

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

12 - 18 января

Индикаторы денежного рынка

на 18 января и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)			
1 день	KZT	3,07	+2,41
Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)			
1 день	KZT	2,98	+2,33
3 дня	KZT	3,00	-2,55
31 день	KZT	6,99	+1,51
59 дней	KZT	9,01	-
365 дней	KZT	7,00	-
KIBOR (индикатив, % год.)			
1 неделя	KZT	4,00	+0,33
2 недели	KZT	4,83	+0,50
1 месяц	KZT	5,67	+0,67
2 месяца	KZT	6,33	+0,50
3 месяца	KZT	7,00	+0,50

Индикаторы рынка ценных бумаг

на 18 января и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд
Акции листинга "А"		
KASE_Shares	216,80	-1,05%
Корпоративные облигации листинга "А"		
KASE_BP	169,91	+0,74%
KASE_BC	125,36	+0,63%
KASE_BY	7,41	-2,10%

Доллар США = **129,99** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **129,98** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость укрепления тенге за период по биржевому курсу составила **1,4% годовых**.

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 12 по 18 января 2005 года

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.		Купон, % год.	Срок, лет
		значение	тренд		
Неиндексированные инструменты, деноминированные в тенге					
UKPFb1	KZT	12,56	+0,21	14,00	2,6
TXBNb1	KZT	9,22	+1,72	15,00	1,6
VTTHb1	KZT	8,91	-0,01	10,00	7,8
VTSKb2	KZT	8,85	0	10,00	6,8
TXBNb2	KZT	8,60	-0,76	11,00	5,5
ATFBb4	KZT	8,50	-	8,50	9,9
UKTCb1	KZT	8,00	-1,66	9,00	1,8
HSBKb7	KZT	7,90	-	7,50	10,0
NRBNb4	KZT	7,90	+0,09	8,00	4,0
VTZLb1	KZT	7,59	-0,01	10,00	8,8
HSBKb3	KZT	7,31	-0,09	9,00	4,4
ATFBb3	KZT	7,09	-0,25	8,50	3,9
Репо НЦБ*	KZT	7,05	-9,14	-	0,003-0,76
ARNAb1	KZT	7,00	-2,00	13,00	0,6
BTAIb1	KZT	7,00	-0,50	10,00	6,0
PRKRb1	KZT	6,72	+0,05	8,00	4,3
CCBNb5	KZT	6,50	-0,94	8,50	2,7
KKGBb3	KZT	6,50	0	7,00	2,0
HSBKb5	KZT	6,36	+0,03	5,00	2,3
EUBNb1	KZT	6,00	0	6,50	3,9
EUBNb2	KZT	5,50	0	6,00	6,9
МЕОКАМ	KZT	4,31	-0,89	5,5-8,0	0,62-7,89
МЕККАМ, ноты*	KZT	2,64	-0,10	-	0,08-0,62
Репо ГЦБ*	KZT	1,49	-0,19	-	0,003-0,08

Инструменты, индексированные по инфляции

ASFIb4	KZT	9,50	+0,16	9,00	6,3
KZASb2	KZT	9,25	0	8,80	4,4
KZALb1	KZT	9,00	+0,53	9,70	4,4
VTBNb2	KZT	8,80	+0,10	8,80	4,9
TSBNb1	KZT	8,50	0	9,00	2,3
CCBNb3	KZT	8,36	+1,33	12,80	5,4
CCBNb6	KZT	8,20	+0,01	9,00	10,0
CSBNb4	KZT	7,97	-0,03	8,40	6,4
NRBNb3	KZT	7,96	-0,04	8,00	2,4
BTASb4	KZT	7,50	-0,05	8,00	9,4
HSBKb4	KZT	7,24	+0,57	8,50	5,4
CCBNb4	KZT	7,00	-0,53	9,00	6,7
KZIKb4	KZT	6,99	+0,06	8,20	9,2
BTASb3	KZT	6,50	0	9,40	8,8
ASBNb3	KZT	6,30	-0,95	8,50	6,8
KZIKb2	KZT	5,89	-0,06	9,50	8,7
KARMb2	KZT	5,87	+0,12	8,60	4,0
KZIKb3	KZT	5,12	-0,15	8,70	9,2
KZIKb7	KZT	5,00	0	6,90	6,7
KZIKb6	KZT	4,90	-0,56	8,09	6,2

Окончание таблицы на странице 2

Окончание таблицы

**Инвестиционная привлекательность биржевых
финансовых инструментов с 12 по 18 января 2005 года**

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.		Купон, % год.	Срок, лет
		значение	тренд		
KZIKb5	KZT	4,90	0	8,09	4,2
KZIKb1	KZT	4,50	0	12,25	0,8

