

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

22 - 28 февраля

Индикаторы биржевого денежного рынка на 28 февраля и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
"Овернайт" на авторепо с ГЦБ (TONIA)			
1 день	KZT	1,19	-1,19
Открытие авторепо с ГЦБ (с-взв., % год.)			
1 день	KZT	3,06	+0,68
KIBOR (индикатив, % год.)			
1 неделя	KZT	5,00	0
2 недели	KZT	5,25	-0,42
1 месяц	KZT	5,75	-0,58
2 месяца	KZT	6,25	-0,75
3 месяца	KZT	6,50	-1,50

Индикаторы биржевого рынка ценных бумаг на 28 февраля и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд, %
KASE_Shares	2 562,05	-2,90
KASE_BP	201,37	+0,27
KASE_BC	128,38	+0,15
KASE_BY	7,87	-0,21

Доллар США = **123,71** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **124,21** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода. Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **15,1% годовых**.

ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ РЫНКА

С 23 февраля решением Экспертного совета специальной торговой площадки регионального финансового центра города Алматы (СТП РФЦА) в официальный список СТП РФЦА (категория "С") по условию 1 включены ценные бумаги 24-х наименований семи эмитентов:

- облигации KZPC7Y10B656 **АО "Банк ЦентрКредит"** (Алматы) под кодом аCCBNb14;
- облигации **АО "Казахстанская Ипотечная Компания"** (Алматы) выпусков KZ2CKY10B315 (аKZIKb8), KZPC1Y03B142 (аKZIKb9), KZPC2Y05B145 (аKZIKb10), KZPC3Y01B548(аKZIKb15), KZPC4Y10B547 (аKZIKb16);
- простые KZ1C53590010 (аMAG_) и привилегированные KZ1P53590116 (аMAG_p) акции **АО "MAG"** (Алматы);
- облигации KZ2C0Y03C130 (аMAG_b1) **АО "MAG"** (Алматы);
- облигации KZ2PKY05C260 (аTSASb1) **ТОО "Концерн "Цесна-Астык"** (Астана);
- простые акции KZ1C37670011 (аASFI) **АО "Астана-Финанс"** (Астана);
- облигации **АО "Астана-Финанс"** (Астана) выпусков KZ2CKY05A994 (аASFIb3), KZ2CKY07B162 (аASFIb4), KZPC1Y05D501 (аASFIb5), KZPC2Y07B505 (аASFIb6), KZPC1Y10B634 (аASFIb7), KZPC1Y05B725 (аASFIb8), KZPC2Y15B722 (аASFIb9), KZPC3Y10B721 (аASFIb10), KZPC1Y10C202 (аASFIb11);
- простые акции KZ1C48620013 (аEKTN) **АО "ЭКОТОН+"** (Астана);
- облигации KZ2C0405C218 (аEKTNb1) **АО "ЭКОТОН+"** (Астана);
- облигации KZ2C0Y01C225 (аASNDb1) **АО "Астана-Недвижимость"** (Астана).

Решением правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) **первые торги на СТП РФЦА были открыты 27 февраля** в рамках регламентной сессии KASE с 11:30 алматинского времени по всем вышеуказанным ценным бумагам, за исключением облигаций АО "Казахстанская Ипотечная Компания" (Алматы), а также простых и привилегированных акций АО "MAG" (Алматы). На момент открытия торгов членами KASE категории "А" (с правом участия в торгах всеми финансовыми инструментами, обращающимися на СТП РФЦА), являлись три компании: АО "Брокерская компания "Астана-финанс" (Алматы), ТОО "AIM Capital" (Алматы) и ТОО "Казкоммерц Инвест РФЦА" (Алматы). Фактически торги были демонстрационными и оказались результативными лишь для одной ценной бумаги – **облигации АО "MAG"**. С ними заключена единственная сделка на 10,0 тыс. облигаций по чистой цене 100,6394%, что соответствует доходности для покупателя к погашению в размере 11,69% годовых. Сумма сделки составила 10 097 273,33 тенге или эквивалент 81 620,51 доллара США по текущему биржевому курсу тенге к доллару США. В последующие дни анализируемого периода сделок на СТП РФЦА заключено не было. В ходе торгов участники рынка котировали акции двух наименований и корпоративные облигации 12 и наименований.

