

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

06 - 12 мая

Индикаторы денежного рынка  
на 12 мая и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
<b>“Овернайт” на авторепо KASE (TONIA)</b>			
1 день	KZT	2,68	+0,73
<b>Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)</b>			
1 день	KZT	2,68	+0,73
5-7 дней	KZT	3,45	+0,33
12-14 дней	KZT	5,72	-
26-30 дней	KZT	5,65	-0,08
92 дня	KZT	9,50	-
<b>KIBOR (индикатив, % год.)</b>			
1 неделя	KZT	5,00	0
2 недели	KZT	6,00	0
1 месяц	KZT	7,00	0
2 месяца	KZT	7,00	-0,50
3 месяца	KZT	8,00	-0,50

Индикаторы рынка ценных бумаг  
на 12 мая и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд
<b>Акции листинга “А”</b>		
KASE_Shares	187,21	+0,64%
<b>Корпоративные облигации листинга “А”</b>		
KASE_BP	157,13	+0,41%
KASE_BC	121,62	+0,08%
KASE_BY	8,09	-0,07%
<b>Евроноты Казахстана</b>		
KASE_EP	150,18	+0,95%
KASE_EC	104,29	+1,12%
KASE_EY	5,11	-13,47%

Доллар США = **137,42** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **137,18** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость девальвации тенге за период по биржевому курсу – минус **7,5%** годовых.

## РЫНОК НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

**В секторе купли-продажи** за исследуемый период на KASE заключено 85 сделок на сумму **\$20 196,5 тыс.** или Т2 774,8 млн. По сравнению с предыдущим периодом (62 сделки, \$6 944,2 тыс. или Т960,0 млн) оборот сектора вырос в 2,9 раза. На анализируемой неделе сделки провели 10 членов KASE по 31-му инструменту, среди которых 17 были облигациями. При этом 11,1% брутто-оборота (16,4% по операциям покупки и 5,8% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 10 членов KASE категорий "Р" и "Н" заинтересовала 21 ценная бумага, в том числе 7 облигаций. На долю пенсионных активов пришлось 23,8% брутто-оборота, в том числе 28,7% по операциям покупки и 18,8% по операциям продажи.

Судя по приведенным данным, биржевой рынок НЦБ заметно активизировался. Произошло это в

Инвестиционная привлекательность биржевых  
финансовых инструментов с 06 по 12 мая 2004 года

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.	
		значение	тренд
<b>Неиндексированные инструменты, деноминированные в тенге</b>			
TXBNb1	KZT	12,00	+2,50
TXBNb2	KZT	11,10	+0,10
YASYb1	KZT	10,00	0
UKPFb1	KZT	10,00	0
VTZLb1	KZT	9,08	-0,17
BTAIb1	KZT	9,00	0
VTTHb1	KZT	8,96	0
VTSKb2	KZT	8,91	-0,01
ARNAb1	KZT	8,00	+1,00
UKTCb1	KZT	8,00	0
Репо НЦБ*	KZT	7,59	-0,80
ATFBb3	KZT	7,00	0
EUBNb1	KZT	7,00	0
HSBKb3	KZT	6,75	-0,23
KKGBb3	KZT	6,50	0
МЕОКАМ	KZT	5,95	+0,07
МЕККАМ, ноты*	KZT	4,93	-0,05
INCAb1	KZT	4,85	+0,05
Репо ГЦБ*	KZT	2,18	-0,27

