

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

09 - 15 июня

Индикаторы денежного рынка
на 15 июня и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)			
1 день	KZT	2,92	+1,55
Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)			
1-2 дня	KZT	3,49	+2,28
7 дней	KZT	4,53	+2,03
28 дней	KZT	4,00	-0,12
KIBOR (индикатив, % год.)			
1 неделя	KZT	5,25	-0,25
2 недели	KZT	6,00	0
1 месяц	KZT	7,00	+0,50
2 месяца	KZT	7,75	+0,50
3 месяца	KZT	8,50	+0,50

Индикаторы рынка ценных бумаг
на 15 июня и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд
Акции листинга "А"		
KASE_Shares	193,38	+1,19%
Корпоративные облигации листинга "А"		
KASE_BP	158,15	-0,10%
KASE_BC	121,77	-0,27%
KASE_BY	8,08	+0,84%
Евроноты Казахстана		
KASE_EP	150,81	+0,43%
KASE_EC	103,95	+0,39%
KASE_EY	5,21	-5,81%

Доллар США = **136,14** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **136,21** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость девальвации тенге за период по биржевому курсу – **3,1% годовых.**

РЫНОК НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

Сектор первичных размещений

11 июня в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) были продолжены специализированные торги по первичному доразмещению **привилегированных акций ОАО "Валют-транзит Банк"** (Караганда). По итогам дня продавец разместил двумя сделками **312 500 привилегированных акций** по цене **270,00 тенге** за бумагу на общую сумму **84 375 00,00 тенге**. Доразмещение данных акций проводится на KASE с 11:30 до 13:00 алматинского времени методом открытых торгов с оплатой по схеме T+0 и будет продолжаться по рабочим дням до 30 июня 2004 года. Эксклюзивным правом подачи заявок на продажу акций, которые в данном секторе биржевого рынка имеют торговый код VTBNpA, обладает ТОО "KG Securities" (Караганда). В рамках данного мероприятия эмитент намерен разместить 720 128 привилегированных акций из 9 125 000 зарегистрированных. Размещаемые акции (KZ1P33290811), торгующиеся в

Инвестиционная привлекательность биржевых
финансовых инструментов с 09 по 15 июня 2004 года

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.	Тренд
-----------------------	-----------------	--------------------	-------

Неиндексированные инструменты,
деноминированные в тенге

TXBNb2	KZT	10,80	-0,23
UKPFb1	KZT	10,00	0
TXBNb1	KZT	9,50	0
VTZLb1	KZT	9,08	0
BTAIb1	KZT	9,00	0
VTTHb1	KZT	8,96	0
VTSKb2	KZT	8,91	0
ATFBb3	KZT	8,44	-0,01
UKTCb1	KZT	8,00	0
PRKRb1	KZT	8,00	-
Репо НЦБ*	KZT	7,40	+0,56
HSBKb3	KZT	7,05	+0,03
ARNAb1	KZT	7,00	-3,00
EUBNb1	KZT	7,00	0
KKGBb3	KZT	6,50	0
МЕОКАМ	KZT	6,01	+0,11
МЕККАМ, ноты*	KZT	4,92	-0,03
INCAb1	KZT	4,56	-0,05
Репо ГЦБ*	KZT	1,97	+0,43

Инструменты, индексированные по инфляции

TSBNb1	KZT	8,50	0
KZALb1	KZT	8,50	-
ASFib4	KZT	8,00	0
BTASb3	KZT	7,59	+1,09
KZIKb1	KZT	7,55	+1,55
KZIKb3	KZT	7,50	+2,50
CCBNb3	KZT	6,66	-0,06
KZIKb4	KZT	5,65	-1,15
KZIKb2	KZT	4,99	-0,01

