

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

14 - 27 декабря

Индикаторы биржевого денежного рынка на 27 декабря и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
"Овернайт" на авторепо с ГЦБ (TONIA)			
1 день	KZT	1,22	-0,61
Открытие авторепо с ГЦБ (с-взв., % год.)			
1 день	KZT	1,22	-0,62
7 дней	KZT	5,95	-
14 дней	KZT	6,00	-
KIBOR (индикатив, % год.)			
1 неделя	KZT	6,00	+0,67
2 недели	KZT	6,50	+0,60
1 месяц	KZT	7,08	+0,58
2 месяца	KZT	7,75	+0,58
3 месяца	KZT	8,17	+0,50

Индикаторы биржевого рынка ценных бумаг на 27 декабря и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд, %
KASE_Shares	2 334,51	+6,72
KASE_BP	201,01	-0,03
KASE_BC	129,74	-0,29
KASE_BY	7,39	+1,92

Доллар США = **127,94** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **127,75** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода. Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **4,6% годовых**.

РЫНОК АКЦИЙ

Главные новости рынка

15 декабря АО "Народный сберегательный банк Казахстана" (далее в этом блоке – Банк) объявило о завершении стабилизационных действий в рамках глобального предложения ГДР. В распространенном пресс-релизе Банк объявил о получении уведомления Менеджера по стабилизации цен ГДР - Credit Suisse Securities (Europe) Limited о том, что стабилизационные действия завершились, и все **4 250 000 ГДР проданы в полном объеме.** Организаторы выпуска ГДР не будут использовать опцион, в соответствии с которым АО "Холдинговая Группа "Алмэкс" должно выкупить ГДР, купленные на рынке в результате стабилизационных действий. **Общий размер Глобального Предложения составил 46 750 000 ГДР или \$748 млн, включая дополнительное размещение ГДР.** Напомним, что 14 декабря Банк объявил цену предложения на ГДР в размере **US\$16,00** за каждую расписку.

Пресс-служба АО "Казахстанский холдинг по управлению государственными активами "Самрук" (АО "Холдинг "Самрук") распространила 15 декабря пресс-релиз **о параметрах удовлетворения заявок на покупку простых именных акций KZ1C12280417 АО "Казахтелеком" (Астана).** Напомним, что в период с 30 ноября по 10 декабря 2006 года во всех отделениях АО "Казпочта" принимались заявки на приобретение вышеуказанных акций от неограниченного числа физических лиц. Ценовой диапазон продажи был определен от 25 000 тенге до 33 000 тенге за одну акцию. На продажу выставались 4,6% голосующих акций (497 597 бумаг) АО "Казахтелеком". Как следует из пресс-релиза, 90% от продаваемого пакета (447 837 бумаг) было решено реализовать путем подписки среди населения на неорганизованном рынке и 10% (49 760 бумаг) – на организованном рынке, в том числе среди пенсионных фондов. Всего в рамках размещения госпакета среди населения была подана 6 841 заявка. К рассмотрению принято 6 477 заявок. 364 заявки аннулированы в связи с подачей заявителем повторной заявки. Общее количество акций по принятым заявкам составило **2 943 575**, превысив предложение в **6,5 раз**. Заключение договоров купли-продажи акций и подписание других документов, необходимых для покупки акций, будет осуществляться в отделениях АО "Казпочта", принимавших заявки, **с 18 по 28 декабря 2006 года, за исключением воскресенья.** Параметры удовлетворения заявок утверждены АО "Холдинг "Самрук" на основе рекомендаций финансового консультанта - АО "Инвестиционный финансовый дом "Resmi", опубликованы в печати на веб-сайте KASE.

Решением Правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) **с 15 декабря в представительский список для расчета индекса KASE_Shares включены простые акции KZ1C37560014** (торговый код – DNBN) **АО "Данабанк" (Алматы).** После принятого решения из 45 акций, включенных в настоящее время в официальный список KASE категории "А", в представительском списке для расчета указанного индекса находится **40 бумаг**.

АО "Банк ТуранАлем" (Казахстан) выкупило 52,19% акций АО "Темірбанк" (Казахстан). Об этом говорится в распространенном 20 декабря пресс-релизе АО "Банк ТуранАлем" (далее в этом блоке – БТА). Цель покупки контрольного пакета акций – увеличение рыночной доли группы БТА в розничном банкинге. По словам председателя Правления БТА С.Мамештеги "Крупному банку легче привлечь ресурсы, он более конкурентоспособен. Наши приоритетными задачами теперь станут создание общей системы стратегического и оперативного управления, снижение системных рисков, повышение прозрачности и соответственно, международного рейтинга Группы БТА". Выкуп у

существующих акционеров АО "Темірбанк" контрольного пакета голосующих акций до конца 2006 года был запланирован в рамках новой стратегии БТА, утвержденной на сентябрьском заседании совета директоров банка, говорится в пресс-релизе.