Инструменты, индексированные по девальвации тенге к доллару США

TEBNb2	USD	13,64	-1,70	11,00	3,7
ORDBb1	USD	13,00	-0,42	11,00	0,6
HSBKb	USD	11,95	+0,08	11,80	2,4
KKGBb2	USD	11,93	+0,93	8,00	4,9
ATFBb2	USD	11,50	-0,69	9,00	2,0
CCBNb1	USD	11,43	-0,86	12,00	0,9
HSBKb2	USD	11,01	+1,71	8,00	2,3
BTASb1	USD	10,92	-0,08	12,00	4,1
VTBNb1	USD	10,30	+0,11	10,00	1,7
NRBNb1	USD	10,14	-0,53	8,50	0,3
NRBNb2	USD	9,76	-0,70	9,00	6,4
ASBNb1	USD	9,50	0	9,00	4,9
BTASb2	USD	9,50	-0,50	9,00	5,3
TEBNb	USD	9,50	0	9,50	0,6
AST048.006	USD	8,42	-1,63	8,50	2,5
ARU060.003	USD	8,25	+0,05	8,60	1,7
AST048.005	USD	8,23	+0,01	8,50	1,7
AST036.004	USD	8,06	+0,01	8,31	0,7
KZAPb1	USD	7,00	0	8,50	2,2
ART060.004	USD	6,75	+0,25	8,50	3,3
BRKZb1	USD	6,10	-2,40	8,50	2,1
VKU036.002	USD	5,50	0	8,50	0,6

**Инструменты, индексированные по девальвации тенге к доллару США
с защитой от укрепления тенге к доллару**

ROSAb1	USD	9,50	-0,49	11,00	2,2
CHFMb1	USD	9,50	-0,20	10,00	2,0
ASBNb2	USD	9,36	-0,04	8,50	1,8
MREKb1	USD	9,00	+0,01	13,00	2,2
TEBNb3	USD	8,40	0	9,00	7,8
CSBNb3	USD	8,23	-0,27	8,75	5,9
CSBNb2	USD	8,10	-0,59	9,50	5,4
CCBNb2	USD	8,00	0	10,00	4,2
ASFIb3	USD	8,00	0	7,00	3,9
RGBRb3	USD	8,00	-0,45	10,00	3,0
ASFIb2	USD	7,53	+2,42	9,00	0,2
KZTCb1	USD	7,50	0	8,00	5,5
KZPSb1	USD	5,70	-2,22	8,00	3,3

**Неиндексированные инструменты,
деноминированные в иностранных валютах**

KKGBe2	USD	8,00	0	11,000	3,0
KKGBe4	USD	7,67	0	8,500	8,2
BTASe3	USD	7,66	+0,21	7,875	5,4
RU_01_2806	USD	7,03	+0,05	12,75	23,4
PKKRe1	USD	6,73	+0,01	9,625	5,1
RU_02_3003	USD	6,66	+0,05	5,00	25,2
BRKZe2	USD	5,88	+0,09	7,375	8,8
BTASe2	USD	5,87	+0,11	10,000	2,4
KKGBe3	USD	5,02	-0,06	10,125	2,3
Облигации МФО	USD	4,05	0	4,38-5,50	7,7-8,9
BRKZe1	USD	3,99	+0,46	7,125	2,7
KZTOe1	USD	3,08	0	8,500	1,5
Облигации МФО	EUR	1,49	-0,03	7,13	0,3

Доходность облигаций, по которым заключены сделки, рассчитана в таблице 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 прогнозная доходность, рассчитанная по текущему значению купона. Срок инструмента приводится относительно последней даты анализируемого периода (для облигаций – до погашения, для инструментов репо – до даты закрытия репо).

РЫНОК НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

Сектор первичных размещений

12 - 18 января в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) были продолжены специализированные торги по первичному размещению **облигаций АО "Народный сберегательный банк Казахстана"** (Алматы) **шестого выпуска** (KZPC3Y02B199; официальный список KASE категории "A", HSBKb6; 1 000 тенге, 2 000,0 млн тенге, 21.01.05 - 21.01.07, индексированный по уровню девальвации тенге и изменению индекса S&P500 купон при погашении; 30/360). Данный выпуск облигаций является третьим в рамках первой облигационной программы АО "Народный сберегательный банк Казахстана", зарегистрированной Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) 04 мая 2004 года.

Размещение проводилось в форме открытых торгов с 11:30 до 13:00 алматинского времени с датой расчетов 20 января. На торгах эмитент планировал разместить весь объем зарегистрированных облигаций. Особенность размещения состоит в том, что оно проводится по номинальной стоимости. Эмитент формирует в торговой системе KASE заявки на продажу облигаций по этой цене (1 000 тенге за бумагу или 100% от номинала), а участники торгов могут удовлетворять эти заявки только по цене предложения на интересующую их сумму.