Инструменты, индексированные по девальвации
тенге к доллару США

ALKSb2	USD	10,52	+0,47
TMJLb2	USD	14,00	+2,57
ORDBb1	USD	12,00	0
VTBNb1	USD	11,36	-1,49
TEBNb2	USD	10,00	-1,00
ATFBb2	USD	9,68	+1,68
ASBNb1	USD	9,50	0
BTASb1	USD	8,40	0
CSBNb1	USD	8,20	0
HSBKb	USD	8,09	+0,06
BTASb2	USD	8,00	+0,61
CCBNb1	USD	8,00	-0,50
TEBNb	USD	7,98	0
LARib1	USD	7,75	0
NRBNb1	USD	7,04	0
VKU036.001	USD	7,00	0
KKGBb2	USD	7,00	0
HSBKb2	USD	6,99	-0,01
NRBNb2	USD	6,63	0
ART060.004	USD	6,50	0
AST048.006	USD	6,31	-0,03
AST048.005	USD	6,21	+0,06
BRKZb1	USD	6,10	-2,44
AST036.004	USD	6,07	+0,05
KZAPb1	USD	6,00	0
ARU060.003	USD	5,99	-0,59
ASU036.003	USD	5,91	+0,16
VKU036.002	USD	5,50	0

Окончание таблицы на странице 2

официальном списке KASE категории "А" под кодом VTB№, предоставляют право их держателю на получение ежеквартального дивиденда, не уступающего значению ставки рефинансирования, которая установлена Национальным Банком Республики Казахстан на день его выплаты.

В течение всего анализируемого периода по рабочим дням в торговой системе KASE были продолжены специализированные торги по первичному доразмещению **облигаций АО "Продовольственная контрактная корпорация"** (Астана) первой эмиссии (KZ2CKY05B091, официальный список KASE категории "А", PRKRb1; 10 000 тенге, 3,0 млрд тенге; 17.05.04 - 17.05.09, годовой купон 8,0% годовых). Спрос на отдельных торгах варьировал от 0 (11 июня не было подано ни одной заявки) до 270% от объявленного объема размещения, чистые цены облигаций в поданных заявках – от 96,00% (9,03% годовых) до 99,97% (8,00% годовых). Средневзвешенная цена спроса по всем торгам недели составила **96,98%**, что отвечает доходности облигаций к погашению для покупателя в размере **8,77% годовых** (в предыдущем анализируемом периоде средневзвешенная доходность спроса на данные облигации была ниже – 8,64% годовых). Основной объем спроса формировался субъектами пенсионного рынка. В торгах принимало участие 3 члена KASE. По итогам пяти торговых дней эмитент удовлетворил единственную заявку, поданную клиентом брокерской компании на покупку **1 000 облигаций** на сумму **10 046 930,96 тенге** по цене 99,9652% от номинальной стоимости облигации, что отвечает доходности облигаций к погашению для покупателя в размере **8,00% годовых**. Таким образом, эмитент в очередной раз продемонстрировал свое нежелание идти на уступки по цене размещения.

Сектор купли-продажи

В секторе купли-продажи НЦБ за исследуемый период на KASE заключено 94 сделки на сумму **\$31 981,5 тыс.** или Т4 354,6 млн. По сравнению с предыдущим периодом (34 сделки, \$11 032,0 тыс. или Т1 502,0 млн) оборот сектора вырос в 2,9 раза. На анализируемой неделе сделки провели 14 членов KASE по 28-ми инструментам, среди которых 13 были облигациями. При этом 48,2% брутто-оборота (49,2% по операциям покупки и 47,2% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 17 членов KASE категорий "Р" и "Н" заинтересовало 19 ценных бумаг, в том числе 11 облигаций. На долю пенсионных активов пришлось 11,5% брутто-оборота, в том числе 0,3% по операциям покупки и 22,6% по операциям продажи.

Приведенные данные иллюстрируют значительную активизацию на KASE управляющих пенсионными активами, что традиционно сопровождается ростом биржевого оборота. Наибольший интерес "пенсионщики" проявили к новому инструменту – привилегированным акциям АО "Банк ТуранАлем" (**BTASp**), которые были включены в официальный список ценных бумаг KASE с 10 июня 2004 года (см. ниже). В этот же день этими акциями были открыты на KASE, но первые сделки прошли 15 июня. По итогам недели данные акции заняли второе место среди НЦБ по объему заключенных биржевых сделок. Акции покупались только за счет пенсионных активов накопительных пенсионных фондов. Первое место в рейтинге торгуемости принадлежит **ATFBb2** – облигациям АО "АТФБанк" второй эмиссии. Во всех трех заключенных с ними сделках также участвовали "пенсионщики", но в отличие от BTASp – в качестве