**Инструменты, индексированные по инфляции**

CCBNb3	KZT	7,31	-1,27
KZIKb4	KZT	6,84	+1,28
BTASb3	KZT	6,50	0
KZIKb1	KZT	6,00	0
KZIKb2	KZT	5,30	+0,16
KZIKb3	KZT	5,00	0

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

ALKSb2	USD	12,05	+2,00
ORDBb1	USD	11,50	-0,50
VTBNb1	USD	11,41	-0,04
ASBNb1	USD	9,50	0
BTASb2	USD	8,50	0
BTASb1	USD	8,40	0
CSBNb1	USD	8,20	0
TEBNb2	USD	8,00	0
ATFBb2	USD	8,00	0
CCBNb1	USD	8,00	0
HSBKb	USD	7,99	+0,03
TEBNb	USD	7,98	0
LARIb1	USD	7,75	0
BRKZb1	USD	7,50	+1,40
HSBKb2	USD	7,04	+0,75
NRBNb1	USD	7,04	-0,12
KKGBb2	USD	7,00	0
NRBNb2	USD	6,63	0
ART060.004	USD	6,50	0
AST048.006	USD	6,11	-0,06
KZAPb1	USD	6,01	0
AST048.005	USD	6,01	-0,06
AST036.004	USD	5,92	-0,05
ASU036.003	USD	5,79	+0,14
ARU060.003	USD	5,59	0
TMJLb2	USD	5,55	+0,01
VKU036.002	USD	5,50	0
VKU036.001	USD	5,00	0

Окончание таблицы на странице 2

основном за счет облигаций при снижении доли участия в биржевых торгах активов накопительных пенсионных фондов. Специалисты ИРБИС склонны объяснить это явление в основном открытием на бирже торгов новыми облигациями – ROSAb1 (вторая позиция в рейтинге облигаций по объему сделок) и MREKb1 (четвертая позиция), а также выставлением на продажу значительного объема KZIKb4 (первая позиция в рейтинге). Кроме того, определенную роль в оживлении рынка сыграли выплаты купонного вознаграждения, в основном по международным облигациям.

Рынок корпоративных облигаций, несмотря на укороченный благодаря празднику анализируемый период, вырос за неделю по объему сделок в 3,7 раза на \$9 547,1 тыс. Число сделок удвоилось, спектр бумаг, вовлеченных в сделки, вырос в 2,5 раза. Фавориты рынка не были выражены контрастно. На долю KZIKb4 пришлось 22,7% объема операций, на долю ROSAb1 – 13,4%, на TXBNb2 – 13,0%, на MREKb1 – 11,8%. Уступчивость покупателей облигаций вылилось в преимущественное падение доходности бумаг по заключенным сделкам, чего не было уже довольно давно. За 7 дней доходность снизилась у ALKSb2 (с 12,85% до 12,05% годовых), ARNAb1 (с 10,00% до 8,00% годовых), ASBNb2 (с 8,60% до 8,50% годовых), ASFIb2 (с 10,50% до 9,40% годовых), CCBNb2 (с 9,48% до 9,40% годовых), CSBNb2 (с 8,50% до 8,10% годовых), CSBNb3 (с 8,60% до 8,10% годовых), KARMb2 (с 8,43% до 8,00% годовых), KZIKb4 (с 7,08% до 6,84% годовых) и TXBNb1 (с 13,49% до 12,00% годовых). Ростом доходности по заключенным сделкам характеризовались только BRKZb1 (с 7,00% годовых до 7,50% годовых), BTASe1 (с 2,53% до 4,00% годовых), KKGBe3 (с 6,61% до 7,01% годовых) и TXBNb2 (с 11,00% до 11,01% годовых).

Индекс KASE\_BY вел себя на неделе очень спокойно (таблица в начале обзора). Падение котировок международных облигаций казахстанских эмитентов, вызванное оттоком денег инвесторов с развивающихся рынков в связи с ожиданием укрепления доллара США и роста инвестиций в американскую экономику, было компенсировано ростом цен по заключенным сделкам на внутреннем рынке. Именно этот рост цен, а также падение курса тенге к доллару вызвали увеличение капитализации биржевого рынка корпоративных облигаций за 7 дней на \$75,4 млн до **\$2 886,4 млн**.

Рынок акций на описываемой неделе тоже заметно активизировался. Не исключено, что не последнее влияние на рынок здесь оказала необходимость выплаты купонов по облигациям (нередко выплаты сопровождаются заметным перераспределением акций между аффилированными структурами). Объем операций относительно предыдущего анализируемого периода удвоился, увеличившись на \$3 705,2 тыс. при почти том же количестве сделок и заинтересовавших брокеров бумага. Большинство сделок по-прежнему являлись прямыми. В фавориты рынка на исключительно на прямых сделках вышли ORDB (52,9% от общего объема операций с акциями). Также в первой пятерке находились привычные CCBN (7 сделок, 20,9%) и акции компаний группы "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ". В динамике цен обращает на себя внимание значительное снижение средневзвешенного дневного курса KZTKp (на 23,8%), ORDB (на 15,4%) и UTMKp (в 2 раза). Цена CCBN упала не так существенно – на 5,9%. Однако капитализация биржевого рынка акций выросла за неделю на \$23,8 млн и достигла **\$3 083,6 млн**, что объясняется, помимо падения курса доллара, ростом курса ALKS (на 6,0%), ALKSp (на 2,2%), KKGBp (на 0,4%), VTZL (на 1,9%) и ZERD (на 13,4%). По остальным бумагам курс остался неизменным (см. табл.). Динамика индекса KASE\_Shares третью неделю подряд остается спокойной (таблица в начале обзора).

