

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

17 – 23 мая

Индикаторы биржевого денежного рынка на 23 мая и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
<b>"Овернайт" на авторепо с ГЦБ (TONIA)</b>			
1 день	KZT	2,09	-1,45
<b>Открытие авторепо с ГЦБ (с-взв., % год.)</b>			
1 день	KZT	2,08	-1,45
2 дня	KZT	7,50	+2,50
7 дней	KZT	5,04	+0,04
<b>Межбанковские депозиты (% годовых)</b>			
KIBOR-1W	KZT	5,05	+0,05
KIBOR-2W	KZT	5,30	-0,10
KIBOR-1M	KZT	5,45	-0,15
KIBOR-2M	KZT	5,30	0
KIBOR-3M	KZT	6,50	0
KazPrime-3M	KZT	6,24	+0,10

Индикаторы биржевого рынка ценных бумаг на 23 мая и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд, %
KASE_Shares	2 639,61	+2,61
KASE_BP	208,59	+0,39
KASE_BC	130,78	+0,20
KASE_BY	7,93	-0,12

Доллар США стоил **119,98** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США стоил **120,14** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **24,2% годовых**.

## ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ РЫНКА

**23 мая Fitch Ratings подтвердило все рейтинги АО "Астана-финанс"** (Астана, далее в этом блоке – АФ). Подтверждение последовало за объявлением в документации по международной программе эмиссии среднесрочных еврооблигаций АФ объемом 2 млрд USD, маркетинг первого транша которых ведется в настоящее время, о том, что ведутся переговоры о возможной передаче 25-процентной доли Акимата г. Астана в АФ находящемуся в государственной собственности Фонду устойчивого развития "Казына" (далее – "Фонд Казына"). Держатели существующих облигаций имеют право предъявить их к досрочному погашению в случае, если доля Акимата г. Астана в АФ сократится до уровня менее 25%. По имеющейся у Fitch информации, АФ разработает стратегию в отношении находящихся в обращении облигаций до того, как произойдут изменения в структуре собственности, чтобы сгладить возможный риск ликвидности в результате потенциального использования права инвесторов предъявить облигации к досрочному погашению. Если это не будет сделано, возможны негативные последствия для рейтингов АФ, пишет Fitch Ratings.

Подтверждая рейтинги АФ, Fitch в значительной мере полагается на информацию, предоставленную в рамках обсуждений с АФ о том, что передача права собственности не состоится, если Фонд Казына не согласится предоставить так называемое комфортное письмо в отношении обязательств АФ, аналогичное существующим письмам с твердыми заверениями о намерении оказывать поддержку от Акимата г. Астана. Принимая во внимание положения о праве держателей нового выпуска еврооблигаций предъявить их к досрочному погашению в случае смены контроля над компанией, Fitch считает, что со стороны Фонда Казына было бы нелогичным стать владельцем 25% акций АФ и не предоставить комфортное письмо.

В случае если 25-процентная доля Акимата г. Астана будет передана Фонду Казына, а комфортное письмо предоставлено не будет (Fitch считает такую ситуацию крайне маловероятной), рейтинги дефолта эмитента, приоритетный необеспеченный рейтинг, национальный рейтинг и рейтинг поддержки АФ могут быть понижены потенциально на несколько уровней. Если Фонд Казына после передачи ему 25-процентной доли Акимата г. Астана предоставит комфортное письмо, которое, по мнению Fitch, будет содержать менее твердые заверения о намерении оказывать поддержку, чем выданные ранее письма от Акимата г. Астана, рейтинги также могут быть понижены.

Таким образом, наилучшим исходом сложившейся для АФ ситуации будет та, при которой передача права собственности не состоится. Но насколько это вероятно, сказать пока трудно.