Окончание таблицы

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 09 по 15 июня 2004 года

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год. значение	тренд
Инструменты, индексированные по девальвации тенге к доллару США с защитой от укрепления тенге к доллару			
RGBRb3	USD	10,10	+1,10
CHFMb1	USD	10,00	–
ROSAb1	USD	9,96	-0,04
ASFIb2	USD	9,48	-0,02
MREKb1	USD	8,50	0
TEBNb3	USD	8,50	0
ASBNb2	USD	8,50	0
CSBNb3	USD	8,25	+0,02
ASFIb3	USD	8,10	+0,10
CSBNb2	USD	8,10	0
CCBNb2	USD	8,00	0
KZTCb1	USD	8,00	-0,81
KARMB2	USD	7,50	+1,90
KZPSb1	USD	5,80	0

Неиндексированные инструменты, деноминированные в иностранных валютах

BTASe3	USD	8,35	+0,04
PKKRe1	USD	8,06	-0,38
KKGBe2	USD	7,48	0
BRKZe2	USD	7,01	+0,07
KKGBe4	USD	6,82	0
BTASe2	USD	6,25	-0,02
KKGBe3	USD	5,94	-0,03
BRKZe1	USD	5,76	+1,20
ENU07.05	USD	5,11	+0,12
Облигации МФО	USD	4,56	+0,04
KZTOe1	USD	4,45	+0,04
ENU04.10	USD	4,07	–
BTASe1	USD	3,00	+0,13
Облигации МФО	EUR	1,89	+0,02

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

продавцов. Приведенные факты позволяют аналитикам ИРБИС считать, что основной прирост оборота НЦБ на KASE в течение анализируемого периода обеспечили управляющие пенсионными активами. Однако следует отметить, что эти управляющие, как правило, оперировали с ценными бумагами аффилированных с ними лиц.

Активизации рынка НЦБ способствовало еще одно обстоятельство. Поступление на счета инвесторов свободных денег в рамках купонных выплат и погашения облигаций в настоящее время непрерывно растет. Это само по себе вызывает активизацию торговли акциями и облигациями ввиду необходимости реинвестирования средств. Отслеживая график обслуживания корпоративного долга наиболее продвинутые компании активизировали свою эмиссионную деятельность. На рынке наступает период, наиболее благоприятный для размещения новых бумаг. И эмитенты этим пользуются. Как будет показано ниже, а также указывалось в предыдущем обзоре, торговые списки KASE чуть ли не ежедневно пополняются новыми ценными бумагами, что привело в последнее время к стремительному и беспрецедентному росту капитализации биржевого рынка корпоративных облигаций. На этом фоне становится понятной неуступчивость покупателей обязательств АО "Продовольственная контрактная корпорация", которым в настоящее время едва ли стоит жаловаться на дефицит инструментов для инвестирования.

Рынок корпоративных облигаций продемонстрировал очень высокую активность. Объем операций здесь увеличился относительно предыдущей недели в 9,4 раза на \$18 861,8 тыс. Среднедневной объем торгов вырос на порядок (с \$450,6 тыс. до \$4 222,9 тыс.) при приблизительно том же количестве сделок и вовлеченных в них инструментов. Фаворитами рынка выступали **ATFBb2** (28,0% оборота облигаций), **BRKZe1** (12,0%), **CHFmb1** (11,7%). Немного меньше был объем операций с **TEBNb3** (10,7%) и **KZIKb3** (10,6%). Относительно прошлой недели высокий интерес брокеров сохранился лишь к **ATFBb2**. Причем, с этим бумагами ранее работали иные члены KASE, чем сейчас. Данные облигации торговались с понижением цены, что привело к росту их доходности с 9,50% до 9,70% годовых. Ростом доходности по заключенным сделкам также характеризовались **ATFBb3** (с 8,00% до 8,44% годовых), **BRKZe1** (с 5,49% до 5,76% годовых), **BTASb3** (с 7,27% до 7,59% годовых), **KZIKb1** (с 7,40 до 7,45% годовых). Все перечисленные бумаги за исключением KZIKb1 торговались с понижением цены, что и явилось причиной роста их доходности.