С 01 марта в соответствии с решением Биржевой совет KASE от 17 января **меняется режим проведения торгов листинговыми акциями на KASE и ужесточаются требования к маркет-мейкерам по акциям**, а именно:

- прекращается использование метода франкфуртских торгов в случае совпадения или пересечения в ходе торгов цен заявок на продажу и покупку следующих 10 листинговых акций, наиболее активно торговавшихся в 2006 году: простых акций АО "АТФБанк" (торговый код - АТФВ); простых акций АО "Банк ТуранАлем" (BTAS); простых акций АО "Банк ЦентрКредит" (CCBN); простых акций АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ" (CSBN); простых акций АО "Народный сберегательный банк Казахстана" (HSBK); простых акций АО "Казкоммерцбанк" (KKGB); привилегированных акций АО

"Казкоммерцбанк" (ККГВр); простых акций АО "Казактелеком" (KZTK); простых акций АО "Темірбанк" (ТЕВН); простых акций АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз" (RDGZ);

- для маркет-мейкеров по акциям снижается спрэд между наилучшими обязательными котировками с 50 до 15 процентов (от значения котировки на покупку), а также повышается минимальный объем обязательной котировки с 1 000 до 3 000 месячных расчетных показателей.

KASE считает, что указанные изменения станут стимулом для повышения ликвидности на казахстанском организованном рынке капитала.

Соответствующим образом обновленные версии внутренних документов KASE "**Регламент торгов и работы Системы подтверждения**" и "**Спецификация статуса маркет-мейкера для членов KASE по категориям "Р" и "Н"**" опубликованы на веб-сайте по <http://www.kase.kz/geninfo/normbase/>

27 февраля Национальный Банк Республики Казахстан распространил пресс-релиз, в котором сообщается, что **с 01 марта 2007 года Нацбанк приступает к выпуску нот со сроками обращения до одного года**. Согласно сообщению, указанные мероприятия будут проведены в соответствии с ранее осуществленными заявлениями Нацбанка о формировании краткосрочной кривой доходности на финансовом рынке. В своем сообщении Нацбанк обратил внимание на то, что для формирования этой кривой ему будет необходимо значительно увеличить объем выпуска краткосрочных нот и повысить ставки вознаграждения по ним. Несмотря на то, что эти мероприятия повлекут значительный рост затрат по обслуживанию долга, Нацбанк Казахстана готов пойти на указанные меры для формирования "правильной" кривой доходности. В этом же пресс-релизе опубликован график размещения нот в марте текущего года. Согласно графику 02 марта будут размещены ноты-91, 09 марта – ноты-28; 16 марта – ноты-28; 23 марта – ноты-182; 30 марта – ноты-28. Объявленный объем всех выпусков – 200,0 млрд тенге.

Биржевой совет KASE на своем заседании, состоявшемся 22 февраля, принял решение **рассмотреть по истечении первого полугодия 2007 года возможность и целесообразность отмены с 01 января 2008 года льгот по биржевым операциям физических лиц с ценными бумагами**.

Напомним, что в соответствии с пунктом 4 статьи 9 внутреннего документа KASE "Положение о членских взносах и биржевых сборах" (в редакции, действующей с 11 декабря 2006 года) "в случае если стороной сделки купли-продажи негосударственных ценных бумаг (за исключением сделки купли-продажи ценных бумаг, входящих в продаваемые через Биржу государственные пакеты акций, и сделки, которая заключена на торгах, проведенных методом заключения прямых сделок) является член Биржи, заключивший данную сделку по поручению, за счет и в интересах физического лица, комиссионный сбор Биржи по данной сделке не начисляется в части, относящейся к этому члену Биржи. Определение такой сделки как заключенной по поручению, за счет и в интересах физического лица производится Биржей исходя из того, на чье имя открыт торговый счет, по которому заключена данная сделка". Указанная льгота, первоначально установленная для любых сделок физических лиц с ценными бумагами (вне зависимости от использованного метода проведения торгов), была введена в действие с 30 апреля 2003 года в целях стимулирования деятельности членов KASE по обслуживанию физических лиц на организованном рынке НЦБ. KASE считает, что льгота полностью оправдала свое предназначение. По данным 2005-2007 годов доля участия физических лиц на организованном рынке НЦБ имеет явно выраженную тенденцию роста, проявляющуюся в доле физических лиц на рынках акций и корпоративных облигаций как в количественном, так и в объемном выражениях.