В торгах периода, помимо продавца, приняло участие два члена KASE – субъекты пенсионного рынка. Однако лишь один из них подал заявку по цене предложения, в результате чего 13 января эмитенту удалось разместить **200 тыс. облигаций по номинальной стоимости**, что составляет 10% от зарегистрированного объема эмиссии. Торги будут продолжены на KASE **до 20 января включительно**.

По мнению специалистов ИРБИС низкий спрос на HSBKb6 объясняется сложностью инструмента, который непривычно смотрится на нашем рынке. Механизм индексации дохода инвестора, наряду с эндогенными факторами, учитывает действие и сугубо внешних обстоятельств, не зависящих от ситуации в Казахстане, но оказывающих на нее определенное влияние. Негативной особенностью бумаг является то, что они практически не защищают доход инвестора от местных рисков укрепления тенге к доллару (учитывая небольшой срок обращения облигации), а лишь позволяют заработать на росте американской экономики. Аналитики АО "ТуранАлем Секьюритис" (Алматы) предприняли попытку оценить теоретическую доходность этих облигаций, получив 8,33% годовых. Однако большинство профучастников расценивают это значение как слишком оптимистичное. Аналитики ИРБИС склонны считать, что до истечения первого купонного периода HSBKb6 сколько-нибудь взвешенная оценка прогнозной доходности облигаций едва ли оправдана.

12 - 18 января в торговой системе KASE были продолжены специализированные торги по первичному размещению **субординированных облигаций АО "Народный сберегательный банк Казахстана"** **седьмого выпуска** (KZPC4Y10B190; официальный список KASE категории "A", HSBKb7; 1 тенге, 4 000,0 млн тенге, 31.12.04 - 31.12.14, полугодовой купон 7,50% годовых, 30/360). Данный выпуск облигаций является четвертым в рамках первой облигационной программы АО "Народный сберегательный банк Казахстана", зарегистрированной АФН 04 мая 2004 года. На торгах эмитент предложил участникам рынка 2 000 млн облигаций, что составляет 50,0% от зарегистрированного объема выпуска. Предметом торга являлась чистая цена облигаций (без учета накопленного интереса). Торги проводились расчетами по схеме T+0.

В течение описываемого периода данными облигациями на KASE заинтересовались три члена биржи (субъекты пенсионного рынка и брокерско-дилерская компания), которые за пять дней подали в торговую систему KASE шесть лимитированных заявок на покупку 600 млн облигаций. Цены в поданных заявках варьировали от 92,9600% (8,56% годовых к погашению) до 97,2717% (7,90% годовых). Средневзвешенная цена спроса в анализируемом периоде составила 95,48% (8,18% годовых).

За все время торгов эмитент провел процедуру отсечения только однажды – 14 января. В остальные дни спрос либо отсутствовал, либо его цена не устраивала продавца. По итогам периода было удовлетворено всего две заявки на покупку 350 млн облигаций по цене **97,2717%**, что отвечает полугодовой доходности облигаций к погашению для покупателя в размере **7,90%** годовых. Сумма привлечения составила **341 471 783,33 тенге**. По итогам торгов 85,7% облигаций было выкуплено за счет пенсионных активов накопительных пенсионных фондов, 14,3% – брокерско-дилерской компанией за свой счет. По истечению последнего дня анализируемого периода эмитент разместил на организованном рынке лишь 8,75% от зарегистрированного объема ценных бумаг.

Согласно извещению эмитента торги по первичному размещению HSBKb7 будут продолжены в торговой системе KASE до 21 января включительно на прежних условиях.

Сектор купли-продажи

В секторе купли-продажи НЦБ за исследуемый период на KASE заключено 77 сделок на сумму **\$18 483,5 тыс.** или 2 402,8 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (178 сделок, \$111 798,9 тыс. или 14 535,3 млн), который был длиннее на три торговых дня, оборот сектора снизился в 6 раз. Заключительные проводки года остались позади, как и первичные размещения новых облигаций, проводимые андеррайтерами на вторичном биржевом рынке.

В анализируемом периоде сделки провели 13 членов KASE по 31-му инструменту, среди которых было 19 облигаций. При этом 31,9% брутто-оборота (25,2% по операциям покупки и 38,7% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 25 членов KASE категорий "P" и "H" заинтересовало 49 ценных бумаг, в том числе 33 облигации. На долю пенсионных активов пришлось 31,1% брутто-оборота, в том числе 44,3% – по операциям покупки и 17,9% – по операциям продажи.