Не меньшее число облигаций характеризовалось падением доходности для покупателя. Сюда относятся **ASFib2**, доходность которых символически снизилась с 9,50% до 9,48% годовых, **ASFib3** (с 8,84 до 8,10% годовых), **KARmb2** (с 8,10% до 7,50% годовых), **KZIKb3** (с 8,92% до 7,50% годовых), **RGBRb3** (с 10,25% до 10,10% годовых), **TEBNb2** (с 11,00% до 10,00% годовых), **TEBNb3** (с 8,72% до 8,50% годовых). Цены всех без исключения перечисленных облигаций на неделе росли.

Результирующее изменение доходности долговых бумаг, отраженное в динамике индекса KASE_BY (таблица в начале обзора), оказалось почти нулевым, что во многом было обусловлено стабильностью цен евронон казахстанских эмитентов на мировом рынке (пожалуйста, таблица инвестиционной привлекательности).

Капитализация биржевого рынка корпоративных облигаций за неделю выросла на \$550,5 млн до **\$3 510,3 млн**. Основное влияние на рост данного индикатора оказало включение в торговые списки KASE новых облигационных выпусков (см. ниже).

Рынок акций относительно предыдущей недели активизировался мало. Объем операций вырос на \$2 087,7 тыс. или на 23,8%. Однако сектор был отмечен почти пятикратным увеличением числа сделок и почти двукратным ростом количества бумаг, являющихся их объектами. Большинство проведенных здесь сделок по-прежнему являлись прямыми. Курс акций имел тенденцию к падению. Цена **ALKSp** за неделю снизилась на 21,3%, **KZMS** – на 5,4%, **ORDBp** – на 9,2%, **VTBNp** – на 11,2%, **VTZL** – на 19,2%. Ростом курса характеризовались **ALKS** (на 15,0%), **ORDB** (на 3,5%) и **VTBN** (на 4,4%). По остальным акциям курс оставался неизменным (см. табл.).

Капитализации биржевого рынка акций в анализируемом периоде снизилась на \$45,5 млн до **\$3 110,5 млн** в основном за счет падения цены KZMS.

Незначительный рост индекса KASE_Shares, отмеченный в таблице (см. начало обзора), на анализируемой неделе был вызван в основном увеличением цен спроса на простые акции АО "Темірбанк" (**TEBN**, этот параметр за 7 дней вырос на 48,9%) и простые акции АО "Корпорация Казахмыс" (**KZMS**, на 7,1%).