Окончание таблицы

**Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 06 по 12 мая 2004 года**

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.	тренд
<b>Инструменты, индексируемые по девальвации тенге к доллару США с защитой от укрепления тенге к доллару</b>			
RGBRb3	USD	10,50	0
ROSAb1	USD	10,00	–
ASFIb2	USD	9,36	-0,06
CCBNb2	USD	9,35	+1,35
MREKb1	USD	9,15	–
TEBNb3	USD	8,50	0
ASBNb2	USD	8,50	+0,45
CSBNb2	USD	8,10	-0,40
CSBNb3	USD	8,10	-0,15
KARMb2	USD	8,00	0
KZTCb1	USD	8,00	0
ASFIb3	USD	8,00	0
KZPSb1	USD	5,81	+0,05

**Неиндексируемые инструменты, денонмированные в иностранных валютах**

BTASe3	USD	8,52	+0,64
PKKRe1	USD	8,35	+0,89
KKGBe2	USD	7,46	0
KKGBe4	USD	7,18	-0,73
KKGBe3	USD	7,01	+1,07
BRKZe2	USD	6,70	-0,06
BTASe2	USD	6,69	+0,87
BRKZe1	USD	5,19	+0,26
ENU07.05	USD	4,90	–
KZTOe1	USD	4,49	-0,25
Облигации МФО	USD	4,18	+0,31
BTASe1	USD	4,00	+1,50
Облигации МФО	EUR	1,32	+0,01

Доходность облигаций, по которым заключены сделки, рассчитана как среднее по сделкам, по остальным облигациям – как среднее по котировкам продаж. Тренды приводятся относительно последнего дня предыдущего периода. Звездочкой помечены инструменты, срок обращения которых меньше одного года (приводится средневзвешенная эффективная ставка доходности). По облигациям с плавающим купоном указывается прогнозная доходность.

Данные по сделкам, спросу и предложению в секторе купли-продажи НЦБ, включая ГПА, а также расшифровка торговых кодов, представлены в таблицах.