Рынок корпоративных облигаций по сравнению с предыдущим периодом сократил свой оборот в 5,8 раза или на \$71 976,8 тыс. Количество сделок упало с 89 до 38. При этом на долю прямых (договорных) сделок пришлось лишь 7,7% операций в количественном и 1,0% в объемном выражении (24,7% и 27,1% соответственно на прошлой неделе). Средний дневной объем сделок с облигациями упал с 1 412,0 млрд тенге (\$10 860,5 тыс.) до 387,6 млн тенге (\$2 981,5 тыс.).

По мнению специалистов ИРБИС резкое падение оборота рынка было обусловлено в основном окончанием первичного размещения внутренних облигаций АО "Банк ТуранАлем" четвертого выпуска (**BTASb4**). Официально этот выпуск был размещен эмитентом к 30 декабря 2004 года. Однако речь, скорее всего, шла о выкупе облигаций андеррайтером, который до 14 января активно продавал бумаги на вторичных торгах.

Из лидеров прошлого периода свои позиции в рейтинге торгуемости удалось удержать другой новой бумаге – облигации АО "Банк ЦентрКредит" шестого выпуска (**CCBNb6**). На ее долю благодаря двум проведенным сделкам пришлось 17,7% от общего объема торгов в данном сегменте рынка KASE. Как и в случае с BTASb4, первичное размещение облигаций их андеррайтером ИРБИС не исключается.

Другие лидеры – KZIKb4 (АО "Казахстанская Ипотечная Компания") с 16,0%-ной долей в обороте рынка облигаций и HSBKb (АО "Народный сберегательный банк Казахстана") с 12,8%-ной долей вышли вперед, скорее всего, благодаря реструктуризации портфелей "пенсионщиков", которая велась под новые бумаги. И те и другие облигации продавались по падающим ценам.

В ценовом отношении рынок корпоративных облигаций выглядел следующим образом. Из 19 инструментов, вовлеченных в сделки периода, позитивным изменением средневзвешенных грязных цен характеризовалось 11 бумаг, негативным – только 7 (цену ATFBb4 было не с чем сравнивать). Лидером роста (на 8,1%) стали KKGb2, падения (на 2,2%) – HSBKb. Преимущественный рост цен был характерен и для прошлой недели, что свидетельствует о некотором преобладании спроса над предложением. Но в отличие от предыдущего периода ценовая динамика не коррелировала с характером индексации бумаг, так как индексированные по уровню девальвации тенге к доллару облигации (без защиты от укрепления тенге) практически не интересовали брокеров.

По итогам периода доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась у 9 обязательств, а выросла у 8 инструментов. Поведение индексов серии KASE_B*, как и в прошлом периоде, характеризовалось повышенной волатильностью. Поэтому тренды индексов, отраженные в таблице начала обзора, более отражают локальные колебания, нежели общую тенденцию. Последняя остается практически неизменной и характеризуется плавным "сползанием" доходности бондов вниз при постепенном росте их цен. Однако на описываемой неделе выражено это было в меньшей степени, чем раньше, благодаря падению котировок корпоративных евронот (см. таблицу инвестиционной привлекательности).

Следует отметить, что в погоне за ликвидностью котируемых бумаг отдельные их маркет-мейкеры по своей инициативе стали сужать спреды обязательных котировок. В частности, результаты анализа позволили выявить значительное сужение спредов по котировкам от **АО "MONEY EXPERTS"** (Алматы). Данная брокерско-дилерская компания выполняет в настоящее время на KASE обязанности маркет-мейкера облигаций АО "Нурбанк" четырех выпусков. С 01 декабря 2004 года (или даты открытия торгов, если таковая была позже) по 12 января 2005 года АО "MONEY EXPERTS" сузило спреды между наилучшими обязательными котировками облигаций АО "Нурбанк" первого выпуска (NRBNb1) с 3,0 до 0,70 процентных пункта по доходности облигаций к погашению, рассчитанной из значений лучших обязательных котировок; второго выпуска (NRBNb2) – с 3,0 до 1,5 процентных пункта; третьего выпуска (NRBNb3) – до 0,2 процентных пункта; четвертого выпуска (NRBNb4) – с 0,7 до 0,2 процентных пункта. К сожалению, указанное сужение спредов пока никак не повлияло на степень

ликвидности перечисленных обязательств. Ни один из них не входит в список активно торгуемых ценных бумаг на KASE. Сделки по всем четырем бумагам в анализируемом периоде вообще не заключались. Из этого аналитики ИРБИС склонны сделать вывод о том, что спрэды маркет-мейкеров не относятся к разряду ключевых факторов, определяющих степень ликвидности тех или иных облигаций на KASE.