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

Результаты торгов облигациями на KASE 09 - 15 июня

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
ОАО "Алматы Кус"	ALKSb2	10,4000	0	10,3000	126,5548
ОАО "АРНА"	ARNAb1	*10,0000	0	10,0000	7,0000
АО "Альянс Банк"	ASBNb1	9,5000	0	9,7000	9,5000
АО "Альянс Банк"	ASBNb2	8,5000	0	9,5019	8,5017
АО "Астана-Финанс"	ASFib2	9,4850	208,6	9,4850	9,4850
АО "Астана-Финанс"	ASFib3	8,1000	593,7	8,1000	8,1000
АО "Астана-Финанс"	ASFib4		0	9,5000	8,0000
АО "АТФБанк"	ATFBb2	9,7000	5 921,0	9,6400	9,7000
АО "АТФБанк"	ATFBb3	8,4000	678,6	8,3000	8,5000
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZb1	8,5968	0	9,1000	6,1000
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZe1	5,7612	2 525,8	5,7612	5,7612
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZe2	6,6018	0	7,8877	7,0677
АО "БТА Ипотека"	BTAlb1	10,2111	0	10,2000	9,0000
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb1	8,5830	0	9,9000	8,4000
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb2	*7,3898	0	8,9961	8,0000
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb3	7,5880	1 139,9	7,1124	7,5880
TuranAlem Finance B.V.	BTASe1	*4,4999	0	4,4992	2,9997
TuranAlem Finance B.V.	BTASe2	6,7848	0	8,4394	6,2591
TuranAlem Finance B.V.	BTASe3		0	9,4324	8,5259
АО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb1	8,8416	0	10,4818	8,0000
АО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb2	9,4000	0	10,8000	8,0000
АО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb3	9,2000	0	7,9174	7,5000
АО "Химфарм"	CHFmb1	10,0000	2 476,2	10,0000	10,0000
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb1	8,9999	0	10,4998	8,2004
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb2	8,7000	0	9,7500	8,1000
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb3	8,5502	0	9,3000	8,5011
АО "Евразийский банк"	EUBNb1	7,0000	0	8,0000	7,0000
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKb	10,6598	0	10,4809	8,1114
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKb2	*9,3049	0	9,5854	6,9933
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKb3	7,8942	0	7,2000	7,0615
ЗАО "ИНТЕРГАЗ ЦЕНТРАЛЬНАЯ АЗИЯ"	INCAb1	7,0000	0	7,5204	4,6167
ОАО "Каражанбасмунай"	KARMB2	7,5000	441,5	7,5000	7,5000
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBb2	7,4000	0	8,5000	7,0000
АО "Казкоммерцбанк"	KKGBb3		0	7,2000	6,5000
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBe2	8,0000	0	8,2335	7,4796
Kazkommerts International B.V.	KKGBe3	7,0123	0	7,0199	5,9533
Kazkommerts International B.V.	KKGBe4	7,8113	0	9,5144	6,8220
ОАО "ГОРНО-МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ КОНЦЕРН КАЗАХАЛТЫН"	KZAlb1		0	9,5000	8,5000
НАК "Казатомпром"	KZAPb1	8,0237	0	9,0000	6,0000
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb1	7,4500	1 078,0	7,4500	7,7000
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb2	7,9400	0	7,9990	4,9952
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb3	7,5000	2 234,6	7,5000	7,5000
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb4	6,8000	0	7,0000	6,7500
АО "Казпочта"	KZPSb1	8,5048	0	8,8000	5,8000
ОАО "KazTransCom"	KZTCb1	8,1500	0	8,2000	8,0000
ЗАО "КазТрансОйл"	KZTOe1	4,4425	0	5,8820	4,4974
АООТ СБ "ЛАРИБА-БАНК"	LARib1		0	10,7500	7,7500
ОАО "Мангистауская распределительная электросетевая компания"	MREKb1	9,0000	0	10,0000	8,5000
ОАО "Нурбанк"	NRBNb1	9,8280	0	10,0100	7,0400
ОАО "Нурбанк"	NRBNb2	7,5000	0	6,7000	6,6300
ОАО "Корпорация "Ордабасы"	ORDBb1	*12,2988	0	15,0000	12,0000
PetroKazakhstan Finance B.V.	PKKRe1	*6,8842	0	9,1588	8,2729
АО "RG Brands"	RGBRb3	10,1000	227,5	9,7526	10,1027
АО "РОСА"	ROSAb1	10,0000	0	10,5000	10,0000
ОАО "ТЕМІРБАНК"	TEBNb	8,9636	0	9,4763	7,9800
ОАО "ТЕМІРБАНК"	TEBNb2	10,0000	1 319,7	10,0000	10,0000
ОАО "ТЕМІРБАНК"	TEBNb3	8,5000	2 269,5	8,5000	8,5000
АО "Национальная компания "Казакстан темір жолы"	TMJLb2	14,7086	0	17,0002	13,9998
АО "Цеснабанк"	TSBNb1		0	10,5000	8,5000

Окончание таблицы на странице 5

Результаты торгов облигациями на KASE 09 - 15 июня

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb1	12,0000	0	12,5000	9,5000
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb2	11,0404	0	10,9000	10,8000
ОАО "УСТЬ-КАМЕНОГОРСКАЯ ПТИЦЕФАБРИКА "	UKPFb1	*12,5000	0	13,0000	10,0000
ОАО "АЕС Усть-Каменогорская ТЭЦ"	UKTCb1	10,0031	0	10,0000	8,0000
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNb1	12,8500	0	12,8500	11,3644
ТОО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ-СЕКЬЮРИТИ"	VTskb2	9,0000	0	9,4793	8,9067
АО "ТЕХНО-LIFE"	VTThb1	9,0000	0	9,4821	8,9570
АО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ ЗОЛОТО"	VTZLb1	9,3000	0	9,3242	9,0781
ИТОГО	67		21 114,6		