**Результаты торгов облигациями 06 - 12 мая**

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
ОАО "Алматы Кус"	ALKSb2	12,0478	1 449,3	12,0000	12,0478
ОАО "АРНА"	ARNAb1	8,0000	12,6	8,0000	8,0000
АО "Альянс Банк"	ASBNb1	9,5000	0	9,6000	9,5000
АО "Альянс Банк"	ASBNb2	8,5000	24,8	8,5016	8,5016
АО "Астана-Финанс"	ASFib2	9,4000	1 078,6	9,3000	9,4000
АО "Астана-Финанс"	ASFib3	8,8400	0	8,6000	8,0000
АО "АТФБанк"	ATFBb2	9,5000	0	9,5000	8,0000
АО "АТФБанк"	ATFBb3	8,4945	0	9,0000	7,0000
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZb1	7,5000	1 030,5	7,5000	7,5000
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZe1	5,4938	0	6,4629	5,4965
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZe2	6,6018	0	7,5294	6,7746
АО "БТА Ипотека"	BTAib1	10,2000	0	10,2000	9,0000
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb1	8,5830	0	9,9000	8,4000
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb2	8,5000	0	8,7807	8,5000
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb3	7,9976	0	6,9797	6,5000
TuranAlem Finance B.V.	BTASe1	3,9998	210,3	3,9998	5,1997
TuranAlem Finance B.V.	BTASe2	6,7848	0	8,8553	7,0369
TuranAlem Finance B.V.	BTASe3		0	9,4122	8,9609
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb1	8,8416	0	10,5873	8,0000
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb2	9,4000	390,1	8,0000	9,4000
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb3	9,0000	0	8,7565	8,1970
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb1	8,9999	0	10,4998	8,2001
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb2	8,1000	13,9	8,1000	8,1000
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb3	8,1000	14,0	8,1000	8,5557
АО "Евразийский банк"	EUBNb1	7,0000	0	8,0000	7,0000
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKb	10,6598	0	10,6307	7,9946
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKb2	*9,3049	0	9,4175	7,0574
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKb3	6,9769	0	7,0000	7,0000
ЗАО "ИНТЕРГАЗ ЦЕНТРАЛЬНАЯ АЗИЯ"	INCAb1	7,0000	0	7,8213	4,8826
ОАО "Каражанбасмунай"	KARMB2	8,0000	12,7	8,0000	8,0000
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBb2	7,4000	0	8,5000	7,0000
АО "Казкоммерцбанк"	KKGBb3		0	7,2000	6,5000
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBe2	8,0000	0	8,0816	7,4648
Kazkommerts International B.V.	KKGBe3	7,0123	137,5	7,0123	7,0123
Kazkommerts International B.V.	KKGBe4	7,8113	0	8,9938	8,0223
НАК "Казатомпром"	KZAPb1	8,0237	0	9,0000	6,0100
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb1	7,9000	0	9,0000	6,0000
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb2	6,8500	0	8,2997	5,2988
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb3	8,9210	0	7,5000	5,0000
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb4	6,8400	2 963,6	6,8400	6,8400
АО "Казпочта"	KZPSb1	8,5048	0	8,8000	5,8139
ОАО "KazTransCom"	KZTCb1	8,0001	0	8,7000	8,0000
ЗАО "КазТрансОйл"	KZTOe1	4,7447	0	5,9805	4,4978
АООТ СБ "ЛАРИБА-БАНК"	LARib1		0	10,7500	7,7500
ОАО "Мангистауская распределительная электросетевая компания"	MREKb1	9,0000	1 543,2	9,0000	10,0000
ОАО "Нурбанк"	NRBNb1	9,8280	0	10,0100	7,0400
ОАО "Нурбанк"	NRBNb2	7,5000	0	7,3481	6,6300
ОАО "Корпорация "Ордабасы"	ORDBb1	*12,2988	0	15,0000	12,0000
PetroKazakhstan Finance B.V.	PKKRe1	*6,8842	0	8,9420	8,9407
АО "RG Brands"	RGBRb3	10,5000	727,9	10,1027	10,5028
АО "РОСА"	ROSAb1	10,0000	1 745,8	10,0000	10,0000
ОАО "ТЕМІРБАНК"	TEBNb	8,9636	0	9,4767	7,9753
ОАО "ТЕМІРБАНК"	TEBNb2	10,1800	0	11,0000	8,0000
ОАО "ТЕМІРБАНК"	TEBNb3	8,9959	0	9,0000	8,5000
АО "Национальная компания "Казакстан темір жолы"	TMJLb2	7,7800	0	8,5001	5,6414

Окончание таблицы на странице 4

## Результаты торгов облигациями 06 - 12 мая

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb1	12,0000	12,6	12,0000	12,0000
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb2	11,0100	1 694,9	11,0100	11,1557
ОАО "УСТЬ-КАМЕНОГОРСКАЯ ПТИЦЕФАБРИКА "	UKPFb1	*10,0000	0	13,0000	10,0000
ОАО "AES Усть-Каменогорская ТЭЦ"	UKTCb1	10,0031	0	10,0000	8,0000
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNb1	12,6596	0	12,8500	11,4124
ТОО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ-СЕКЬЮРИТИ"	VTSKb2	9,0000	0	9,4825	8,9151
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ TECHNOLOGY"	VTTHb1	9,0000	0	9,4849	8,9638
АО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ ЗОЛОТО"	VTZLb1	9,3000	0	9,3273	9,0829
ОАО "ЯССЫ"	YASYb1	*10,0001	0	12,9997	10,0002
<b>ИТОГО</b>	<b>64</b>		<b>13 062,3</b>		