РЫНОК АКЦИЙ

Новости рынка акций

С 23 февраля решением Биржевого Совета KASE от 22 февраля **в официальный список KASE категории "А" включены привилегированные акции KZ1P37670117 АО "Астана-финанс"** под кодом **ASFip**. Об открытии торгов акциями на KASE будет объявлено дополнительно. Выпуск акций компании в количестве 5 775 000 простых KZ1C37670011 и 1 925 000 привилегированных KZ1P37670117 акций зарегистрирован Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее – АФН) 19 февраля 2007 года. Выпуск внесен в государственный реестр ценных бумаг под номером А3767. По состоянию на 19 февраля 2007 года размещено и оплачено 3 700 000 простых акций АО "Астана-финанс", привилегированные акции не размещались. В соответствии с проспектом выпуска акций компании гарантированный размер дивидендов по ее привилегированным акциям составляет 10% от цены первого размещения этих акций. Согласно уставу АО "Астана-финанс" выплата дивидендов по привилегированным акциям осуществляется один раз в год. Регистратором компании является АО "Фондовый Центр" (Алматы). Более подробная информация о ценных бумагах размещена на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/asfi.asp>

Решением Биржевого совета KASE с **23 февраля простые KZ1C20620015 (CHFМ) и привилегированные KZ1P20620418 (CHFМр) акции АО "Химфарм" (Шымкент) переведены из категории "В" в категорию "А" официального списка KASE.** Эти акции торгуются на KASE с 04 марта 2003 года. Обязанности маркет-мейкера на KASE по CHFМр исполняет АО "Дочерняя организация акционерного общества "Банк ТуранАлем" "ТуранАлем Секьюритис" (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 3 000 месячных расчетных показателей. Эта же компания с 22 февраля 2005 года исполняет на KASE обязанности маркет-мейкера по CHFМ. Более детальная информация об эмитенте и его ценных бумагах публикуется по <http://www.kase.kz/emitters/chfm.asp>

Решением Биржевого совета KASE от 22 февраля **простые акции KZ1C15990118 (официальный список KASE категории "А", AMGZ) АО "СНПС-Актобемунайгаз" (Актобе) будут подвергнуты делистингу на KASE с 23 августа 2007 года.** Данное решение было принято на основании заявления АО "СНПС-Актобемунайгаз" от 13 декабря 2006 года о добровольном делистинге его простых акций. Согласно названному заявлению решение о добровольном делистинге простых акций было принято Советом директоров АО "СНПС-Актобемунайгаз" 12 декабря 2006 года.

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 359 сделок на сумму \$41 428,2 тыс. или 5 134,9 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (15 - 21 февраля, 351 сделка, \$51 198,7 тыс. или 6 369,8 млн тенге) оборот данного сектора снизился на 19,1%. При этом 3,6% операций в количественном выражении и 20,1% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 3,7% и 23,7%.

В сделках анализируемого периода участвовало (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода) 30 (26) членов KASE. В сделки были вовлечены акции 28-и (25) наименований. При этом 14,3% (6,0%) брутто-оборота рынка – 17,9% (11,8%) по операциям покупки и 10,8% (0,2%) по операциям продажи контролировали "пенсионщики", а через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за неделю прошло 39,2% (53,3%) биржевого брутто-оборота акций – 35,6% (64,5%) по операциям покупки и 42,7% (42,0%) по операциям продажи.

На анализируемой неделе рост средневзвешенных дневных цен по сделкам, заключенным на KASE методами открытых торгов, показали 32% (40%) наименований акций, падение – 47% (48%), неизменный курс – 21% (12%). Позитивное изменение средневзвешенных цен акций в описываемом периоде наблюдалось в диапазоне от 0,2% (RDGZ) до 100,3% (ZERD), негативное – от 0,01% (ORDBр) до 32,3% (KKGBр).