## РЫНОК АКЦИЙ

### Новости рынка акций

**С 18 мая** на специальной торговой площадке регионального финансового центра города Алматы (СТП РФЦА) открыты торги простыми **KZ1C00260014** (aTEBN) и привилегированными **KZ1P00260110** (aTEBNp) акциями АО "Темірбанк" (Алматы). Обязанности маркет-мейкера по названным акциям на СТП РФЦА исполняет ТОО "AFC Capital" (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 3 000 месячных расчетных показателей по каждой акции. Указанные акции включены в официальный список СТП РФЦА (категория "С") с 27 апреля 2007 года. В официальном списке KASE категории "А" данные бумаги находятся с 08 октября 1998 года, торги ими на основной площадке KASE были открыты 26 октября 1998 года. Более подробная информация об эмитенте и его ценных бумагах опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/tebn.asp>

**18 мая АО "Банк ЦентрКредит"** (Алматы) сообщило о намерении разместить **10 000 000** дополнительно выпущенных простых акций с учетом реализации акционерами банка права преимущественной покупки. Цена размещения установлена на уровне **600 тенге** за одну акцию. Соотношение количества размещенных акций к количеству размещаемых ценных бумаг – 10,531669. Реестр акционеров, имеющих право на преимущественную покупку размещаемых акций, зафиксирован по состоянию на 16 мая 2007 года. Акционеры банка могут приобрести указанные ценные бумаги на равных условиях пропорционально имеющимся у них акциям по цене размещения. Срок и порядок приобретения размещаемых акций определены действующим законодательством Республики Казахстан. Указанный выпуск ценных бумаг разделен на 180 316 695 простых акций KZ1C36280010, из них размещено 105 316 695. 23 мая 2007 года простые акции этого выпуска, торгующиеся на KASE под кодом CCBN, стоили на открытом биржевом рынке **1 805,00 тенге** за каждую. Проспект выпуска акций банка с изменениями и дополнениями опубликован на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/ccbn.asp>

**С 21 мая** к обращению в секторе "Нелистинговые ценные бумаги" допущены **простые акции KZ1C49190016 АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО"** (Павлодар). На KASE акциям присвоен торговый код PDEN. Выпуск объявленных акций компании зарегистрирован Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций 31 марта 2004 года и разделен на 100 000 000 простых акций. Ведение реестра держателей акций АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" осуществляет АО "КАЗРЕЕСТР" (Алматы). Основные виды деятельности компании – производство, транспортировка и реализация тепловой и электрической энергии.

### **Сектор первичного рынка**

В данном секторе на 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 в данном секторе с долевыми инструментами заключено 562 сделки на сумму \$178 467,3 тыс. или 21 460,7 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (10 - 16 мая, 531 сделка, \$82 981,3 тыс. или 9 944,8 млн тенге) оборот вырос в 2,2 раза. В анализируемом периоде на KASE 1,6% операций в количественном выражении и 1,8% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 3,6% и 6,9%.

В сделках анализируемого периода участвовало (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода) 46 (38) членов KASE. В сделки были вовлечены акции 41 (32) наименования. При этом 7,4% (16,3%) брутто-оборота рынка – 3,7% (24,6%) по операциям покупки и 11,0% (8,0) по операциям продажи контролировали "пенсионщики". Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за неделю прошло 12,9% (18,9%) биржевого брутто-оборота акций – 16,3% (18,2%) по операциям покупки и 9,4% (19,7%) по операциям продажи.

В описываемом периоде рост средневзвешенных дневных цен по сделкам, заключенным на KASE методами открытых торгов, показали 42% (38%) наименований акций, падение – 34% (50%), неизменный курс – 10% (12%). Акции трех наименований (ASZS, CHFMr, RMXR) торговались на KASE впервые. Позитивное изменение средневзвешенных цен акций в описываемом периоде наблюдалось в диапазоне от 0,3% (KZTK) до 27,0% (NRBN), негативное – от 0,09% (CSBN) до 63,0% (RANT).

Резкое увеличение суммарного объема сделок в анализируемом периоде связано с ростом оборота простых акций АО "Банк ТуранАлем" (BTAS). Объем сделок с ними вырос относительно прошлой недели в 3,3 и достиг эквивалента \$96,7 млн, что составило 55% от всего оборота рынка акций. Основной объем операций с BTAS был проведен 22 мая – на сумму эквивалента \$51,3 млн. Это рекордно высокий оборот по данному инструменту за все время торговли им на KASE (с 21.09.99). Результаты анализа проведенных сделок не позволили объяснить природу отработанного рекорда. В операции с данными бумагами вовлечено относительно большое количество членов KASE и еще большее число счетов их клиентов. Очевидно лишь то, что бумагами банка активно работают на местном рынке.