Результаты торгов акциями на KASE 09 - 15 июня

(в KZT за акцию, если не указано иное)

Эмитент	Код бумаги	Послед. цена	Объем, акций	Объем, тыс., USD	Покупка	Продажа
ОАО "Алматы Кус"	ALKS	*11,50	2 394 670	202,3	*11,50	*11,50
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp	*10,00	9 695 362	732,7	13,00	*10,00
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp3	*10,00	9 951 288	730,9	*10,00	*10,00
АО "Алюминий Казахстана"	ALKZp	*80,00	0	0	10,00	
ОАО "СНПС - Актөбемұнайгаз"	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	*17 000,00	0	0	12 800,00	18 800,00
АО "Банк ТуранАлем"	BTASp	12 832,80	49 919	4 703,0	12 832,80	18 000,00
АО "Банк ЦентрКредит"	CCBN	*200,00	29 188	42,9	221,00	*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	5,25
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBK	*110,00	0	0	110,00	165,00
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKp	*167,17	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	0	0	100,00	127,50
ОАО "ТНК "Казхром"	KZCRp	*500,00	33	0,1	*500,00	*500,00
АО "Корпорация Казахмыс"	KZMS	*3 501,00	2 430	62,5	3 750,00	*3 501,00
АО "Казахтелеком"	KZTK	*4 177,50	0	0	5 650,00	8 475,00
АО "Казахтелеком"	KZTKp	1 909,74	0	0	1 906,94	2 858,31
АО "КАЗЦИНК"	KZZN	1 050,00	0	0	1 000,00	1 500,00
ОАО "Нурбанк"	NRBNp6	10 500,00	0	0	8 600,00	12 900,00
АО "Корпорация "Ордабасы"	ORDB	3 000,00	164	3,6	3 000,00	3 000,00
АО "Корпорация "Ордабасы"	ORDBp	1 000,00	193 000	1 417,7	1 100,00	1 000,00
ОАО "ТЕМІРБАНК"	TEBN	*696,00	150 450	1 103,9	1 035,00	*696,00
ОАО "ТЕМІРБАНК"	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-магниевого комбинат"	UTMK	4 395,00	0	0	4 000,00	4 500,00
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBN	*343,00	120 555	303,7	350,00	*343,00
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNp	*300,00	356 973	834,6	360,00	270,00
АО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ ЗОЛОТО"	VTZL	*210,00	251 202	423,0	270,00	*210,00
АО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ ЗОЛОТО"	VTZLp	*236,50	36 231	62,9	200,00	300,00
ОАО "Зерде"	ZERD	*1,30	29 458 078	243,2	*1,30	1,00
ИТОГО	40		52 689 543	10 866,9		

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.

Всего на торговых площадках KASE по НЦБ за анализируемый период, включая сектор первичных размещений, заключено 97 сделок на общую сумму **\$32 675,1 тыс.** (Т4 449,0 млн). На предыдущей неделе объем операций не превысил \$11 032,0 тыс. (Т1 502,0 млн).

Изменения в торговых списках KASE

Решением Правления KASE с **14 июня** года облигации ОАО "VITA" (Алматы) третьей эмиссии (KZ2CKY02A561; VITAb3; 100 тенге, 750,0 млн тенге; 11.06.02 - 11.06.04; полугодовой купон 14,0% годовых) исключены из официального списка ценных бумаг KASE категории "B" **в связи с погашением**. Облигации ОАО "VITA" были включены в официальный список KASE 11 июня 2002 года. Первые торги состоялись 02 июля 2002 года. За весь период обращения облигаций на KASE в секторе купли-продажи было заключено 27 сделок (11 246 269 облигаций) на сумму 1 071,3 млн тенге (\$7 196,6 тыс.). Доходность облигаций к погашению для покупателя варьировала за все время торгов от 8,73% до 28,00% годовых в долларовом выражении. Последняя сделка проведена по доходности 14,00% годовых. В секторе репо за все время обращения VITAb3 на KASE сделок заключено не было. Согласно сообщениям эмитента, долг данной эмиссии был обслужен в полном объеме в соответствии с графиком, определенным условиями выпуска облигаций.