Как и предполагалось специалистами ИРБИС, индекс KASE_Shares на анализируемой неделе уверенно пробил "дно" восходящего канала, в котором он жил с начала ноября 2006 года, и стал формировать разворотную фигуру, которая пока выглядит как плоская коррекция. Впрочем, результаты двух последних дней позволяют предполагать, что рынок готовится к более выраженному коррекционному движению. Виной тому – обвал рынков акций, произошедший 27 февраля по всему миру. В этот день резко выросли цены на американские госбумаги. Инвесторы стали сбрасывать облигации развивающихся экономик. Цены практически всех долевого и производного инструментов, выпущенных на казахстанские активы, на фондовых биржах Европы "нырнули" вниз. Под воздействием данного фактора курс большинства фаворитов казахстанского рынка акций стал падать. По итогам недели средневзвешенная цена KKGBр (АО "Казкоммерцбанк") на KASE снизилась на 32,3%, AMGZ (АО "СНПС - Актобемунайгаз") – на 18,5%, KZZN (АО "КАЗЦИНК") – на 13,3%, KZTKр (АО "Казхателеком") – на 9,6%, HSBK (АО "Народный сберегательный банк Казахстана") – на 4,3%. Повышенная торговая активность с падением цены наблюдалась по АТФВ (АО "АТФБанк"), ССВН (АО "Банк ЦентрКредит"), KZTK (АО "Казхателеком"), АТФВр8 (АО "АТФБанк"), KKGB (АО "Казкоммерцбанк").

Аналитики ИРБИС считают, что тон здесь задавали иностранные инвесторы, которые фиксировали прибыль по длинным позициям и конвертировали полученные тенге в доллары. Недаром на дневной сессии KASE 28 февраля курс доллара к тенге по последней сделке вырос на 110 пунктов по отношению к соответствующему показателю предыдущего дня.

Благо, доля участия нерезидентов на нашем рынке пока незначительна, да и сам рынок акций KASE пока не столь объемный, чтобы бегство с него иностранного капитала могло вылиться в серьезные последствия. В последний день периода, а также 01 марта, отечественные брокеры пытались спасти положение, активно играя на повышение курса менее ликвидных акций, тем самым "спасая" общий психологический настрой рынка и удерживая его от выраженного падения. Однако на закрытие

периода вопрос дальнейшего роста KASE_Shares не стоял. В качестве прогнозируемых сценариев рассматривалось два: продолжение плоской коррекции или более глубокое падение. Выбрать что-либо одно здесь практически невозможно, так как падение цен GDR казахстанских компаний на Лондонской фондовой бирже (LSE) продолжается, хотя и несколько замедлилось.

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

Результаты торгов акциями на KASE 22 – 28 февраля
(только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методами открытых торгов)

