннадцатым выпуском внутренних облигаций банка, прошедшим на KASE процедуру листинга.

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

Решением Правления KASE от 25 апреля дано согласие на включение в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" планируемых к выпуску **международных облигаций АО "АТФБанк" (Алматы) пятого выпуска** под кодом **АТФBe5**. Данное решение одновременно является решением о включении указанных ценных бумаг в официальный список KASE категории "А", которое вступит в силу после возникновения данных ценных бумаг как объектов гражданских прав и выполнения их эмитентом всех условий, установленных пунктом 1 статьи 19-2 Листинговых правил.

Новости

Решением Правления KASE **с 21 апреля** в секторе вторичного рынка KASE открыты торги **субординированными облигациями АО "Народный сберегательный банк Казахстана" (Алматы) выпуска KZPC3Y10C018** (официальный список KASE категории "А", HSBKb11, 10 000 тенге, 4,0 млрд тенге; 20.04.06 - 20.04.16, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 7,75% годовых на первый купонный период, 30/360). Данный выпуск облигаций является третьим в рамках второй облигационной программы АО "Народный сберегательный банк Казахстана", зарегистрированной Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций 16 марта 2006 года на общую сумму 70,0 млрд тенге под номером C01, и одиннадцатым выпуском внутренних облигаций банка, прошедшим на KASE процедуру листинга. Точность котирования HSBKb11 в торговой системе KASE установлена до четвертого десятичного знака чистой цены облигации, выраженной в процентах от номинальной стоимости. Функции маркет-мейкера по облигациям на KASE исполняет АО "Halyk Finance" с минимальным объемом обязательной котировки в размере 210 облигаций.

Сектор первичного рынка

21 апреля в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению **субординированных облигаций АО "Народный сберегательный банк Казахстана" выпуска KZPC3Y10C018** (HSBKb11, характеристика приводится выше). Эмитент на торгах предложил участникам рынка бумаги на сумму номинальной стоимости 2,0 млрд тенге. Предметом торга являлась чистая цена облигаций, выраженная в процентах от номинальной стоимости ценной бумаги. На торги принимались только лимитированные заявки, поданные закрытым способом, которые планировалось удовлетворять после проведения процедуры отсека. Метод удовлетворения заявок на покупку – по заявленной цене. Расчеты по итогам торгов проводились по схеме T+0. В торгах приняли участие 3 члена KASE, которые подали 7 заявок на покупку ценных бумаг. К моменту истечения времени подачи заявок в торговой системе KASE было оставлено 6 ордеров на покупку 85 040 облигаций. Цена в них варьировала от 91,8700% (9,00% годовых) до 99,9996% (7,75% годовых), составив в средневзвешенном выражении 98,9999%, что отвечает прогнозной доходности облигаций к погашению для покупателя в размере 7,89% годовых. **По результатам торга** эмитент установил цену отсека на уровне **99,6569%** и удовлетворил в полном объеме 3 заявки на покупку **60 040 облигаций на сумму привлечения 598 811 980,38 тенге**. Заявки были удовлетворены по 99,6569% (7,80% годовых) и 99,9996% (7,75% годовых). Средневзвешенная чистая цена размещения составила 99,7140%, что соответствует прогнозной доходности облигаций к погашению для покупателя в размере **7,79% годовых**. Из размещенного объема на долю пенсионных фондов пришлось 83,28% облигаций, на долю брокерско-дилерских компаний – 0,07% и их клиентов – 16,66%. В результате проведенных торгов эмитент разместил 30,0% от запланированного объема или 15,0% от зарегистрированного объема выпуска.

24 апреля АО "Народный сберегательный банк Казахстана" продолжило размещение этих облигаций, предложив участникам рынка 109 580 бумаг на тех же условиях. В торгах принял участие один член KASE – брокерско-дилерская компания, которая подала единственную заявку на покупку **10 000 облигаций на сумму 99 400 911,11 тенге по цене 99,3148%**, что соответствует доходности бумаг к погашению для покупателя в размере **7,85% годовых**. По результатам торга эмитент установил цену отсечения по цене поданной заявки и удовлетворил эту заявку в полном объеме, разместив тем самым 9,07% от запланированного объема облигаций.

Размещение HSBKb11 было продолжено на бирже 25 и 26 апреля. Объем предложения составил 99 580 облигаций, однако спрос в торговой системе KASE отсутствовал. Согласно извещению эмитента торги по доразмещению HSBKb11 **будут продолжены в торговой системе KASE 27 и 28 апреля** на тех же условиях.