Решением Правления KASE с 20 декабря АО "Алматы Инвестмент Менеджмент" (Алматы) на основании его заявления присвоен статус специалиста по привилегированным акциям **KZ1P35970816** (официальный список KASE категории "А", АТФВр8) АО "АТФБанк" (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 10 000 месячных расчетных показателей. Этим же решением Правления KASE указанное общество с 20 декабря 2006 года лишено статуса маркет-мейкера по названным ценным бумагам.

Решением Правления KASE с 20 декабря в секторе вторичного рынка KASE открыты торги простыми акциями **KZ1C46390015** (торговый код – ASZS) АО "Астана Газ Сервис" (Астана). Точность котирования ASZS в торговой системе установлена до второго десятичного знака цены акции, выраженной в казахстанских тенге. Акции включены в официальный список KASE категории "В" с 04 августа 2006 года. Финансовым консультантом эмитента по выводу его акций на организованный рынок является АО "Дочерняя организация акционерного общества "Банк ТуранАлем" "ТуранАлем Секьюритис" (Алматы).

Решением Правления KASE с 22 декабря в секторе вторичного рынка KASE открыты торги простыми акциями **KZ1C36110019** (торговый код – EXBN) АО "Эксимбанк Казахстан" (Алматы). Точность котирования EXBN в торговой системе KASE установлена до второго десятичного знака цены акции, выраженной в казахстанских тенге. Функции маркет-мейкера по акциям исполняет АО "BCC Invest" – дочерняя организация АО "Банк ЦентрКредит" (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 1 000 месячных расчетных показателей. Акции включены в официальный список KASE категории "А" с 12 декабря 2006 года.

Решением Правления KASE с 27 декабря приостановлены торги ценными бумагами АО "Валют-Транзит-Банк" (Караганда), находящимися в официальном списке KASE категории "В":

- привилегированными акциями KZ1P33290118 (VTBNp);
- индексированными по уровню девальвации тенге к доллару США обеспеченными облигациями KZ2CKY05B380 (VTBNb2; 1 тенге, 1,4 млрд тенге; 22.12.04 - 22.12.09, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 10,00% годовых на текущий период);
- облигациями KZPC1Y05B618 (VTBNb3; 1 000 тенге, 4,6 млрд тенге; 07.06.05 - 07.06.10, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 9,00% годовых на текущий период);
- облигациями KZPC2Y07B612 (VTBNb4; 1 тенге, 1,4 млрд тенге; 07.06.05 - 07.06.12, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 9,50% годовых на текущий период).

Данное решение принято на основании постановления Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее – АФН) "Об отзыве лицензии на проведение банковских и иных операций, осуществляемых банками, в национальной и иностранной валюте, выданной Акционерному обществу "Валют-Транзит-Банк" от 26 декабря 2006 года # 315. Торги простыми акциями KZ1C33290012 (VTBN) были приостановлены решением Правления KASE с 16 октября 2006 года ввиду их блокировки в системе учета АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" (Алматы).

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 с долевыми инструментами заключено 645 сделок на сумму \$469 859,6 тыс. или 60 102,9 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (07 - 13 декабря, 273 сделки, \$81 141,4 тыс. или 10 386,2 млн тенге), который был на три рабочих дня короче, оборот данного сектора вырос в 5,8 раза. При этом 41,9% операций в количественном выражении и 89,7% в объеме были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 26,7% и 91,9%.

В сделках анализируемого периода участвовало 35 членов KASE по акциям 39-и наименований. При этом 1,2% брутто-оборота (0,5% – по операциям покупки и 1,9% – по операциям продажи) контролировали "пенсионщики". Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за неделю прошло только 16,0% биржевого брутто-оборота акций (16,8% – по операциям покупки и 15,3% – по операциям продажи). В предшествующем периоде 24 члена KASE категорий "Р" и "Н" заинтересовались акциями 26-и наименований. На долю пенсионных активов пришлось 0,1% брутто-оборота (в том числе 0,03% – по операциям покупки и 0,1% – по операциям продажи), на долю "физиков" – 40,7% (в том числе 40,5% – по операциям покупки и 40,9% – по операциям продажи).

Не исключено, что значительное снижение активности физических лиц при работе с акциями на KASE в анализируемом периоде явилось следствием изменения нормативной базы KASE. Напомним, что с 11 декабря 2006 года вступило в силу изменение 7 во внутренний документ KASE "Положение о членских взносах и биржевых сборах", которым KASE отменила льготы по комиссионным сборам с прямых (договорных) сделок купли-продажи НЦБ, заключенных по поручению, за счет и в интересах физических лиц. Изменение внесено в целях сокращения доли прямых сделок купли-продажи НЦБ по поручению, за счет и в интересах физических лиц и исключения возможных злоупотреблений при совершении таких сделок.

На анализируемой неделе рост средневзвешенных дневных цен показали 46% наименований акций, вовлеченных в сделки, падение – 41%, неизменный курс – 5%. Цены ASZS, EXBN, LNAT сравнить было не с чем. Соответствующие показатели предыдущей периода: 42%, 54% и 4%. Позитивное изменение цен акций в описываемом периоде наблюдалось в диапазоне от 3,0% (NRBNp6) до 68,8% (TEBNp), негативное – от 0,1% (AMGZp) до 85,0% (ALKZ).