Код акции на KASE	Цена, тенге за акцию:				Объем сделок в тыс. USD	Число сде- лок	Лучшие за			
	по посл. сделке:		за посл. 365 дней:				спрос	предл.		
	мин.	макс.	цена	тренд,%						
AMGZ	53 000,00	53 000,00	53 000,00	-18,5	43 500,00	130 000,00	18,0	1	60 000,00	53 000,00
ASBNp1	12 550,00	13 000,00	12 550,00	+2,0	10 000,00	16 900,00	5 314,8	4	13 000,00	12 550,00
ATFB	11 900,00	12 555,88	12 100,00	-4,0	5 300,00	15 710,00	890,7	20	12 555,88	11 900,00
ATFBp8	1 565,50	1 575,00	1 570,00	-2,6	1 300,00	4 150,00	8 111,4	31	1 575,00	1 565,50
BTAS	135 000,00	141 500,00	140 000,00	+7,7	85 500,00	190 000,00	219,2	7	141 500,00	135 000,00
CCBN	1 600,00	1 880,00	1 600,00	-8,6	510,02	2 000,00	7 138,7	21	1 880,01	1 600,00
CHFM	1 275,00	1 275,00	1 275,00	+50,0	600,00	1 650,00	8,8	1	1 275,00	1 275,00
CSBN	4 500,00	5 000,00	5 000,00	0	1 500,00	5 150,00	44,8	3	5 000,00	4 500,00
CSBNp	1 000,01	1 000,01	1 000,01		420,00	1 000,01	12,1	2	1 000,01	1 000,00
EXBN	2 270,00	2 270,01	2 270,00	+0,9	2 000,00	2 750,00	77,1	7	2 270,01	2 270,00
GLOT	5 700,00	5 700,00	5 700,00	0	3 750,00	7 500,00	15,8	1	5 700,00	5 700,00
HSBK	661,00	780,01	661,00	-14,2	260,00	780,01	491,9	26	790,00	650,00
HSBKp	290,00	290,00	290,00		180,00	290,00	23,5	1	305,00	290,00
KKGB	1 400,00	1 470,00	1 420,00	-0,7	250,00	1 800,00	1 024,8	27	1 470,00	1 400,00
KKGBp	190,00	310,00	190,00	-44,1	100,00	600,00	624,1	39	310,00	190,00
KZCR	29 650,00	29 650,00	29 650,00	0	1,00	30 000,00	47,9	1	29 650,00	29 650,00
KZTC	15 050,06	18 000,00	16 990,00	-0,1	9 000,00	20 000,00	213,0	17	18 000,00	10 000,02
KZTK	50 000,00	55 000,00	50 000,00	-3,8	23 502,00	55 000,00	1 945,7	39	55 000,01	49 700,00
KZTKp	22 000,01	25 600,00	23 000,00	-8,0	8 950,00	26 000,00	2 554,1	34	25 600,00	22 000,00
KZZN	6 500,00	7 500,00	6 500,00	-13,3	4 510,00	18 300,00	25,7	3	7 500,00	6 500,00
NFBN	3 100,00	3 100,00	3 100,00	0	1 321,00	3 100,00	1 788,7	1	3 101,00	3 100,00
ORDBp	2 099,00	2 100,00	2 100,00	0	2 099,00	2 125,00	99,7	9	2 100,00	2 099,00
RDGZ	15 100,00	15 650,00	15 500,00	+0,6	11 260,00	18 399,99	1 782,0	34	15 650,00	14 500,00
TEBN	4 510,00	5 002,50	4 990,00	-0,2	1 031,00	5 002,50	181,7	8	5 005,00	4 500,01
TEBNp	1 300,00	1 300,00	1 300,00	+6,6	1 073,75	1 390,00	31,6	1	1 300,00	1 300,00
TSBN	4 000,00	4 300,00	4 050,00	-10,0	1 350,00	4 500,00	56,0	4	4 300,00	4 000,00
UTMK	27 000,00	27 000,00	27 000,00		16 010,00	38 250,00	3,9	1	27 000,00	27 000,00
ZERD	3,00	4,00	3,00	+100,0	0,80	4,50	8,9	3	4,00	2,50
28							32 754,5	346		

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-тидневного периода (21 января – 21 февраля 2007 года). Если сделок в этом периоде не было, тренд не рассчитывается. Полный список кодов эмитентов приводится по http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Новости рынка корпоративных облигаций

27 февраля АО "Народный сберегательный банк Казахстана" обнародовало решение своего Совета директоров от 21 февраля 2007 года, согласно которому в соответствии с пунктом 18 условий выпуска индексированных по уровню девальвации тенге к доллару США субординированных облигаций второго выпуска (KZ2CKY05A556; официальный список KASE категории "A", HSBKb2; 1 000 тенге, 2 042,0 млн тенге; 21.05.02 - 21.05.07, полугодовой купон 8,00% годовых) **эмитент намерен 29 марта 2007 года произвести полное досрочное погашение указанных ценных бумаг.** По мнению специалистов ИРБИС основной причиной принятия этого решения стала неоднозначная формулировка алгоритма погашения данных облигаций в проспекте их выпуска. Именно эта формулировка заставила KASE и ИРБИС в начале текущего года отказаться от расчета доходности HSBKb2 на последнем купонном периоде, а маркет-мейкера облигаций – котировать их со значительной премией (около 120% от номинала).