Следует отметить, что курс BTAS на протяжении последних двух месяцев падал. Аналитики ИРБИС склонны объяснить это фиксацией прибыли акционерами, выкупившими дополнительную эмиссию акций по цене вдвое ниже рыночной, а также закономерным после размещения падением показателя прибыли на одну акцию. Однако 17 мая курс акций оттолкнулся от промежуточного "дна" на 120,0 тыс. тенге за бумагу и пошел вверх. Упомянутые выше крупные сделки были проведены 22 мая по более высокой цене – 122,0 - 127,0 тыс. тенге, и не исключено, что они ознаменовали точку входа в рынок инвестора, намеренного играть на дальнейшее повышение цены BTAS, ведь такое повышение выглядит вполне оправданным. Рынок уже отработал понижательный эффект расширения уставного капитала и готовится воспринять результаты деятельности банка в первом полугодии. В том, что они будут позитивными, мало кто сомневается.

Индекс KASE\_Shares в анализируемом периоде несколько тяготеет к росту, что позволяет сейчас говорить о формировании нового коридора его изменения. В отличие от предыдущего строго горизонтального канала, в котором индекс жил с начала марта, новый тренд – повышательный и прослеживается с начала мая. В рамках этой формации индекс вновь пробил сопротивление на 2 600 и в течение всего анализируемого периода, хоть и неуверенно, но продержался выше этого уровня. Последний при этом выступал уже в качестве уровня поддержки.

Увы, веского обоснования описанный рост пока не имеет. В основном был он обусловлен увеличением котировок спроса на простые акции АО "СНПС - Актобемунайгаз" (AMGZ), доживающие в торговых списках KASE последние месяцы. Ликвидность этого инструмента оставляет желать много лучшего.

Цены фаворитов рынка двигались на неделе разнонаправлено. Их влияние на индекс было минимальным. К примеру, простые акции АО "Банк ТуранАлем" (BTAS), АО "Казкоммерцбанк" (KKGB), АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз" (RDGZ) и АО "Казахтелеком" (KZTK) выросли на 4,7%, 1,8%, 0,7% и 0,3% соответственно, тогда как цены АО "АТФБанк" (ATFB), АО "Банк ЦентрКредит" (CCBN) и АО "Темірбанк" (TEBN) снизились на 8,25%, 7,12% и 7,06%.

Исходя из вышесказанного можно предположить, что рост индекса KASE\_Shares не выглядит уверенным и, вполне вероятно, может смениться падением, вернув индикатор в прежний коридор консолидации между 2 500 и 2 600 пунктов.

Более детальная информация о результатах торгов акциями на KASE приводится в таблице.

**Результаты торгов акциями на KASE (включая СТП РФЦА) 17 – 23 мая**  
(только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методами открытых торгов)