В целом рынок акций продолжает производить позитивное впечатление. Индекс KASE_Shares уверенно держит восходящий канал, сформированный на рынке в начале ноября, и к концу анализируемого периода вплотную приблизился к исторически максимальным значениям. После закрытия торгов 27 декабря изменение данного индикатора за последние 30 дней отвечало доходности 224,5% годовых, с начала текущего года – 264,8% годовых, а за последние 365 индекс вырос на 244,7%. В то же время, на описываемой неделе Центр коммерческой недвижимости распространил сообщение, в котором говорится, что в Алматы цены на жилье в течение 2006 года выросли на 80%. Сопоставляя приведенные данные нетрудно заметить, что основной конкурент фондового рынка страны в плане объектов инвестиций – рынок недвижимости – в настоящее время уже не выглядит столь привлекательным.

Основной прирост индекса KASE_Shares в анализируемом периоде обеспечило увеличение курса фаворитов рынка последнего времени. Так историческими максимумами на открытом рынке благодаря позитивной динамике цен в Лондоне отметились RDGZ (АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз") и HSBK (АО "Народный сберегательный банк Казахстана"). Изменение в составе акционеров АО "Темірбанк" (см. выше) вытолкнуло цены его простых и привилегированных акций тоже на исторически максимальные отметки. Народное размещение госдоли АО "Казхателеком" (см. выше) поддержало курс простых акций данной компании, правда, только на открытом рынке. Особенность периода – за ценами простых акций банков подтянулись вверх цены "префов", в том числе – конвертируемых в простые (HSBKp1, CSBNp, KKBp, NRBNp6). Словом, рынок акций демонстрировал ценовой позитив и относительно неплохую ликвидность. Работать на нем было интересно.

Детальные результаты торгов акциями на KASE в анализируемом периоде приводятся в таблице.

Результаты торгов акциями на KASE 14 – 27 декабря (включая прямые сделки)

Код акции на KASE	Цена, тенге за акцию:		Объем		Число сделок в тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:			
	по посл. сделке:		за посл. 365 дней:				спрос	предл.		
	мин.	макс.	цена	тренд,%						
ALKZ	300,00	500,00	300,00	-85,0	100,00	2 800,00	283,4	5	500,01	300,00
AMGZ			104 000,00		37 500,00	130 000,00			95 000,00	100 000,00
AMGZp	74 929,90	74 999,99	74 929,90	-0,1	16 150,00	75 000,00	10 946,0	4	74 999,99	74 929,90
ASBN	45 000,00	47 950,00	45 000,00	-6,6	11 000,00	49 014,70	43,4	2	47 950,00	45 000,00
ASBNp1	12 540,00	12 985,00	12 895,00	-7,2	10 000,00	16 900,00	9 811,3	76	13 850,00	1 500,00
ASFI	7 872,72	8 547,00	8 547,00	-16,6	1 500,03	11 500,00	50 164,3	7	8 547,00	7 872,72
ASZS	3 681,66	3 681,66	3 681,66		3 681,66	3 681,66	2 681,3	2	3 681,66	3 681,66
ATFB	9 000,00	9 900,00	9 800,00	+3,2	4 450,00	15 710,00	17 303,3	11	9 950,00	9 000,00
ATFBp	2 800,00	3 057,96	2 800,00		1 391,00	4 200,00	710,4	2	3 057,96	2 800,00
ATFBp8	1 500,00	1 700,00	1 550,00	-3,1	1 085,00	4 150,00	32 205,3	97	2 000,00	1 500,00
AZNO			9 200,00		9 200,00	16 000,00			10 000,00	10 000,00
BTAS	79 330,00	150 000,00	100 000,00	-13,0	23 000,00	190 000,00	54 252,2	56	150 000,00	79 330,00
CCBN	1 018,00	1 800,00	1 040,00	-28,3	222,00	2 400,00	16 161,8	40	1 800,00	1 018,00
CHFM			1 000,00		1 000,00	1 650,00			800,00	1 200,00
CSBN	2 850,00	4 400,00	4 400,00	+37,5	701,00	4 700,00	132,2	8	4 450,00	2 850,00
CSBNp	700,01	900,00	900,00		255,00	900,00	130,2	11	900,00	700,01
DNBN			1 030,33						4 000,00	6 000,00
EXBN	2 000,00	2 350,00	2 000,00		2 000,00	2 350,00	10 918,7	4	2 350,00	2 000,00
GB_KZMS			3 530,00		2 966,16	3 530,00			2 750,00	3 110,00
GLOT			5 600,00		1 500,00	7 500,00			5 600,00	8 000,00
HSBK	475,00	620,00	585,00	+18,2	135,00	620,00	2 652,2	63	620,00	465,00
HSBKp			180,00		141,00	180,00			210,00	200,00
HSBKp1	200,00	300,00	290,00		169,00	300,00	746,0	8	360,01	200,00
KANT	1 450,01	1 450,01	1 450,01		400,10	1 800,00	79,3	1	1 450,01	1 450,01
KIBN	225,00	225,00	225,00	+50,0	150,00	230,00	0,8	1	225,00	225,00
KKGB	1 182,00	1 450,00	1 380,00	+15,0	250,00	1 800,00	13 661,9	37	1 490,00	1 182,00