## Результаты торгов акциями 06 - 12 мая

(в KZT за акцию, если не указано иное)

Эмитент	Код бумаги	Послед. цена	Объем, акций	Объем, тыс., USD	Покупка	Продажа
ОАО "Алматы Кус"	ALKS	*10,60	296 184	22,8	*10,60	*10,60
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp	*12,70	980 293	83,3	*12,70	10,00
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp3	10,00	0	0	10,00	15,00
АО "Алюминий Казахстана"	ALKZp	*80,00	7 763	4,5	*80,00	*80,00
ОАО "СНПС - Актотемунгаз"	AMGZ	*5 161,45	0	0	6 100,00	9 100,00
АО "Альянс Банк"	ASBN	11 505,00	0	0	10 000,00	12 000,00
АО "Астана-Финанс"	ASFI	700,01	0	0	700,00	1 050,00
АО "АТФБанк"	ATFB	*1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
АО "АТФБанк"	ATFBp	1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
АО "АТФБанк"	ATFBp8		0	0	1 000,00	1 500,00
АО "Банк ТуранАлем"	BTAS	*12 533,00	0	0	12 369,60	18 519,30
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBN	*200,00	1 022 511	1 488,3	201,00	*200,00
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBN	171,00	0	0	171,00	256,50
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNp	171,00	0	0	175,00	256,50
АО "ЧАРАЛТЫН"	HRLT	3,50	0	0	3,50	3,60
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBK	*110,00	0	0	110,00	165,00
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKp	*167,00	0	0	144,00	180,00
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKp7	152,10	0	0	144,00	180,00
ОАО "Кант"	KANT	359,10	0	0	80,00	120,00
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGB	160,00	0	0	160,00	240,00
АО "Казкоммерцбанк"	KKGBp	120,00	61	0,1	120,00	119,99
ОАО "ТНК "Казхром"	KZCRp	*500,00	52	0,2	*500,00	*500,00
АО "Корпорация Казахмыс"	KZMS	3 550,00	0	0	3 500,00	3 750,00
АО "Казхтелком"	KZTK	*4 177,50	0	0	5 650,00	8 475,00
АО "Казхтелком"	KZTKp	2 057,70	300	4,5	2 061,60	2 057,70
АО "КАЗЦИНК"	KZZN	*880,00	0	0	700,00	1 050,00
ОАО "Нурбанк"	NRBNp6	10 500,00	0	0	8 600,00	12 900,00
АО "Корпорация "Ордабасы"	ORDB	*2 504,45	211 275	3 777,3	2 550,00	2 400,00
АО "Корпорация "Ордабасы"	ORDBp		0	0	670,00	1 005,00
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBN	*695,00	20	0,1	1 015,00	*695,00
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBNp		0	0	680,00	1 015,00
АО "Цеснабанк"	TSBN	1 050,00	0	0	700,00	1 050,00
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBN		0	0	18 000,00	20 000,00
АО "Усть-Каменогорский титано-магний комбинат"	UTMK	*6 285,02	0	0	2 930,00	4 395,00
АО "Усть-Каменогорский титано-магний комбинат"	UTMKp	1 000,00	16	0,1	1 000,00	1 000,00
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBN	*350,00	503 980	1 140,1	*350,00	265,00
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNp	*350,00	80 965	182,1	*350,00	265,00
АО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ ЗОЛОТО"	VTZL	*210,00	148 500	226,9	*210,00	*210,00
АО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ ЗОЛОТО"	VTZLp	152,94	0	0	200,00	300,00
ОАО "Зерде"	ZERD	*1,30	24 697 475	203,9	*1,30	1,00
<b>ИТОГО</b>	<b>40</b>		<b>27 949 395</b>	<b>7 134,2</b>		

**Примечания к таблицам:** приводятся ценовые параметры спроса и предложения за период; в случае отсутствия сделок за отчетную неделю (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов; звездочкой помечены индикативные котировки в Котировочной торговой системе KASE в отличие от заявок, поданных в обычном торговом режиме, либо цена прямых сделок и показатели, полученные с ее использованием.