Решением Биржевого совета 14 июня в официальный список ценных бумаг KASE категории "A" включены следующие бумаги **АО "Казахстанская Ипотечная Компания"** (Алматы): индексированные по уровню инфляции ипотечные облигации пятой эмиссии (KZ2CKY05B216; 1 тенге, 5,0 млрд тенге; 01.06.04 – 01.04.09, полугодовой купон с плавающей ставкой, 30/360); индексированные по уровню инфляции ипотечные облигации шестой эмиссии (KZ2CKY07B220; 1 тенге, 5,0 млрд тенге; 01.06.04 – 01.04.11, полугодовой купон с плавающей ставкой, 30/360). Решение вступило в силу с **16 июня**. На KASE облигациям присвоены торговые коды KZIKb5 и KZIKb6 соответственно. О дате открытия торгов бумагами на KASE, будет сообщено дополнительно.

Кроме того, в течении анализируемого периода вступили в силу следующие решения Биржевого совета о включении в официальный список KASE категории "A" перечисленных ниже ценных бумаг:

- с 09 июня – **индексированных по уровню инфляции облигации АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"** (Алматы) четвертой эмиссии (KZ2CKY07B204; CSBNb4, 20 000,00 тенге, 7,0 млрд тенге; 03.06.04 – 03.06.11, плавающий полугодовой купон, 7,5% годовых на первый купонный период, 30/360);
- с 10 июня – **привилегированных акций KZ1P34920614 АО "Банк ТуранАлем"** (Алматы); **индексированных по уровню инфляции субординированных облигаций АО "Банк ТуранАлем"** четвертой эмиссии (KZ2CKY10B158; BTASb4, 10 000,00 тенге, 14,0 млрд тенге; 10.06.04-10.06.14, плавающий полугодовой купон, 8,0% годовых на первый год обращения, 30/360); **международных нот главного необеспеченного долга TuranAlem Finance B.V.** (Роттердам, Королевство Нидерландов) четвертой эмиссии (USN89065AF89; BTASe4, 400,0 млн долларов США, 24.03.04 - 24.03.14, полугодовой купон 8,0% годовых), выпущенных под полную гарантию АО "Банк ТуранАлем".

Более подробная информация о включенных бумагах и их эмитентах размещена на веб-сайте KASE в сети Интернет по <http://www.kase.kz/emitters/>.

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE за исследуемый период суммарный объем 96 заключенных сделок достиг **Т60 238,6 млн** (\$442 432,3 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – **Т21 162,7 млн** (\$155 510,4 тыс.). Приведенные данные свидетельствуют о продолжающейся активизации вторичного рынка ГЦБ. В отличие от предыдущей недели здесь появилось кое-что новое, хотя рынок принципиально не изменился.

Как видно из представленных в таблице данных, рост оборота был в основном достигнут в секторе торговли нотами Национального Банка. В предыдущем обзоре указывалось, что маркет-мейкерами в данном сегменте выступают две сложившиеся "связки" (банк – пенсионный фонд, брокерская компания – банк). На долю этих "связок" на сей раз пришлось 91,1% брутто-оборота нот, в том числе на вторую – 88,1%. Это позволяет аналитикам ИРБИС предположить, что в данном сегменте рынка члены биржи продолжили реализацию

сложившихся финансовых схем, а "материалом", объектом этих схем выступают облигации, размещенные Нацбанком на последних аукционах. Так как эмиссионная активность Нацбанка в последнюю неделю выросла, следовательно, и "материала" стало больше, активность участников увеличилась. Кроме того, на анализируемой неделе на биржевой рынок с повышенным предложением нот вышел еще один пенсионный фонд, что является особенностью описываемого периода.