Продолжение таблицы на странице 4

Результаты торгов акциями на KASE 14 – 27 декабря (включая прямые сделки)

Код акции на KASE	Цена, тенге за акцию:		по посл. сделке:		Цена, тенге за акцию:		Объем сделок в тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:	
	мин.	макс.	цена	тренд,%	за посл. 365 дней:	макс.			спрос	предл.
KKGBp	265,00	360,00	265,00	+3,9	100,00	600,00	1 334,8	22	370,00	250,00
KZCR	20 000,00	20 000,00	20 000,00		1,00	50 000,00	15,6	3	20 000,00	20 000,00
KZCRp			1 000,00		1 000,00	1 000,00			3 000,00	
KZIS	26 000,01	26 000,01	26 000,01		15 750,00	82 500,00	42,7	1	26 000,01	26 000,01
KZTC	11 100,00	18 200,00	11 100,00	-33,5	1 450,00	21 000,00	271,5	21	18 200,00	11 100,00
KZTCp			1 600,00		1 600,00	9 000,00			1 600,00	1 999,00
KZTK	25 000,00	37 900,00	25 125,00	-21,5	22 500,00	50 000,00	346,0	10	37 900,00	25 000,00
KZTKp	8 000,00	11 000,00	11 000,00	+15,8	7 000,00	26 000,00	495,2	15	11 001,00	8 000,00
KZZN	4 700,00	7 000,00	7 000,00	+7,7	3 996,00	18 500,00	73,8	4	7 000,00	4 700,00
LNAT	2 088,00	2 088,00	2 088,00		2 088,00	2 088,00	24 339,4	7	2 088,00	2 088,00
MMGZp	10 000,00	15 000,00	10 000,00	-27,5	1 050,00	21 250,00	581,6	3	15 000,00	9 000,00
NFBN			1 390,00		1 321,00	1 739,60			2 000,00	3 000,00
NRBN	59 000,00	59 000,00	59 000,00	+7,3	25 650,00	62 160,00	299,8	1	59 000,00	55 000,00
NRBNp6	36 000,00	40 000,00	38 000,00	+3,0	22 000,00	40 000,00	31,5	7	40 000,00	30 000,00
ORDB			4 000,00		2 700,00	4 400,00			4 000,00	4 400,00
ORDBp	2 600,00	2 600,00	2 600,00	+23,8	1 700,00	2 600,00	668,7	1	2 600,00	2 300,00
ORNK			3,00		1,00	3,00			3,00	3,00
PDES			1 050,00		655,00	14 325,00			1 010,00	1 039,00
RAHT			3 001,00		600,00	3 500,00			2 000,00	
RDGZ	10 700,00	17 140,09	16 800,00	+11,3	10 700,00	17 140,09	8 202,0	59	17 150,00	10 700,00
ROSA			570,01		570,01	800,00			570,00	855,00
TEBN	4 200,00	5 000,00	5 000,00	+11,5	811,00	5 000,00	192 779,5	27	5 000,00	4 200,00
TEBNp	1 140,44	1 390,00	1 350,00	+68,5	785,95	1 390,00	1 133,9	8	1 390,00	1 140,44
TMLZ	5 057,00	5 345,00	5 345,00	-3,2	4 000,00	6 472,22	14 528,8	5	5 345,00	5 057,00
TSBN	1 870,00	2 000,00	1 900,00	-5,0	1 000,00	2 550,00	112,4	6	2 000,00	1 870,00
TSBNp	1 300,00	2 100,00	2 100,00	+99,3	1 000,00	2 200,00	1 245,8	5	2 100,00	1 300,00
UTMK			26 684,21		5 250,00	38 250,00			28 000,00	38 000,00
UTMKp	2 500,00	3 000,00	3 000,00	0	100,00	29 000,00	41,9	3	3 000,00	2 500,00
ZERD	1,50	1,60	1,60		0,80	1,60	430,7	2	1,60	1,50
ZNGR									0,10	
ZNGRp									0,01	
57							469 859,6	645		

Примечания к таблице: В случае отсутствия сделок за период (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов. Тренды приводятся относительно последней сделки предыдущего месяца (13 ноября – 13 декабря 2006 года). Если сделок в предыдущем месяце не было, тренд не рассчитывается. Полный список кодов эмитентов приводится по http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Главные новости рынка

С 15 декабря вступило в силу решение Биржевого совета KASE о включении в официальный список ценных бумаг KASE категории "B" облигаций KZ2C0Y07C321 (ISKEb1; 1 000 тенге, 1,0 млрд тенге; 15.12.06 - 15.12.13; полугодовой купон 10,0% годовых; 30/360) АО "ISCHE CAT COMPANY" (Алматы). Об открытии торгов названными облигациями на KASE будет объявлено дополнительно. Финансовым консультантом эмитента при выводе его облигаций на организованный рынок выступило АО "Сентрас Секьюритиз" (Алматы). Основной вид деятельности – производство гофрокартона и гофротары.