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период на KASE с корпоративными облигациями заключено 55 сделок на сумму \$57 557,7 тыс. или 7 127,5 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (13 - 19 апреля, 38 сделок, \$24 356,1 тыс. или 3 100,4 млн тенге) оборот данного сектора вырос в 2,4 раза. При этом 12,7% операций в количественном выражении и 10,8% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 5,3% и 3,4% соответственно.

В сделках анализируемого периода участвовало 29 членов KASE по облигациям 25-ти наименований. При этом 23,3% брутто-оборота (37,6% по операциям покупки и 9,1% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 22 члена KASE категорий "P" и "H" заинтересовали бумаги 22-х наименований. На долю пенсионных активов пришлось 45,3% брутто-оборота, в том числе 54,0% – по операциям покупки и 36,7% – по операциям продажи.

Из 25 долговых бумаг, вовлеченных в сделки периода, позитивным изменением средневзвешенных грязных цен характеризовалось 14, негативным – 7. Неизменной цена осталась лишь по ATFb5 (цены EUBNb2, HSBKb11 и US_JPM_e1 сравнивать было не с чем). Лидером роста (на 8,2%) стали ASFb3, падения (на 4,9%) – NRBNb2. По итогам периода доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась у 13 обязательств, выросла у 9. Однако котировки маркет-мейкеров давили рынок вниз, в результате чего индекс KASE_BY остался верен своему тренду, сформированному на рынке в текущем году, и символически вырос (таблица в начале обзора).

В данном секторе рынка внимания заслуживали несколько фактов.

Заметный рост объема операций в секторе был вызван в основном торговлей на вторичном рынке новыми бумагами – HSBKb11. Судя по всему, данные облигации проходят сейчас вторичное перераспределение между игроками, которое идет параллельно их размещению.

Сразу после открытия торгов сделками на KASE отметились "иностранцы" – US_JPM_e1, описанные выше. Облигации показали неплохой потенциал доходности и желание брокеров торговать ими, несмотря на очевидную привлекательность инструмента при нахождении в портфеле до погашения.

Несколько неприятно, но ожидаемо, на неделе "засветились" обязательства АО "АЛМАТЫ КУС" (ALKSb2). По серии последних сделок их цена упала до 97,4027% (22,00% годовых), в результате чего эти облигации вновь стали самым доходным долговым инструментом на KASE, отражая присущие их эмитенту риски.

В остальном хочется лишь отметить значительный уровень перекупленности ASFb3 (АО "Астана-Финанс"), которые показали на неделе непривычный для последнего времени тренд грязной цены (+8,2%).

Более детальные данные о торгах приводятся в таблице.

Результаты торгов облигациями на KASE 20 – 26 апреля

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:				Объем сделок		Лучшие за период:			
	по посл. сделке:				тыс. USD	Число сделок	спрос			
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %			спрос	предл.		
ALKSb2	14,95	22,00	22,00	+7,55	10,00	27,50	2 548,3	4	14,95	22,00
ASBNb1			9,25		9,25	10,00			9,25	8,00
ASBNb2			9,40		3,85	9,52			9,40	7,50
ASBNb3	8,90	9,00	9,00	+0,50	6,02	9,69	17,9	2	8,90	9,00
ASBNb4			7,00		7,00	9,00			8,50	7,00