Напомним, что согласно существующим биржевым требованиям маркет-мейкер корпоративных облигаций на KASE должен поддерживать спрэд между наилучшими обязательными котировками в размере, не превышающем трех процентных пунктов разницы между значениями доходности к погашению, которая рассчитывается из котировок на покупку и продажу этих облигаций.

Результаты торгов облигациями на KASE 12 - 18 января

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
ОАО "АРНА"	ARNAb1	*9,0000	0	10,0000	7,0000
АО "Альянс Банк"	ASBNb1	6,2483	0	9,5100	9,5000
	ASBNb2	9,3500	633,8	8,5117	9,4019
	ASBNb3	*8,4963	0	7,0100	7,0000
АО "Астана-Финанс"	ASFib2	*7,0001	513,1	*7,0001	7,7151
	ASFib3	8,1462	0	8,6000	8,0000
	ASFib4	9,5000	384,6	6,5100	9,5000
АО "АТФБанк"	ATFBb2	14,5000	0	14,0000	12,0000
	ATFBb3	7,3470	0	7,0100	7,5500
	ATFBb4	8,5000	389,5	8,5000	8,5000
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZb1	8,5014	0	9,1000	6,1000
	BRKZe1	5,7612	0	5,0443	4,1861
	BRKZe2	6,6018	0	6,2796	5,9493
АО "БТА Ипотека"	BTAIb1	*10,1500	0	9,0000	7,0000
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb1	11,0000	0	10,9100	11,0000
	BTASb2	10,0000	0	11,0000	9,5000
	BTASb3	7,8500	0	6,5100	6,5000
	BTASb4	7,5000	99,9	6,0100	7,5000
TuranAlem Finance B.V.	BTASe2	6,7848	0	6,2976	5,8870
	BTASe3		0	7,8717	7,7561
АО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb1	11,0100	0	11,0099	12,5000
	CCBNb2	9,2000	0	10,8000	8,0000
	CCBNb3	8,3559	629,3	7,0300	8,3591
	CCBNb4	8,1700	0	7,9500	7,0000
	CCBNb5	7,8014	0	7,8500	7,0000
	CCBNb6	8,2000	2 642,2	8,1500	8,2000
АО "Химфарм"	CHFMb1	9,7000	0	9,5100	9,5000
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb2	8,6920	0	8,5000	8,1000
	CSBNb3	8,4500	0	9,3000	8,9000
	CSBNb4	8,0000	0	8,1600	8,1500
АО "Евразийский банк"	EUBNb1	8,0000	0	6,0100	6,0000
	EUBNb2		0	7,5000	5,5000
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKb	13,5000	1 907,3	11,2500	13,5000
	HSBKb2	9,3000	0	13,5058	11,0219
	HSBKb3	7,3084	625,1	6,5000	7,3150
	HSBKb4	7,2339	497,3	6,5100	7,3637
	HSBKb5		0	7,3000	6,8000
ОАО "Каражанбасмунай"	KARMb2	7,3098	0	6,2900	6,5700
АО "Казкоммерцбанк"	KKGBb2	11,2500	1 164,9	11,0100	12,6500
	KKGBb3	6,5001	0	6,5100	6,5000
	KKGBe2	10,9579	0	11,0000	8,0000
Kazkommerts International B.V.	KKGBe3	6,1675	0	6,3323	5,0396
	KKGBe4	7,9562	0	8,8423	7,6685
АО "Горно-металлургический концерн Казахалтын"	KZALb1	9,0000	19,0	8,2100	9,0000
НАК "Казатомпром"	KZAPb1	8,2500	0	10,0000	7,0000
АО "КОСТАНАЙСКИЕ МИНЕРАЛЫ"	KZASb2	9,2500	76,9	9,1000	9,2500
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb1	6,0000	0	4,5100	4,5000
	KZIKb2	9,0000	0	7,5000	5,8954
	KZIKb3	5,1156	593,1	4,7100	5,3700
	KZIKb4	6,9900	2 392,3	4,9100	6,9900
	KZIKb5	7,8000	0	7,5000	4,9000
	KZIKb6	5,4617	0	4,9100	4,9000
	KZIKb7	6,8964	0	8,0000	5,0000
АО "Казпочта"	KZPSb1	7,9075	0	7,7000	5,7000
АО "KazTransCom"	KZTCb1	8,0000	0	8,2000	7,5000
АО "KazТрансОйл"	KZTOe1	4,4680	0	4,5840	3,0840