С 21 декабря вступило в силу решение Биржевого совета KASE о включении в официальный список KASE категории "B" облигаций KZ2P0Y03C186 (RESCb1; 1 тенге, 1,5 млрд тенге; 21.12.06 - 21.12.09; полугодовой купон 12,0% годовых; 30/360) ТОО "RESMI COMMERCE" (Алматы). Об открытии торгов названными облигациями на KASE будет объявлено дополнительно. Финансовым консультантом эмитента при выводе его облигаций на организованный рынок выступило АО "Инвестиционный Финансовый Дом "RESMI" (Алматы). Основной вид деятельности – инвестиционная деятельность и сдача основных средств в аренду.

Решением Правления KASE **с 22 декабря в секторе вторичного рынка KASE открыты торги облигациями KZ2CKY04B946 (официальный список KASE категории "B", DNTLb1; 1 000 тенге; 500,0 млн тенге; 03.11.06 – 03.11.10; годовой купон, 12,0% годовых на первые 2 года обращения, далее – плавающий, зависящий от уровня инфляции, 30/360) АО "Dent-Lux" (Дент-Люкс) (Алматы).** Точность котирования DNTLb1 в торговой системе KASE установлена до четвертого десятичного знака чистой цены облигации, выраженной в процентах от номинальной стоимости. Облигации включены в официальный список KASE категории "B" с 03 ноября 2006 года. Финансовым консультантом эмитента при выводе его облигаций на организованный рынок выступило АО "Алматы Инвестмент Менеджмент" (Алматы).

Решением Правления KASE с **26 декабря в секторе вторичного рынка KASE открыты торги облигациями KZ2C0Y05C275** (официальный список KASE категории "А", ORDBb2; 1 тенге; 12,0 млрд тенге; 13.11.06 - 13.11.11; полугодовой купон, 11,0% годовых на первый год обращения, далее – плавающий, зависящий от уровня инфляции, 30/360) **АО "Корпорация "Ордабасы"** (Алматы). Точность котирования ORDBb2 в торговой системе KASE установлена до четвертого десятичного знака чистой цены облигации, выраженной в процентах от номинальной стоимости. Облигации включены в официальный список KASE категории "А" с 13 ноября 2006 года. Функции маркет-мейкера по облигациям на KASE исполняет АО "Дочерняя организация акционерного общества "Банк ТуранАлем" "ТуранАлем Секьюритис" (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 2 060 000 облигаций. Андеррайтером выпуска и финансовым консультантом эмитента выступила эта же компания.

С 28 декабря решением Правления KASE облигации KZPC1Y05C285 (KAFIb1; 1 000 тенге, 3,0 млрд тенге; 28.12.06 - 28.12.11, полугодовой купон, на первый купонный период определяется по результатам специализированных торгов, далее – индексированный по уровню инфляции, 30/360) **АО "КазАгроФинанс"** (Астана) **признаны включенными в официальный список KASE категории "А"** в соответствии с упрощенной процедурой листинга, установленной статьей 19-1 Листинговых правил. Об открытии торгов облигациями на KASE будет объявлено дополнительно. Названный выпуск облигаций является первым в рамках первой облигационной программы АО "КазАгроФинанс", зарегистрированной АФН 12 октября 2006 года на общую сумму 30,0 млрд тенге, и первым выпуском внутренних облигаций компании, прошедшим на KASE процедуру листинга. Андеррайтером эмитента при размещении его облигаций выступило АО "Инвестиционный Финансовый Дом "RESMI" (Алматы). Финансовым консультантом – АО "ДЕРБЕС СЕКЬЮРИТИЗ" (Астана). Основные виды деятельности АО "КазАгроФинанс": финансовый лизинг сельскохозяйственной техники и перерабатывающего оборудования за счет бюджетных и собственных средств посредством экспортного финансирования; кредитование машинно-технологических станций (сервис-центров); кредитование приобретения запасных частей для сельскохозяйственной техники отечественного и зарубежного производства; предоставление целевых займов на приобретение техники производства стран дальнего зарубежья, а также на пополнение оборотного капитала заемщиков. 01 ноября 2006 года АО "КазАгроФинанс" присвоен долгосрочный рейтинг эмитента в иностранной и национальной валюте Baa2/стабильный от международного рейтингового агентства Moody's Investors Service.