Код акции на KASE	Цена, тенге за акцию:				Объем сделок в тыс. USD	Число сде- лок	Лучшие за период:	
	по посл. сделке:		за посл. 365 дней:				спрос	предл.
	мин.	макс.	цена	тренд,%				
aASND	5 060,00	5 060,00	5 060,00		8,4	1	5 060,00	5 060,00
AMGZ	45 000,00	54 625,00	54 625,00	+18,7	44 500,00	105 000,00	54 625,00	45 000,00
ASBN	66 000,00	66 000,00	66 000,00	+11,7	11 100,00	69 000,00	66 000,00	66 000,00
ASBNp1	17 500,00	18 940,50	18 750,00	+10,3	10 000,00	18 940,50	18 940,50	17 400,00
ASZS	12 882,94	12 882,94	12 882,94		12 882,94	12 882,94	12 882,94	12 882,94
ATFB	8 750,00	12 600,00	11 200,00	-11,8	6 225,00	13 225,00	15 097,2	8 750,00
ATFBp	3 500,00	4 542,50	3 915,00	-2,1	2 800,00	4 542,50	424,0	3 500,00
ATFBp8	3 800,00	5 000,00	4 314,56	+7,9	1 500,00	5 000,00	8 520,3	3 666,80
aATFBp8	3 750,00	3 750,00	3 750,00		3 750,00	3 750,00	68,5	3 750,00
AZNO	9 200,00	9 200,00	9 200,00		9 200,00	10 350,00	675,4	9 200,00
BTAS	118 000,00	128 000,00	128 000,00	+6,7	90 000,00	157 500,00	96 722,4	118 000,00
CCBN	1 800,00	1 960,00	1 805,00	-5,0	510,02	2 012,50	2 721,9	1 800,00
CHFM	1 350,00	1 350,00	1 350,00	-10,0	600,00	1 500,75	11,2	1 350,00
CHFMp	900,00	900,00	900,00		900,00	900,00	1,5	900,00
CSBN	6 957,00	7 600,00	6 957,00	-0,6	3 100,00	7 600,00	299,4	6 957,00
CSBNp	2 500,00	2 800,00	2 500,00	-5,7	600,00	3 505,00	99,0	2 500,00
DNBN	5 850,00	6 727,50	5 850,00	-3,1	1 400,00	6 727,50	12,3	5 850,00
EXBN	3 335,00	3 450,00	3 450,00	+11,3	2 000,00	3 700,00	305,3	3 335,00
EXBNp	1 800,00	1 998,00	1 900,00	0	1 100,00	1 998,00	324,4	1 800,00
HSBK	679,99	685,00	679,99	0	260,00	781,00	204,6	679,99
HSBKp1	305,00	305,00	305,00	-7,6	173,00	345,00	5,1	305,00
KIBN	531,00	531,00	531,00	0	150,00	1 150,00	27,3	531,00
KKGB	1 210,00	1 275,00	1 275,00	+1,2	250,00	1 550,00	392,9	1 210,00
KKGBp	295,70	330,00	322,00	+2,2	100,00	600,00	7 635,4	295,70
KZIS	68 000,00	68 000,00	68 000,00	-7,6	26 000,01	75 000,00	4,5	68 000,00
KZTK	48 000,00	50 500,00	48 000,00	-4,0	23 502,00	55 000,00	286,6	48 000,00
KZTKp	22 800,00	24 000,00	23 400,00	-0,4	8 950,00	27 100,00	297,1	22 800,00
NFBN	3 350,00	3 380,97	3 350,00	-0,9	1 321,00	7 622,50	4 540,4	3 350,00
NRBN	37 950,00	43 700,00	38 000,00	+31,0	29 000,00	62 250,00	225,3	37 950,00
NRBNp6	22 000,00	22 000,00	22 000,00	0	22 000,00	40 000,00	257,1	22 000,00
ORDBp	2 415,00	2 415,00	2 415,00		2 095,00	2 415,00	2,0	2 415,00
PDES	1 000,00	1 001,00	1 001,00	-0,1	655,00	1 432,40	286,9	1 000,00
RAHT	1 000,00	1 100,00	1 000,00	0	600,00	3 500,00	17,5	1 000,00
RDGZ	14 000,00	14 900,00	14 000,00	-2,2	11 260,00	18 399,99	17 223,8	14 000,00
RMXR	1,05	1,05	1,05		1,05	1,05	257,7	1,05
TEBN	6 500,00	6 700,00	6 500,00	-5,8	2 100,00	7 000,00	202,3	6 500,00
TEBNp	2 200,00	3 200,00	2 500,00	-24,2	1 073,75	3 300,00	1 147,8	2 200,00
aTEBNp	2 600,00	2 600,00	2 600,00		2 600,00	2 600,00	27,3	2 600,00
TSBN	2 921,00	3 335,00	3 200,00	+6,7	1 510,00	4 550,00	1 581,6	2 921,00
TSBNp	2 415,00	2 415,00	2 415,00	0	1 000,00	2 415,00	8,0	2 415,00
UTMK	28 750,00	28 750,00	28 750,00		25 000,00	28 750,00	1,2	28 750,00
<b>41</b>						<b>175 180,4</b>	<b>553</b>	

**Примечания к таблице:** Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-дневного периода (16 апреля – 16 мая 2007 года). Если сделок в этом периоде 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

### Новости рынка корпоративных облигаций

С 22 мая в секторе вторичного рынка KASE открыты торги следующими ценными бумагами АО "Темірбанк" (Алматы), включенными в официальный список KASE категории "А":