Продолжение таблицы на странице 6

Продолжение таблицы

Результаты торгов облигациями на KASE 20 – 26 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, %				
ASBNb5			7,00		7,00	7,00	6,50	
ASFib3	8,60	8,60	8,60		8,48	8,60	8,60	
ASFib4			9,49		8,53	9,50	7,50	
ASFib5	9,10	9,10	9,10	0	8,80	9,65	9,10	
ASFib6			9,50		9,27	10,50	9,50	
ASFib7			10,50		9,50	11,00	10,50	
ATFBb2	8,25	8,25	8,25	0	7,50	10,00	8,25	
ATFBb3			8,00		7,90	8,35	8,10	
ATFBb4	8,10	8,40	8,10	+0,10	8,00	8,60	8,10	
ATFBb5	8,10	8,24	8,24	-0,01	7,75	8,45	8,57	
ATFBe1			6,27		6,27	6,27	7,50	
ATFBe2			7,70		7,70	7,70	7,50	
ATFBe4			8,25		8,25	8,25	8,25	
BRKZb1	8,04	8,04	8,04	+0,04	8,00	8,49	8,15	
BRKZe1			5,76				6,76	
BRKZe2			6,60				6,48	
BRKZe3							6,58	
BRKZe4			6,21		6,21	6,21	6,78	
BTAib1	8,51	8,51	8,51		8,45	9,50	8,51	
BTAib2			8,50		7,97	8,50	8,50	
BTAib3			8,00		7,28	8,50	8,30	
BTAib4			10,00		8,25	10,00	10,00	
BTAib5			8,45		8,00	8,96	8,90	
BTAib6			9,72		9,20	9,75	9,75	
BTAib7			8,60		8,45	9,00	8,90	
BTAib8			8,50		7,55	10,70	8,50	
BTAib9			8,50		8,00	8,51	8,50	
BTASb1			8,50		8,12	11,50	10,00	
BTASb2			10,00		8,00	11,50	10,50	
BTASb3			7,50		6,65	8,00	7,50	
BTASb4	7,50	9,24	7,50	-0,20	7,00	8,53	7,50	
BTASb5			7,40		7,40	8,31	8,50	
BTASe2			6,78				7,08	
BTASe3							7,58	
BTLZb1			8,20		8,20	8,35	8,20	
CCBNb10			8,20		8,19	8,25	7,45	
CCBNb11			8,00		7,90	8,02	8,00	
CCBNb12			7,92		7,82	7,93	7,80	
CCBNb2			8,70		8,50	8,70	8,50	
CCBNb3			8,95		8,50	9,00	9,00	
CCBNb4			7,18		6,00	9,12	8,00	
CCBNb5			7,78		7,00	8,00	8,00	
CCBNb6			7,28		6,50	9,23	8,00	
CCBNb7			7,00		7,00	8,60	8,00	
CCBNb8			8,50		8,20	8,60	8,60	
CCBNb9			8,00		8,00	8,00	8,00	
CHFMb1			9,45		8,50	10,00	9,00	
CSBNb2			9,30		8,12	9,30	9,70	
CSBNb3			9,30		8,50	9,30	9,30	
CSBNb4			9,37		8,30	9,45	9,50	
CSBNb5			8,54		8,50	8,80	9,10	
CSBNb6			9,25		8,50	9,25	9,35	
EUBNb1			6,50		6,50	6,98	8,00	
EUBNb2	6,00	6,00	6,00		6,00	6,00	6,00	
GLOTb1			10,00		9,00	10,05	10,00	
HSBKb			7,00		7,00	10,00	9,00	
HSBKb10			7,75		7,50	7,75	7,75	
HSBKb11	7,30	7,75	7,75		7,30	7,75	7,30	
HSBKb2	7,60	7,60	7,60	-0,70	7,10	9,30	7,60	
HSBKb3			8,68		6,70	8,68	8,80	
HSBKb4			9,00		9,00	9,00	9,00	
HSBKb5			7,00		6,73	7,21	7,50	
HSBKb7			7,50		7,00	8,50	9,00	
HSBKb8			7,70		6,60	7,71	7,70	
HSBKb9			7,50		7,50	8,00	7,72	
HSBKe1			7,00				7,50	
JGOKb2			8,00		8,00	8,00	8,50	
KARMB2			7,50		7,00	7,60	7,50	
KASSb1			8,99		9,00	9,20	9,00	
KATRb1			14,00		12,00	15,00	13,00	
KIBNb1							11,50	
KKAGb1			11,00		7,15	11,17	11,00	