С 28 декабря решением Биржевого совета KASE от 27 декабря **в официальный список KASE категории "А" включены облигации KZPC3Y10C117** (BTAIb13; 100 тенге, 1,0 млрд тенге; 28.12.06 - 28.12.16; полугодовой купон 7,0% годовых; 30/360) **АО "Дочерняя ипотечная организация акционерного общества "Банк ТуранАлем" "БТА Ипотека"** (Алматы). Об открытии торгов будет объявлено дополнительно. Указанный выпуск облигаций является третьим в рамках третьей облигационной программы АО "Дочерняя ипотечная организация акционерного общества "Банк ТуранАлем" "БТА Ипотека", зарегистрированной АФН 02 июня 2006 года на общую сумму 50,0 млрд тенге, и тринадцатым выпуском внутренних облигаций компании, прошедшим на KASE процедуру листинга.

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)

За исследуемый период на KASE с корпоративными облигациями заключена 171 сделка на сумму \$131 729,1 тыс. или 17 236,8 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (07 - 13 декабря, 106 сделок, \$52 208,6 тыс. или 6 682,2 млн тенге), который был на три рабочих дня короче, оборот данного сектора вырос в 2,6 раза. При этом 2,4% операций в количественном выражении или 4,3% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 18,9% и 25,1%.

В сделках анализируемого периода участвовали 27 членов KASE по облигациям 56-и наименований. При этом 19,4% брутто-оборота (23,1% по операциям покупки и 15,7% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за неделю прошло 28,8% биржевого брутто-оборота корпоративных облигаций (20,4% – по операциям покупки и 37,1% – по операциям продажи). В предшествующем периоде 27 членов KASE категорий "Р" и "Н" заинтересовались бумагами 37-и наименований. На долю пенсионных активов пришлось 5,7% брутто-оборота, в том числе 10,0% – по операциям покупки и 1,5% – по операциям продажи, на долю физических лиц – 30,7% (28,7% – покупка, 32,7% – продажа).

По итогам периода ростом средневзвешенной чистой цены характеризовались облигации 31 наименования, падением – 18, неизменной цена осталась у SACMb1, DTJLb1, EUBNb3, цены DNTLb1, KONDb1, ORDBb2 и TEBNb11 сравнивать было не с чем. Перекупленными смотрелись

KRZHb1, KKGBb2 и HSBKb10 с ростом чистых цен на 13,0%, 6,0% и 6,6% соответственно, тогда как перепроданной смотрелись BTASb3 с падением цены на 13,5%. Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась на неделе у 27-и облигаций, выросла у 25-и.

Данный сектор рынка по-прежнему выглядит достаточно ровным в ценовом отношении, что адекватно отражено динамикой индексов KASE_B* (см. таблицу в начале обзора).

Детальные данные о торгах корпоративными облигациями приводятся в таблице.

**Результаты торгов облигациями на KASE 14 – 27 декабря
(включая прямые сделки; только по облигациям, по которым заключены сделки)**