Окончание таблицы на странице 6

Результаты торгов облигациями на KASE 12 - 18 января

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
ОАО "Мангистауская распределительная электросетевая компания"	MREKb1	*9,0000	76,1	*9,0000	*9,0000
АО "Нурбанк"	NRBNb1	13,0001	0	10,9999	10,5000
	NRBNb2	10,4999	0	9,5100	9,9000
	NRBNb3	8,0000	0	8,2000	8,0000
	NRBNb4		0	8,2000	7,9000
АО "Корпорация "Ордабасы"	ORDBb1	13,4236	0	13,0100	13,0001
PetroKazakhstan Finance B.V.	PKKRe1	*7,3461	0	7,5714	7,3479
АО "Продовольственная контрактная корпорация"	PRKRb1		0	7,3000	7,0000
АО "RG Brands"	RGBRb3	8,4567	0	8,5019	8,0018
АО "РОСА"	ROSAb1	9,9940	0	9,7000	9,5000
АО "Темірбанк"	TEBNb	10,9998	0	10,9999	9,5000
	TEBNb2	15,3450	0	13,5100	14,0000
	TEBNb3	8,4500	0	8,4100	8,4000
АО "Цеснабанк"	TSBNb1	*10,5000	0	8,5100	8,5000
АО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb1	9,2214	632,0	9,2214	9,2240
	TXBNb2	9,4000	0	8,5200	9,0000
ОАО "УСТЬ-КАМЕНОГОРСКАЯ ПТИЦЕФАБРИКА"	UKPFb1	13,0000	823,3	12,3100	13,0000
ОАО "АЕС Усть-Каменогорская ТЭЦ"	UKTCb1	9,3500	0	9,5000	8,0000
АО "Валют-Транзит-Банк"	VTBNb1	*10,1884	0	10,3059	10,3116
	VTBNb2	8,7976	807,5	8,7976	8,7976
ТОО "Охранная корпорация "Сары-Арка Сарбазы"	VTSKb2	9,0000	0	9,4540	8,8475
АО "ТЕХНО-LIFE"	VTTHb1	9,4814	0	9,4630	8,9122
АО "Казювелирпром"	VTZLb1	*7,7330	0	7,8416	7,5916
ИТОГО	79		14 907,4		

Рынок акций, также как и рынок корпоративных облигаций, закрылся 18 января падением оборота (в 7 раз или на \$21 338,6 тыс.). Можно сказать, что такого снижения активности данный сегмент не демонстрировал уже давно. Число акций, вовлеченных в сделки, снизилось до 12, а количество сделок – с 89 до 39. Средний дневной объем операций упал до 93,0 млн тенге (\$715,2 тыс.) в текущем периоде с 404,9 млн тенге (\$3 114,3 тыс.) в предыдущем. 48,7% сделок в количественном выражении и 79,8% в объемном были договорными (прямыми), тогда как в предыдущем периоде данные показатели составили 67,4% и 85,5% соответственно. По мнению специалистов ИРБИС, наибольшее влияние на показатели ликвидности оказало отсутствие в описываемом периоде заключительных проводок года, так как долевыми инструментами наиболее активно используются брокерами в нерыночных по своей сути схемах.

Особенностей на рынке долевыми инструментами было немного. Судя по числу заключенных сделок (11), наиболее ликвидными и торгуемыми по рыночным принципам осталась привилегированные акции АО "Казкоммерцбанк" (ККГВр). Курс этого инструмента продолжает находиться у исторически максимальной отметки при полном отсутствии договорных сделок.

Следует отметить привилегированные акции АО "Народный сберегательный банк Казахстана" (НСВКр), которые благодаря единственной сделке попали в лидеры падения курса (в 53,1 раза). Как указывалось ранее, аномально высокая цена этого инструмента была зафиксирована на KASE 15 декабря прошлого года, и вновь заключенная сделка вернула курс на привычный уровень.

К особенностям недели можно отнести и проведение четырех операций с простыми акциями АО "ЧАРАЛТЫН" (HRLT), не часто фигурирующих в реестре биржевых сделок.

Главной особенностью анализируемого периода на рынке долевыми инструментами является хорошо выраженная тенденция падения курса большинства акций. Из 12 бумаг, вовлеченных в сделки, средневзвешенный дневной курс снизился у восьми: HSBKр – в 53,1 раза, MMGZр – на 38,8%, ССВН – на 8,1%, HRLT – на 3,7%, VTBNр – на 1,5%, UTMK – на 1,4%, VTBN – на 1,3%, ККГВр – на 0,01%. Рост отмечался всего лишь по двум инструментам: VTZLр – на 27,5% и СНФМ – на 27,5%. Неизменным курс остался у ALKZр (80,00 тенге за акцию) и KZCRр (500,00 тенге).