Окончание таблицы на странице 7

Результаты торгов облигациями на KASE 20 – 26 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.				
KKGBb2			7,67		7,60	10,04			9,25	7,25
KKGBb3	5,10	6,00	6,00	0	6,00	6,50	1 382,0	6	5,10	6,00
KKGBb4			7,42		7,35	7,42			7,70	6,00
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						7,75	6,52
KKGBe5									7,87	6,88
KKGBe6									6,92	5,69
KRZHb1			10,00		10,00	12,00			10,00	9,00
KZALb1			9,70		8,21	10,20			10,20	9,50
KZAPb1			6,50		6,50	9,45			8,50	6,50
KZASb2			8,90		8,00	9,20			8,90	8,70
KZIKb10			5,69		5,69	5,69			6,50	4,50
KZIKb11			6,90		6,90	6,90			8,00	6,00
KZIKb12			7,74		7,20	7,74			8,00	6,00
KZIKb13			2,50		2,50	4,00			4,00	3,00
KZIKb2			6,80		6,50	8,00			8,00	6,00
KZIKb3			8,12		6,30	8,12			8,00	6,00
KZIKb4			6,90		5,50	8,00			8,00	6,00
KZIKb5			6,50		6,50	7,20			7,00	5,00
KZIKb6	6,40	6,80	6,40		6,30	7,20	1 995,3	2	6,40	6,80
KZIKb7			6,50		6,00	7,00			7,00	5,00
KZIKb9			4,90		4,90	4,90			6,00	4,00
KZNHb2	10,19	10,19	10,19	-0,01	9,80	10,50	202,5	1	10,19	10,19
KZPSb1			7,80		6,85	8,70			8,70	6,70
KZTCb1			7,50		7,90	8,20			8,10	7,50
KZTOe1			2,30		2,30	5,14			1,25	0,45
MREKb1			8,75		8,50	9,00			8,50	7,50
MREKb2	9,00	9,00	9,00	-0,05	9,00	9,05	234,9	1	9,24	9,24
NFBNb1			9,00		9,00	9,00			9,00	8,95
NRBNb2	9,50	9,50	9,50	+1,39	8,00	9,65	10,9	1	9,50	9,50
NRBNb3			8,10		7,75	8,26			8,25	7,75
NRBNb4	8,25	8,25	8,25	-0,05	8,00	8,38	15,2	1	8,25	8,25
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	8,00	8,00	+0,90	7,70	8,05	816,9	1	8,00	8,00
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	18,35			16,50	14,51
TEBNb3			8,37		8,37	8,50			9,00	8,00
TEBNb4			9,00		9,00	13,00			12,00	10,00
TEBNb5			9,20		9,00	9,50			9,00	8,00
TEBNb6			9,10		9,00	9,10			9,00	8,00
TSBNb1			10,50		8,50	10,50			9,50	7,87
TSBNb2	10,10	10,11	10,11	-0,09	9,20	10,50	1 248,2	3	10,10	10,11
TSBNb3			9,00		8,70	9,25			9,20	8,50
TSSMb1	9,00	9,00	9,00	0	9,00	9,00	1 040,0	2	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	9,00	9,00	9,00	0	8,80	9,50	1 765,7	1	9,09	9,09
UKPFb1			12,40		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_JPM_e1	9,15	9,15	9,15		9,15	9,15	659,6	1	9,12	9,15
US_MER_e1			11,92		11,29	12,06			9,35	11,27
VITAb4			9,90		9,00	10,89			10,80	9,63
VTBNb1			10,61		10,50	11,50			10,50	10,61
VTBNb2			8,97		8,70	9,00			9,00	8,80
VTBNb3	9,50	9,65	9,64	0	9,00	10,50	1 030,5	6	9,50	9,74
VTBNb4			9,00		9,00	10,00			9,60	9,60
VTSKb2			9,35		9,35	9,42			8,50	8,00
VTTNb1			8,53		8,53	9,37			8,53	7,93
VTZLb1			7,64		7,60	7,73			7,60	7,32
ZIG_b1			8,00		8,00	8,05			8,10	6,10
143							57 557,7	55		

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 (19 марта – 19 апреля 2006 года). Если сделок в предыдущем месяце не было, тренд не рассчитывается. Полный список кодов эмитентов приводится по http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

Сектор первичного рынка

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

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период суммарный объем 25 заключенных на KASE сделок не превысил **14 264,8 млн тенге** (\$115 188,4 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – 20 750,9 млн тенге (\$162 922,3 тыс.), 49 сделок. При этом доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде составила **100%** (в предшествующем – 73,2%).

Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 20– 26 апреля

(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 последней сделке	средне-взвешенная		
Дисконтные (KZT): МЕККАМ, ноты Национального Банка				79,7% (74,4%) оборота сектора купли-продажи		
менее 8	2,00	2,00	2,00	2,00 (1,14)	349,9	1
8 - 14	2,00	3,00	2,00	2,89 (2,40)	5 580,9	10
15 - 28	2,15	2,87	2,87	2,87 (2,29)	5 010,0	4
64 - 91	2,10	2,10	2,10	2,10 (2,10)	434,9	1
Итого					11 375,8 (15 439,9)	16 (27)
Купонные (KZT): МЕОКАМ – 24, 36, 48, 60				20,3% (23,2%) оборота сектора купли-продажи		
менее 730	3,00	3,00	3,00	3,00 (2,73)	9,0	1
731 - 1095	2,75	2,75	2,75	2,75 (2,76)	110,6	1
1096 - 1460	2,80	3,19	2,80	2,99 (2,99)	2 407,2	4
более 2191	3,35	4,20	4,20	3,82 (4,24)	362,1	3
Итого					2 889,1 (4 812,6)	9 (21)
ВСЕГО					14 264,8 (20 750,9)	25 (49)

Рынок коротких дисконтных бумаг адекватно отреагировал на "стерилизующую" деятельность Национального Банка, который второй аукцион подряд позволяет первичным агентам и их клиентам играть на понижение цен. Рост доходности коснулся практически всех групп дюрации МЕКАМ и нот, так как предложение бумаг превышало спрос. Кроме того, росту доходности способствовали и незначительно выросшие ставки самых коротких денег.

На рынке МЕОКАМ заметных изменений не произошло. Он ждет новых размещений от Министерства финансов, и объем торговли здесь пока падает.

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.