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:				Объем		Лучшие за		
	по посл. сделке:				тыс. USD	Число сделок	период:		
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %			мин.	макс.	спрос
ASBNb3	9,14	9,85	9,14	-0,45	7,50	1 510,6	5	0,00	9,85
ASBNb4	9,58	10,00	9,58	+0,03	8,00	11 378,5	4	9,58	10,00
ASBNb6	8,70	9,53	9,53	+1,04	8,49	1 013,7	4	0,00	9,53
ASFIb5	11,02	11,02	11,02	-0,20	8,73	126,4	3	11,02	11,02
ASFIb7	9,30	10,95	10,30	-0,65	9,00	3 151,8	11	9,01	10,95
ASNDb1	11,00	11,00	11,00	+2,00	9,00	2 344,7	1	11,00	11,00
ATFBb3	8,07	8,08	8,08	+1,22	6,10	324,4	4	7,92	8,08
BTAb4	8,76	8,76	8,76	-0,04	8,20	46,9	1	8,76	8,76
BTASb1	9,60	10,50	9,60	-1,90	6,50	1 108,7	2	0,00	10,50
BTASb2	8,50	8,50	8,50	-1,00	7,90	535,5	2	8,50	8,50
BTASb3	10,90	10,90	10,90		6,50	109,4	3	10,90	10,90
BTASb5	8,00	8,00	8,00	0	7,40	183,8	4	8,00	8,00
BTASb7	7,00	7,00	7,00	0	6,85	1,5	1	7,00	7,00
CACMb1	9,75	9,80	9,76	+0,01	9,75	2 318,7	5	0,00	9,80
CCBNb10	7,90	7,90	7,90		6,20	1 798,1	1	7,90	7,90
CCBNb3	8,50	8,50	8,50	-0,50	8,50	60,9	1	8,50	8,50
CHFMb1	8,05	8,05	8,05	-1,95	8,05	99,5	2	8,05	8,05
CSBNb4	9,70	9,70	9,70	0	7,00	87,0	1	9,70	9,70
DNTLb1	12,00	12,00	12,00		12,00	1 686,1	8	12,00	12,00
DTJLb1	9,00	9,00	9,00	0	7,00	2 524,0	1	9,00	9,00
EUBNb3	8,20	8,20	8,20	0	8,00	18 879,3	6	8,20	8,20
GLOTb1	9,50	10,00	9,85	+0,35	9,49	4 085,2	5	9,50	10,00
HSBKb	9,10	11,60	11,60	+0,31	7,00	490,6	7	0,00	11,60
HSBKb10	7,49	7,49	7,49		6,10	4 168,0	1	7,11	7,49
HSBKb2	8,00	9,10	9,10	+0,60	7,00	90,7	3	0,00	9,10
HSBKb5	7,50	8,00	8,00	+0,50	6,00	394,4	4	7,50	8,00
HSBKb9	7,57	7,70	7,57		6,00	8,10	3	7,06	7,70
KASSb1	9,50	9,50	9,50	+0,50	8,80	67,0	1	9,50	9,50
KASTb2	8,89	9,89	8,89	-1,31	8,89	1 057,1	2	8,89	9,89
KATRb1	12,00	12,00	12,00	0	10,00	14,9	3	12,00	12,00
KAZIb1	11,00	11,00	11,00	0	10,70	3 310,9	2	11,00	11,00
KIBNb1	11,50	11,50	11,50	0	8,50	188,0	2	0,00	11,50
KKAGb3	9,20	9,20	9,20	0	9,20	2 791,5	2	9,20	9,20
KKGBb2	7,50	7,50	7,50		6,25	300,5	1	0,00	8,00
KKGBb5	6,90	7,50	7,50		6,00	7,50	5	0,00	7,50
KONDb1	9,20	9,20	9,20		9,20	17 775,6	5	9,01	9,20
KRZHb1	7,88	7,89	7,88		7,88	1 383,2	7	0,00	9,00
KZALb1	10,30	10,30	10,30		9,00	231,1	1	10,30	10,30
KZIKb14	5,50	5,50	5,50		3,00	13,0	1	5,50	5,50
KZIKb7	7,00	8,20	7,25	-0,94	5,00	12 176,3	9	0,00	8,20
KZNHb2	9,85	12,00	9,85	-0,94	9,50	837,4	4	0,00	12,00
MREKb1	8,50	8,50	8,50		8,50	87,6	1	8,50	8,50
MREKb2	9,05	9,05	9,05	0	8,75	530,4	2	9,05	9,05
MREKb3	9,50	9,50	9,50	0	9,50	2 536,0	1	9,50	9,50
NRBNb3	8,20	8,20	8,20	0	8,10	8,0	1	8,20	8,20
NRBNb4	8,35	8,35	8,35	+0,10	7,80	7 253,0	5	8,35	8,35
NRBNb5	8,30	8,30	8,30	0	8,30	2 922,9	2	8,30	8,30
ORDBb2	10,00	11,50	11,50		10,00	2 987,9	3	10,00	100,36
ORNBb1	11,00	11,00	11,00	+0,50	9,40	562,6	1	11,00	11,00
TEBNb11	8,50	8,50	8,50		8,50	4 087,1	1	8,50	8,50
TSBNb1	9,50	9,50	9,50	0	9,20	5 848,5	3	9,50	9,50
TSBNb2	10,00	11,00	10,00	-1,00	9,00	1 411,7	2	10,00	11,00
TSBNb4	9,99	9,99	9,99		9,99	1 037,1	1	8,40	9,99
TSSMb1	9,05	9,05	9,05	-0,25	8,80	296,1	1	9,05	9,05
TXBNb3	8,50	10,54	10,54	+1,54	8,50	3 155,0	3	8,50	10,54
VITAb4	9,20	10,44	9,20	-2,20	8,80	1 119,9	6	0,00	10,44

56

134 729,1

171

Примечания к таблице: В случае отсутствия сделок за период (объем = 0) указывается доходность на последних результативных торгах. Тренды приводятся в процентных пунктах относительно последней сделки предыдущего месяца (13 ноября – 13 декабря 2006 года). Если сделок в предыдущем месяце не было, тренд не рассчитывается. Полный список кодов эмитентов приводится по http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

Сектор первичного рынка

27 декабря в торговой системе KASE методом специализированных торгов был проведен **повторный аукцион по размещению государственных долгосрочных казначейский обязательств Министерства финансов Республики Казахстан МЕУКАМ-96 первого выпуска** (KZKDKM960011, MUM096_0001; 1 000 тенге, 18,0 млрд тенге, 30.03.06 - 30.03.14, годовой купон 4,30% годовых, 30/360), на котором Министерство финансов планировало разместить 32 300 000 облигаций. Предметом торга являлась чистая цена облигаций. Заявки на участие в торгах подавались закрытым способом при ограничении по неконкурентным ордерам в размере 70% от объявленного объема размещения. Оплата купленных на торгах облигаций производилась по схеме T+0.

В торгах приняли участие 9 первичных дилеров, в качестве которых выступали члены KASE категории "К". Через этих субъектов рынка инвесторы подали 41 заявку (все лимитированные), из которых к истечению времени подтверждения активными остались 34 ордера. Общий объем активных заявок (объем спроса) достиг 32 044 640 705,99 тенге (115,2% от предложенного объема облигаций). Цена в заявках варьировала от 77,8863% (8,5000% годовых) до 100,0000% (4,2972% годовых) и в средневзвешенном выражении равнялась 82,9246% (7,4216% годовых) при 2 613 днях (7,3 года) до погашения. В общем объеме активных заявок на долю казахстанских банков пришлось 89,8%, на долю клиентов банков – 7,7%, на долю брокерско-дилерских компаний – 0,9% и их клиентов – 1,6%.