Результаты торгов акциями на KASE 12 - 18 января

(в KZT за акцию, если не указано иное)

Эмитент	Код бумаги	Послед, цена	Объем, акций	Объем, тыс., USD	Покупка	Продажа
ОАО "Алматы Кус"	ALKS	*10,01	0	0	10,00	15,00
	ALKSp	*13,00	0	0	10,00	15,00
	ALKSp3	*10,00	0	0	10,00	15,00
АО "Алюминий Казахстана"	ALKZ	*320,00	0	0	80,00	
	ALKZp	*80,00	109	0,1	*80,00	*80,00
ОАО "СНПС - Актөбемұнайгаз"	AMGZ	9 100,00	0	0	6 100,00	9 100,00
АО "Альянс Банк"	ASBN	*10 000,00	0	0	11 500,00	12 500,00
АО "Астана-Финанс"	ASFI	1 000,00	0	0	770,00	1 155,00
АО "АТФБанк"	ATFB	1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
	ATFBp	*1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
	ATFBp8	*1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
АО "Банк ТуранАлем"	BTAS	*12 801,00	0	0	16 800,00	20 800,00
	BTASp	12 832,80	0	0	16 700,00	21 000,00
PetroKazakhstan Inc	CA_PKZ_		0	0	4 873,52	6 984,01
АО "Банк ЦентрКредит"	CCBN	*200,00	803 890	1 243,6	213,00	*200,00
АО "Химфарм"	CHFM	*1 141,13	150	1,3	*1 141,13	*1 141,13
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBN	171,01	0	0	171,00	256,50
	CSBNp	171,01	0	0	171,00	256,50
АО "ЧАРАЛТЫН"	HRLT	3,53	21 813 030	592,3	3,53	3,53
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBK	*25 751,08	0	0	117,00	163,38
	HSBKp	*172,69	620 526	824,3	*172,69	*172,69
	HSBKp7	152,10	0	0	144,00	180,00
АО "Кант"	KANT	359,10	0	0	210,00	250,00
АО "Казкоммерцбанк"	KKGB	163,00	0	0	170,00	156,00
	KKGBp	138,99	76 846	82,2	139,00	138,99
ОАО "ТНК "Казхром"	KZCR	*1 500,00	0	0	1 000,00	
	KZCRp	*500,00	79	0,3	*500,00	*500,00
АО "Казхтелерайон"	KZTK	*5 896,20	0	0	7 150,00	8 752,80
	KZTKp	*2 700,00	0	0	2 500,80	3 751,20
АО "КАЗЦИНК"	KZZN	*1 040,00	0	0	928,12	1 350,00
ОАО "Мангистаунагаз"	MMGZp	*490,00	12 850	48,4	*490,00	*490,00
ОАО "МИНЕРАЛ"	MNRL	*7 395,16	0	0	50,00	
АО "Нурбанк"	NRBN	10 000,00	0	0	14 200,00	18 000,00
	NRBNp6	10 700,00	0	0	11 000,00	14 500,00
АО "Корпорация "Ордабасы"	ORDB	*1 815,36	0	0	2 000,00	3 000,00
	ORDBp	1 148,00	0	0	1 400,00	1 700,00
АО "РОСА"	ROSA	538,68	0	0	603,32	904,98
АО "Темірбанк"	TEBN	*1 137,00	0	0	1 015,00	1 200,00
	TEBNp		0	0	714,00	1 014,00
АО "Цеснабанк"	TSBN	1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
	TSBNp	1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
АО "ТЕХАКАВАНК"	TXBN		0	0	18 000,00	20 000,00
АО "Усть-Каменогорский титано-магний комбинат"	UTMK	*3 533,33	11 705	318,1	3 700,00	*3 533,33
	UTMKp	*1 270,00	0	0	1 000,00	
АО "Валют-Транзит-Банк"	VTBN	*320,00	172 090	394,9	360,00	229,00
	VTBNp	325,00	2 740	6,9	335,00	325,00
АО "Казовелирпром"	VTZL	*280,00	0	0	200,00	300,00
	VTZLp	*255,00	32 500	63,7	*255,00	*255,00
ИТОГО	48		23 546 515	3 576,1		

Примечания к таблицам результатов торгов: приводятся лучшие ценовые параметры спроса и предложения за период; в случае отсутствия сделок за отчетную неделю (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов; звездочкой помечены прямые котировки в отличие от заявок, поданных в обычном торговом режиме, либо цены прямых сделок и показатели, полученные с их использованием.

Всего на торговых площадках KASE по НЦБ за анализируемый период, включая сектор первичных размещений, заключено 80 сделок на общую сумму \$22 648,6 тыс. (Т2 944,3 млн). В предыдущем периоде объем операций достиг \$111 798,9 тыс. (Т14 535,3 млн).