Параметры биржевых сделок купли-продажи ГЦБ 09 - 15 июня

(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): ноты Национального Банка					69,7% (74,9%) оборота сектора купли-продажи	
8 - 14	4,00	4,00	4,00	4,00 (3,11)	998,5	2
43 - 56	3,80	3,91	3,91	3,84 (-)	293,2	4
57 - 63	3,80	16,17	3,80	15,63 (15,63)	45,9	2
64 - 91	4,70	5,27	5,27	4,96 (12,00)	13,3	2
92 - 181	4,60	4,95	4,60	4,70 (4,75)	227,1	4
182 - 364	4,40	5,01	4,92	4,94 (4,96)	40 401,2	61
Итого					41 979,1 (15 848,4)	75 (42)
Купонные (KZT): МЕОКАМ-24, 60					28,9% (24,1%) оборота сектора купли-продажи	
менее 730	5,45	5,91	5,91	5,88 (5,81)	8 762,7	7
1096 - 1460	5,93	5,93	5,93	5,93 (5,93)	1 188,1	4
1461 - 1825	6,00	6,10	6,06	6,01 (6,39)	7 456,5	7
Итого					17 407,2 (5 090,8)	18 (16)
Евроноты Казахстана (USD)					1,4% (1,1%) оборота сектора купли-продажи	
*124	4,07	4,07	4,07	4,07 (4,99)	404,7	1
**1050 - 1051	4,93	5,24	5,24	5,11 (-)	447,7	2
Итого					852,4 (223,5)	3 (1)
ВСЕГО					60 238,6 (21 162,7)	

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

В секторе торговли МЕОКАМ ситуация была практически аналогичной. На долю самой активной при работе с нотами "связки" пришлось 94,7% брутто-оборота МЕОКАМ. При этом члены "связки" вышли из рынка по итогам недели с минимальным нетто.

Описание вышеприведенных особенностей оборота ГЦБ не является самоцелью и приводится специалистами ИРБИС для иллюстрации узости существующего рынка и его зависимости от сугубо локальных факторов. Понятно, что в описанной ситуации цены облигаций не имеют принципиального значения для фактических маркет-мейкеров рынка, как и их доходность. Участники торгов работают на разнице цен, адаптируя их к рыночному уровню. Другими словами, вторичный рынок ГЦБ в основном симулируется трейдерам, являясь по сути не рынком купли-продажи облигаций, а местом проведения взаимозачетов или других сходных по своей природе финансовых операций.

Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи составила в анализируемом периоде **99,9%**, в предшествующем она не превышала 93,2%.

НОВОСТИ KASE

Решением Правления KASE с 14 июня АО "Финансовая кампания "REAL-INVEST.kz" (Алматы) присвоен статус маркет-мейкера по **индексированным по уровню девальвации тенге облигациям** (KZ2CKY03B054, официальный список категории "А", ROSAb1; 1 000 тенге, 1,0 млрд тенге; 14.04.04 – 14.04.07; полугодовой купон 11,0% годовых) **АО "РОСА"** (Павлодар) первой эмиссии. Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 1 800 облигаций. В настоящее время на рынке уже работает маркет-мейкер названных облигаций – ТОО "R.G. Securities" (Алматы).

Решением Правления KASE в течение периода на бирже открыты торги следующими бумагами:

- с 09 июня – **простыми акциями** KZ1C30890012 (официальный список категории "В", MNRL) **ОАО "МИНЕРАЛ"** (Актобе);
- с 10 июня – **привилегированными акциями** KZ1P34920614 **АО "Банк ТуранАлем"** (официальный список категории "А", BTASp);

- с 10 июня – индексированными по уровню инфляции и девальвации тенге **облигациями ОАО "ГОРНО-МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ КОНЦЕРН КАЗАХАЛТЫН"** (Степногорск Акмолинской обл.) первой эмиссии (KZ2СКУ05В133; официальный список категории "А", KZALb1; 1 тенге, 2,8 млрд тенге; 02.06.04 - 02.06.09, полугодовой купон 9,0% годовых от индексированного номинала на первый период, дальше – плавающий, 30/360);
- с 11 июня – индексированными по уровню девальвации тенге **облигациями АО "Химфарм"** (Шымкент) первой эмиссии (KZ2СКУ03А932, официальный список категории "А", CHFМb1; 10 000 тенге, 1 550,0 млн тенге; 26.01.04 - 26.01.07, полугодовой купон 10,0% годовых, 30/360).

Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"

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