По итогам торга эмитент провел отсечение по цене **100,0000%** и удовлетворил заявки на покупку всего **2 854 000 облигаций на сумму привлечения 2 945 018 816,67 тенге**. Чистая цена в удовлетворенных заявках составила **100,0000% (4,2972% годовых)**. По результатам специализированных торгов весь объем облигаций был выкуплен клиентами одного из казахстанских банков. Все сделки были исполнены, а Министерство финансов разместило лишь 8,8% от планируемого объема.

С учетом ранее проведенного размещения полный объем выпуска МЕУКАМ-96 KZKDKM960011 составил 20 854 000 облигаций на сумму номинальной стоимости 20 854 000 000,00 тенге.

Очевидная неудача эмитента при проведении описанного размещения обусловлена нежеланием Минфина в текущей ситуации привлекать дорогие деньги. В то же время, на фоне ужесточения денежно-кредитной политики и повсеместного роста ставок участники рынка организовано играют на понижение цены МЕКАМ, не желая в общем случае покупать длинные бумаги с отрицательной реальной ставкой. Достаточно заметить, что в конце анализируемого периода Национальный Банк при размещении своих нот со сроком обращения 28 дней продал облигации под 4,71% годовых, а 28 декабря – под 4,84% годовых. Только на этом фоне предложенная Минфином доходность семилетних МЕУКАМ едва ли выглядит привлекательной.

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период суммарный объем 114 заключенных на KASE сделок составил 126 134,7 млн тенге (\$985,9 млн). В предыдущем периоде, который был на три рабочих дня короче, объем торгов в данном секторе не превысил 7 157,9 млн тенге или \$55,9 млн при 28 сделках.

Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде равнялась 55,9% (на предшествующей неделе – 15,6%).

Как видно из представленной таблицы, основная активизация рынка ГЦБ наблюдалась в секторе торговли нот Национального Банка. По мнению аналитиков ИРБИС, обусловлено это было в основном растущей доходностью нот на первичных аукционах, частота проведения которых накануне закрытия года увеличилась. Инвесторы сбрасывали на рынок "старые" менее доходные ноты для покупки "новых", более доходных. Именно по этой причине – из-за избыточного предложения – доходность коротких облигаций для покупателя к погашению на вторичном рынке несколько увеличилась, но все же не могла дотянуться в средневзвешенном выражении до уровня первичных размещений.

Более детальные данные о биржевых торгах ГЦБ представлены в таблице.

Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 14 декабря – 27 декабря

(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				97,3% (76,9%)	оборот сектора купли-продажи	
менее 8	2,19	6,09	2,50	3,78 (2,19)	31 708,3	27
8 - 14	3,80	4,32	3,80	3,97 (-)	16 927,1	14
15 - 28	4,10	5,17	4,40	4,53 (4,00)	74 151,5	44
Итого					122 786,9 (5 503,5)	85 (6)
Купонные (KZT): МЕОКАМ – 36, 48, 60, 72, 84; МЕУКАМ- 96,120				2,6% (23,1%)	оборот сектора купли-продажи	
менее 730	5,51	6,10	5,88	5,93 (5,91)	678,6	10
731 - 1095	5,91	6,16	6,12	6,08 (6,30)	552,1	5
1096 - 1460	5,90	6,40	6,23	6,28 (6,30)	675,0	5
1461 - 1825	3,75	5,60	5,55	5,56 (-)	818,5	3
более 2191	5,50	5,50	5,50	5,50 (3,79)	611,2	2
Итого					3 335,4 (1 653,5)	25 (21)
Евроноты Казахстана (USD)				0,01% (0)	оборот сектора купли-продажи	
менее 730	5,37	5,37	5,37	5,37 (-)	7,94	1
Итого					7,9 (0)	1 (0)
Купонные (USD): облигации города Астаны				0,004% (0,02%)	оборот сектора купли-продажи	
менее 730	5,80	7,70	7,70	6,83 (8,50)	4,43	3
Итого					4,4 (1,4)	3 (1)
ВСЕГО					126 134,7 (7 157,9)	114 (28)

ЧЛЕНЫ KASE

Решением Правления KASE с 22 декабря АО "General Asset management" (Алматы) временно отстранено от участия в торгах ценными бумагами на KASE, за исключением участия в целях закрытия ранее открытых операций репо. Данное решение принято на основании подпункта 3) пункта 27 Положения о членстве в связи с неоплатой АО "General Asset management" ежемесячных членских взносов и услуг удаленного доступа за сентябрь-декабрь 2006 года, а также комиссионных сборов по операциям с ценными бумагами за октябрь 2006 года.

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.