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE за исследуемый период суммарный объем 70 заключенных сделок не превысил 8 580,8 млн тенге (\$66 008,6 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – 85 482,1 млн тенге (\$657 528,5 тыс.).

Как указывалось в предыдущем обзоре, основной оборот прошлого периода был сформирован заключительными транзакциями года, которые проводились на KASE 30 и 31 декабря. Ныне рынок вернулся к своему обычному состоянию, демонстрируя средний недельный оборот при практически неизменной его структуре.

Параметры биржевых сделок купли-продажи ГЦБ 12 - 18 января

(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				76,0% (78,0%) оборота сектора купли-продажи		
менее 8	1,55	1,85	1,55	1,64 (-)	22,5	2
8 - 14	1,96	3,01	2,51	2,21 (1,71)	2 112,2	6
15 - 28	2,50	2,92	2,50	2,57 (1,61)	327,9	3
29 - 36	2,30	2,72	2,40	2,51 (2,49)	516,4	5
37 - 42	2,40	3,01	2,40	2,93 (2,42)	229,8	4
43 - 56	2,61	2,88	2,80	2,80 (2,52)	2 238,1	17
57 - 63	2,86	2,88	2,86	2,87 (2,68)	298,7	3
64 - 91	2,96	3,09	2,96	3,04 (2,79)	22,9	3
92 - 181	3,00	3,30	3,30	3,02 (3,14)	709,4	4
182 - 364	3,29	3,39	3,39	3,34 (3,36)	40,9	3
Итого					6 518,8 (66 697,2)	50 (132)
Купонные (KZT): МЕОКАМ-24, 36, 48, 60, 72				24,0% (21,9%) оборота сектора купли-продажи		
менее 730	3,65	4,71	4,70	4,12 (4,67)	1 775,0	11
1096 - 1460	4,75	5,03	5,03	4,82 (5,19)	138,9	3
1461 - 1825	5,70	5,71	5,71	5,71 (5,24)	101,3	4
1826 - 2190	5,70	5,70	5,70	5,70 (5,09)	46,8	2
Итого					2 062,0 (18 734,0)	20 (71)
ВСЕГО					8 580,8 (85 482,1)	70 (204)

Особенностью периода стал рост доходности большинства торгуемых ГЦБ. По мнению специалистов ИРБИС, падение цен государственных обязательств было вызвано двумя факторами: пониженной краткосрочной ликвидностью банковского сектора и "расчисткой" портфелей инвесторов под новые облигации Министерства финансов. Первый фактор иллюстрируется аномально высокими для последних трех месяцев ставками репо "овернайт" (см. таблицу в начале обзора) и привел к повышенному объему предложения нот со стороны коммерческих банков. Второй фактор заключается в появившейся конкретике на рынке МЕКАМ: 27 января Минфин будет размещать на KASE среди пенсионных фондов Казахстана десятилетние МЕУЖКАМ, индексированные по уровню инфляции, на сумму 18 млрд тенге. Очевидно, что фонды готовятся к этому событию и пытаются продавать имеющиеся у них бумаги.

Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи достигла в анализируемом периоде **99,3%**, в предшествующем она составила 98,8%.

РЫНОК ИНОСТРАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

В секторе купли-продажи иностранных государственных ценных бумаг (ИГЦБ) сделок по-прежнему заключено не было. На момент закрытия торгов 18 января лучшие котировки облигаций были зафиксированы на уровне:

- по **RU_01_2806** (US78307AAE38) – 163,5000 / 165,0000 % от номинальной стоимости облигаций без учета накопленного интереса (7,13 / 7,04 % годовых к погашению);
- по **RU_02_3003** (US78307ACZ49) – 102,7000 / 103,5000 % от номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного интереса (6,77 / 6,71 % годовых к погашению).

Котирование облигаций на бирже проводил единственный член KASE – их маркет-мейкер, в качестве которого выступает АО "ТуранАлем Секьюритис".

НОВОСТИ KASE

Решением Правления KASE с **13 января** в секторе вторичного рынка KASE открыты торги **субординированными облигациями АО "АТФБанк"** (Алматы) **четвертого выпуска** (KZ2CKY10B406; АТФВb4; 100 тенге, 4,5 млрд тенге, 23.11.04 - 23.11.14, полугодовой купон 8,5% годовых). Функции маркет-мейкера по облигациям исполняет АО "KIB ASSET MANAGEMENT" (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 18 300 облигаций. Указанные облигации были включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" с 22 декабря 2004 года.

Более полная информация о данных ценных бумагах опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/atfb.asp>

Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"

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