**В секторе репо-операций с НЦБ** в течение описываемой недели заключено 59 сделок на общую сумму **\$27 453,7 тыс.** (Т3 771,7 млн). Из них 33 сделки (на сумму \$10 257,6 тыс.) касались открытия репо и 26 (на сумму \$17 196,0 тыс.) – закрытия. В предыдущем периоде объем сделок в данном секторе составил \$19 210,4 тыс. (Т2 654,4 млн).

**Всего на торговых площадках KASE по НЦБ** за анализируемый период заключено 144 сделки на общую сумму **\$47 650,1 тыс.** (Т6 546,4 млн). В предшествующем периоде соответствующий показатель не превысил \$27 080,6 тыс. (Т3 742,7 млн).

## РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

**В секторе купли-продажи ГЦБ** на KASE за исследуемый период суммарный объем 66 заключенных сделок не превысил **Т9 451,2 млн** (\$68 820,3 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – **Т9 818,1 млн** (\$71 109,1 тыс.). Сектор оказался очень похожим на предыдущую неделю. К отличиям, заслуживающим внимания, относится значительное (но не принципиальное) падение оборота МЕОКАМ, а также куда более интересная серия сделок с евронотами суверенного долга четвертой эмиссии.

Первое отличие обусловлено почти полным отсутствием в анализируемом периоде нерыночных по своей природе сделок со среднесрочными внутренними облигациями Министерства финансов. Участники, проводившие их, предпочли перенести свой интерес в сектор негосударственных ценных бумаг.

Серия сделок с евронотами Казахстана, помимо непривычно большого для последнего времени объема, заслуживает внимания благодаря заметному и выдержанному в течение последних пяти месяцев росту доходности этих облигаций для покупателя. Результаты анализа поведения индекса KASE\_EY в среднесрочном и долгосрочном периоде позволяют утверждать, что явление перегрева внутреннего рынка евроноты Казахстана не только закончилось, но и сменилось на ожидаемое устойчивое падение цен. Падение это обусловлено рядом факторов. Отсутствие спроса на евроноты, вызванное укреплением тенге к доллару, стало уже традиционным. А вот новые факторы стали работать только в текущем году. После выплаты предпоследнего купона по евронотам третьей эмиссии желание держателей продать эти облигации по сколько-нибудь высокой цене до погашения значительно превышает желание их покупать. Изменения на мировом рынке, идущие не в пользу казахстанского долга, начинают значительно влиять на цены четвертой эмиссии. Эти цены демонстрируют все более устойчивое падение. В результате к началу осени евроноты суверенного казахстанского долга могут торговаться на уровне номинала с соответствующими последствиями для их держателей, купивших облигации по 120 – 150%.

### Параметры биржевых сделок купли-продажи ГЦБ 06 - 12 мая

(в скобках - сопоставимые показатели предыдущего периода)

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год.				Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	минимальная	максимальная	по последней сделке	средневзвешенная		
<b>Дисконтные (KZT): МЕККАМ, ноты Национального Банка</b>					<b>81,5% (74,6%) оборота сектора купли-продажи</b>	
менее 8	3,91	3,91	3,91	3,91 (3,75)	299,8	2
15 - 28	3,72	4,00	3,72	3,80 ( -)	343,3	2
29 - 36	4,40	4,70	4,40	4,46 ( -)	124,6	3
43 - 56	4,69	4,99	4,87	4,81 (4,70)	598,6	8
57 - 63	4,65	4,70	4,65	4,68 ( -)	198,4	2
64 - 91	3,40	13,75	13,75	7,67 (4,72)	254,1	5
92 - 181	1,11	4,96	4,91	4,25 (4,88)	581,9	7
182 - 364	4,60	5,04	5,04	4,99 (5,04)	5 302,2	23
Итого					7 702,9 (7 328,5)	52 (50)
<b>Купонные (KZT): МЕОКАМ-24, 48, 60</b>					<b>6,8% (25,4%) оборота сектора купли-продажи</b>	
менее 730	5,32	6,01	6,01	5,60 (5,80)	272,6	5
1096 - 1460	5,95	5,97	5,97	5,96 (5,70)	65,0	2
1461 - 1825	6,07	6,10	6,08	6,07 (5,67)	305,9	3
Итого					643,5 (2 489,7)	10 (20)
<b>Евроноты Казахстана (USD)</b>					<b>11,7% ( -) оборота сектора купли-продажи</b>	
*1079-1085	4,77	5,38	5,38	4,90 ( -)	1 104,8	4
Итого					1 104,8 ( -)	4 ( -)
<b>ВСЕГО</b>					<b>9 451,2 (9 818,1)</b>	
					<b>66 (70)</b>	

**Примечания к таблице:** по евронотам (\* – четвертая эмиссия) объем сделок рассчитан при учете средневзвешенного биржевого курса USD/KZT.