- облигациями **KZPC1Y03C330** (TEBNb12, 1 000 тенге, 8,0 млрд тенге; 14.04.07 - 14.04.10, полугодовой купон 9,0% годовых, 30/360);
- индексированными по уровню девальвации тенге к доллару США облигациями **KZPC2Y05C333** (TEBNb13, 1 000 тенге, 8,0 млрд тенге; 14.04.07 - 14.04.12, полугодовой купон 9,0% годовых, 30/360);
- субординированными облигациями **KZPC3Y09C333** (TEBNb14, 1 000 тенге, 6,0 млрд тенге; 14.04.07 - 14.04.16, полугодовой купон 9,5% годовых, 30/360);
- субординированными индексированными по уровню девальвации тенге к доллару США облигациями **KZPC4Y09C331** (TEBNb15, 1 000 тенге, 6,0 млрд тенге; 14.04.07 - 14.04.16, полугодовой купон 9,5% годовых, 30/360);
- ипотечными индексированными по уровню девальвации тенге к доллару США облигациями **KZPC5Y10C336** (TEBNb16, 1 000 тенге, 6,0 млрд тенге; 14.04.07 - 14.04.17, полугодовой купон 8,50% годовых; 30/360);
- ипотечными облигациями **KZPC6Y10C334** (TEBNb17, 1 000 тенге, 6,0 млрд тенге; 14.04.07 - 14.04.17, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 8,50% годовых на первые три года обращения; 30/360)

Обязанности маркет-мейкера по указанным облигациям на KASE исполняет АО "Asia Broker Services" (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 2 200 облигаций. Указанные облигации включены в официальный список KASE категории "А" с 13 апреля 2007 года. Более подробная информация о выпуске ценных бумаг опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/tebn.asp>

### Сектор первичного рынка

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

### Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

17 мая в торговой системе KASE были проведены очередные специализированные торги по выкупу облигаций **KZ2CKY05B091** (официальный список KASE категории "А", PRKRb1, 10 000 тенге; 3,0 млрд тенге; 17.05.04 - 17.05.09; годовой купон 8,00% годовых; actual/actual)

АО "Продовольственная контрактная корпорация" (Астана) их эмитентом, который планировал приобрести у инвесторов 103 774 облигации, не выкупленных на предыдущих специализированных торгах. В торгах принял участие один из казахстанских банков, который подал единственную лимитированную заявку на продажу **63 440 облигаций** (61,1% от объявленного объема выкупа) по чистой цене **100,0000%** (8,01% годовых) на сумму **634 400 000,00 тенге**. Данная заявка была удовлетворена эмитентом в полном объеме.

В результате шести проведенных результативных торгов эмитент выкупил к настоящему времени 86,5% от зарегистрированного объема выпуска. При этом им всегда отсекались заявки, чистая цена в которых превышала номинальную стоимость облигации.

Напомним, что АО "Продовольственная контрактная корпорация" намерено выкупить все 300 тыс. облигаций KZ2CKY05B091, находящихся в обращении.

Всего за исследуемый период в секторе купли-продажи корпоративных облигаций на KASE заключено 66 сделок на сумму \$72 769,8 тыс. или 8 747,3 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (10 – 16 мая, 49 сделок, \$33 635,1 тыс. или 4 033,1 млн тенге) оборот сектора вырос в 2,2 раза. При этом договорных (прямых) сделок заключено не было. В предыдущем периоде их доля в количественном выражении составляла 2,0%, в объемном – 10,6%.

В сделках анализируемого периода на KASE участвовало 23 (20) члена KASE по облигациям 31 (26) наименования. При этом 15,4% (17,3%) брутто-оборота – 26,8% (34,4%) по операциям покупки и 3,9% (0,3%) – продажи прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. Через счета депо, зарегистрированных на физических лиц, за неделю прошло 15,7% (39,9%) биржевого брутто-оборота корпоративных облигаций – 17,8% (20,0%) по операциям покупки и 13,7% (59,8%) по операциям продажи.

По итогам недели ростом средневзвешенной чистой цены на открытом рынке характеризовались облигации 11 наименований, падением – 17, неизменным курс остался у 2-х облигаций. Перекупленными смотрелись ORNKb1 (+8,5%), BTAIb5 (+7,1%), BTASb4 (+6,8%) и NRBNb2 (+6,7%), тогда как перепроданными выглядели ASFIb9 (-11,7%), NRBNb4 (-6,4%) и KRZHb1 (-6,3%). Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась на неделе у 14 облигаций, выросла у 16.

Приведенные данные свидетельствуют о том, что постепенное повышение доходности корпоративных облигаций по-прежнему имеет место, хотя и затушевывается исключительно высокой волатильностью индекса KASE\_BY, связанной с несовершенством методики его расчета.