**В секторе репо-операций по ГЦБ** (включая сектор автоматического репо) в течение периода заключено 502 сделки на общую сумму **Т75 287,7 млн.** Из них 275 сделок (на сумму Т39 655,3 млн) касались открытия репо и 227 (на сумму Т35 632,4 млн) – закрытия. В предыдущем периоде объем операций этого типа достиг Т82 957,2 млн. После закрытия торгов 12 мая общая сумма открытого на KASE репо оценивалась в Т18 158,2 млн.

## Основные параметры рынка автоматического репо по операциям открытия 06 - 12 мая

(в скобках - сопоставимые показатели предыдущего периода)

Инструмент (валюта, срок репо)	Ставка, % годовых					Объем, млн тенге	Число сделок	Доля, %
	по пер- вой сделке	мини- мальная	макси- мальная	по послед- ней сделке	средне- взвешенная			
KZT_001	2,75	0,50	3,50	2,00	1,98 (2,35)	31 913,0	195	85,4 (91,2)
KZT_002	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00 (1,96)	791,0	7	2,1 (1,7)
KZT_003	2,00	2,00	3,00	3,00	2,80 (3,00)	250,0	2	0,7 (0,3)
KZT_007	2,00	2,00	3,70	3,60	3,08 (3,12)	2 157,0	26	5,8 (1,7)
KZT_014	3,30	3,00	3,80	3,50	3,61 (3,55)	995,0	10	2,7 (1,4)
KZT_028	3,70	3,60	3,90	3,90	3,69 (3,67)	1 267,0	10	3,4 (3,8)
<b>ИТОГО</b>						<b>37 373,1 (38 086,1)</b>	<b>250 (271)</b>	<b>100,0</b>

**Всего на торговых площадках KASE по ГЦБ** в течение анализируемого периода заключено 568 сделок на общую сумму **Т84 738,8 млн.** В предшествующем периоде объем 691 сделки составил Т92 775,3 млн. **Доля биржевого оборота** в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям составила в анализируемом периоде **99,57%**, в предшествующем – 98,1%.

## ЧЛЕНЫ KASE

Решением Биржевого Совета KASE от 06 мая **ЗАО "Компания по управлению пенсионными активами "BESTINVEST"** (Алматы) принято в члены KASE по категориям: **"К"** (право участия в торгах государственными ценными бумагами, торгуемыми на KASE) и **"Р"** (право участия в торгах негосударственными эмиссионными ценными бумагами, включенными в официальный список ценных бумаг KASE).

## НОВОСТИ KASE

Решениями Правления KASE в течение периода на бирже открыты торги следующими инструментами.

- С 12 мая – **индексированными по уровню девальвации тенге облигациями АО "РОСА"** (Павлодар) первой эмиссии (KZ2CKY03B054, официальный список категории "А", ROSAb1; 1 000 тенге, 1,0 млрд тенге; 14.04.04 – 14.04.07; полугодовой купон 11,0% годовых, 30/360). Точность котирования установлена до четвертого десятичного знака чистой цены облигации, выраженной в процентах от номинальной стоимости. Функции маркет-мейкера по облигациям исполняет ТОО "R.G. Securities" (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 1 800 облигаций.
- С 13 мая – **простыми акциями** (KZ1C03832010, официальный список категории "В", ВНСК; 1 000,00 тенге, 314 780,0 тыс. тенге) **ОАО "Бухтарминская цементная компания"** (Алматы). Точность котирования ВНСК установлена до второго десятичного знака цены акции в казахстанских тенге.

Более полная информация о ценных бумагах и их эмитентах опубликована на страницах официального электронного представительства KASE в сети Интернет по <http://www.kase.kz/emitters/>.

## Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"

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