Интересен и другой факт. Из 10 выпусков облигаций АО "Астана-финанс", торгующихся в настоящее время на KASE, в сделки на неделе были вовлечены лишь бумаги четырех выпусков, а перепроданными смотрелись лишь ASFIb9. ASFIb5 и ASFIb7 торговались с небольшим понижением чистой цены, цена ASFIb12 практически не изменилась. Это свидетельствует о том, что несмотря на риски, изложенные в начале обзора (см. главные новости рынка), инвесторы пока далеки от массовой продажи обязательств АО "Астана-финанс".

Более детальные результаты торгов корпоративными облигациями приводятся в таблице.

**Результаты торгов облигациями на KASE (включая СТП РФЦА) 17 – 23 мая (только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методами открытых торгов)**

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:				Объем сделок		Лучшие за период:			
	по посл. сделке:				за посл. 365 дн.:		тыс. USD	Число сделок	спрос	
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %	мин.	макс.			спрос	предл.
ASBNb3	8,03	9,87	9,87	-0,63	8,03	11,80	4 754,3	2	8,03	9,87
ASBNb7	8,50	8,50	8,50	0	8,50	9,01	5 986,3	1	8,50	8,50
ASBNb8	9,60	9,60	9,60	+0,05	9,51	9,70	4 450,3	1	9,00	9,60
ASFIb12	9,00	9,90	9,90	0	9,00	9,90	11 053,1	4	9,00	9,90
ASFIb5	11,10	11,10	11,10	+1,60	8,83	11,50	132,1	1	11,10	11,10
ASFIb7	10,68	10,82	10,82	+0,11	8,50	11,00	853,1	3	10,68	10,82
ASFIb9	10,00	10,00	10,00		7,50	10,30	823,5	3	10,00	10,00
ATFBb3	6,70	6,70	6,70	-2,00	6,10	8,70	0,9	1	6,70	6,70
ATFBb4	8,20	8,20	8,20		8,16	8,30	485,6	2	8,00	8,20
BTAIb4	8,80	8,80	8,80	0	8,20	9,73	374,0	1	8,80	8,80
BTAIb5	8,30	8,30	8,30		8,30	10,00	0,9	1	8,20	8,30
BTASb4	9,10	9,70	9,30	-1,53	7,00	11,10	961,9	4	9,10	9,70
BTASb7	7,00	7,00	7,00	0	6,85	8,60	11 671,7	2	7,00	7,60
BTRb1	9,00	9,00	9,00		8,00	9,00	249,5	1	8,00	9,00
CSBNb6	10,86	10,86	10,86	+0,36	8,50	10,86	1 465,6	1	9,45	10,86
KAFIb1	8,50	8,50	8,50	+0,20	8,30	8,50	6 239,0	2	8,30	8,50
KATRb1	11,50	11,50	11,50	-0,50	10,00	13,00	203,9	2	11,50	11,50
KAZIb2	10,33	10,33	10,33	+0,03	10,10	10,50	837,9	2	10,33	10,33
KKAGb1	11,80	11,80	11,80	0	10,71	12,30	139,3	2	11,80	11,80
KKGBb2	11,09	11,09	11,09	-0,57	1,89	12,73	11,2	1	11,09	11,09
KRZHb1	10,14	10,14	10,14		7,88	12,00	796,7	1	9,00	10,14
KZNHb2	11,20	11,20	11,20	+0,50	9,50	13,50	140,7	1	11,20	11,20
MREKb3	9,00	9,00	9,00	+0,50	8,50	9,50	132,1	2	9,00	9,00
NRBNb2	10,90	12,50	10,90	-2,10	7,99	13,00	246,6	2	10,90	12,50
NRBNb3	8,15	8,15	8,15	+0,15	8,00	8,70	2 592,8	1	8,00	8,15
NRBNb4	9,30	15,00	13,00	+3,70	8,20	15,00	1 740,9	12	9,30	15,00
NRBNb5	8,96	8,96	8,96		8,30	9,10	62,5	1	8,90	8,96
ORKb1	7,70	12,00	8,04	-2,95	7,70	14,14	10 727,6	6	7,70	12,00
PRKRb1	8,01	8,01	8,01		8,01	8,08	5 266,5	1		8,01
TSBNb4	8,50	8,50	8,50	-0,50	8,50	10,20	254,1	1	8,50	8,50
VITAb4	10,41	10,41	10,41	+0,26	8,80	11,80	115,5	1	10,41	10,41
<b>31</b>							<b>72 769,8</b>	<b>66</b>		

**Примечания к таблице:** Тренды приводятся в процентных пунктах (1 пп = 100 базисных пунктов) относительно последней сделки предыдущего 30-дневного периода (16 апреля – 16 мая 2007 года). Если сделок в этом периоде 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

**23 мая** в торговой системе биржи Министерством финансов Республики Казахстан была предпринята попытка доразмещения государственных долгосрочных казначейских обязательств **МЕУКАМ-84 первого выпуска** (KZKDKY070016, MUM084\_0001; 1 000 тенге, 1 571,4 млн тенге, 14.03.07 - 14.03.14, годовой купон 6,75% годовых, 30/360). На спецторгах, организованных по этому поводу, Минфин по схеме расчетов T+0 планировал разместить 15 млн облигаций. В торгах приняли участие 2 первичных дилера, которые подали 5 лимитированных заявок, оставшихся активными к истечению времени подтверждения. Общий объем этих заявок (объем спроса) составил 4 959,9 млн тенге (33,1% от предложенного объема облигаций). Минимальная чистая цена в поданных заявках была равна 93,3435% (8,0500% годовых), максимальная – 98,6466% (7,0000% годовых), средневзвешенная – 94,0880% (7,8975% годовых). В общем объеме спроса 96,2% контролировалось заявками одного из

пенсионных фондов Казахстана, 3,8% – заявками клиента одного из банков второго уровня.

Изучив параметры спроса, **Министерство финансов признало аукцион несостоявшимся** "в связи с неудовлетворительно сложившейся ценой по поданным заявкам".

### **Сектор вторичного рынка (купли-продажи)**

За исследуемый период суммарный объем 26 заключенных на KASE сделок с ГЦБ составил 8 835,5 млн тенге (\$73,5 млн). В предыдущем периоде (10 - 16 мая) оборот достиг 8 132,8 млн тенге или \$67,8 млн при 29 сделках. Как в анализируемом, и в предыдущем периодах все сделки купли-продажи ГЦБ в Казахстане были заключены в торговой системе KASE.

Более детальные данные о биржевых торгах ГЦБ представлены в таблице (в скобках – сопоставимые показатели предыдущего периода).

Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 17 – 23 мая

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		
<b>Дисконтные (KZT): ноты Национального Банка</b>				<b>92,6% (60,7%) оборота сектора купли-продажи</b>		
менее 8	4,50	4,60	4,50	4,56 ( -)	445,2	2
8 - 14	4,71	4,71	4,71	4,71 (4,69)	4 026,3	4
15 - 28	5,00	5,00	5,00	5,00 (5,27)	1 694,7	1
43 - 56	5,46	5,46	5,46	5,46 ( -)	14,9	2
92 - 181	5,69	5,69	5,69	5,69 (5,80)	2 000,0	2
<b>Итого</b>					<b>8 181,1 (4 936,9)</b>	<b>11 (9)</b>
<b>Купонные (KZT): МЕОКАМ- 36, 60, 72, 84; МЕУКАМ-120</b>				<b>7,3% (39,3%) оборота сектора купли-продажи</b>		
менее 730	3,35	8,50	8,50	6,63 (4,03)	212,1	6
731 - 1095	6,15	6,15	6,15	6,15 (1,18)	327,7	2
1096 - 1460	5,60	6,08	6,08	5,90 (6,19)	64,3	2
более 2191	5,50	5,50	5,50	5,50 (5,26)	45,0	1
<b>Итого</b>					<b>649,1 (3 195,9)</b>	<b>11 (20)</b>
<b>Купонные (USD): облигации Атырауской области</b>				<b>0,06% (0) оборота сектора купли-продажи</b>		
менее 730	9,50	9,50	9,50	9,50 (-)	5,34	4
<b>Итого</b>					<b>5,3 (0)</b>	<b>4 (0)</b>
<b>ВСЕГО</b>					<b>8 835,5 (8 132,8)</b>	<b>26 (29)</b>

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

Казахстан, Алматы, Айтеке би, 67; info@kase.kz; тел. 272 01 17, факс 272 06 70

*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.*