Решением Биржевого совета KASE от 22 февраля **в официальный список KASE категории "B" включены облигации KZ2C0Y03C387** (1 000 тенге, 1,0 млрд тенге; 3 года; индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 9,5% годовых на первый год обращения) **АО "Казахская дистрибуционная компания"** (Алматы) под кодом **KZDKb1**. Решение вступило в силу 01 марта. В этот же день были открыты торги KZDKb1 на KASE. Финансовым консультантом эмитента при выводе его облигаций на организованный рынок выступило АО "Астана-Финанс". Основной вид деятельности компании – дистрибуторская.

Решением Правления KASE с **23 февраля 2007 года в секторе вторичного рынка биржи открыты торги облигациями KZPC1Y03C348** (официальный список категории "A", ASAVb1; 1 000 тенге; 1,0 млрд тенге; 03.01.07 – 03.01.10; индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 8,90% годовых на первый купонный период; 30/360) **АО "АЗИЯ АВТО"** (Усть-Каменогорск). Обязанности

маркет-мейкера по названным облигациям на KASE исполняет АО "Казкоммерц Секьюритиз" – дочерняя организация АО "Казкоммерцбанк" (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 2 060 облигаций. Облигации включены в официальный список KASE категории "А" с 03 января 2007 года. Указанный выпуск облигаций является первым в рамках первой облигационной программы АО "АЗИЯ АВТО", зарегистрированной Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций 23 ноября 2006 года на общую сумму 3,0 млрд тенге, и первым выпуском облигаций банка, прошедшим на KASE процедуру листинга. Более подробная информация о выпуске ценных бумаг опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/asav.asp>

Решением Правления KASE с **26 февраля 2007 года в секторе вторичного рынка KASE открыты торги ипотечными облигациями KZ2CKY10B315** (официальный список категории "А", KZIKb8; 1 тенге, 5,0 млрд тенге; 01.10.04 – 01.10.14; индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 8,6% годовых на текущий купонный период; 30/360) **АО "Казахстанская Ипотечная Компания"** (Алматы). Маркет-мейкер – АО "Инвестиционный Финансовый Дом "RESMI" (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 1 800 000 облигаций. Облигации включены в официальный список KASE категории "А" с 26 ноября 2004 года. Более подробная информация опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/kzik.asp>

Сектор первичного рынка

28 февраля в торговой системе KASE были открыты **специализированные торги по размещению ипотечных облигаций KZPC4Y10B547** (официальный список KASE категории "А", KZIKb16, 1 тенге, 5,0 млрд тенге; 15.01.07 - 15.01.17, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон; 30/360) **АО "Казахстанская Ипотечная Компания"** (Алматы). Указанный выпуск облигаций является четвертым в пределах второй облигационной программы АО "Казахстанская Ипотечная Компания", зарегистрированной АФН 30 марта 2005 года на общую сумму 20,0 млрд тенге, и шестнадцатым выпуском облигаций компании, прошедшим на KASE процедуру листинга. На торгах эмитент планировал разместить облигации на сумму номинальной стоимости 1,0 млрд тенге (20% от зарегистрированного объема выпуска). Предметом торга являлась фиксированная маржа, значение которой используется эмитентом при определении ставки купонного вознаграждения по облигациям. **Торги были признаны несостоявшимися** по причине полного отсутствия спроса.

В качестве причин неудачной попытки размещения облигаций специалисты ИРБИС склонны указать две – низкий верхний предел ставки вознаграждения по облигациям (7,5% годовых, то есть ниже текущего уровня инфляции), а также "перекупленность" облигаций данного эмитента пенсионными фондами страны (доля инвестиций пенсионных активов в ценные бумаги одного эмитента является объектом пруденциального регулирования деятельности фондов).

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

27 февраля в торговой системе KASE были продолжены **специализированные торги по выкупу облигаций KZ2CKY05B091** (официальный список KASE категории "А", PRKRb1, 10 000 тенге; 3,0 млрд тенге; 17.05.04 - 17.05.09; годовой купон 8,00% годовых; actual/actual) **АО "Продовольственная контрактная корпорация"** (Астана) их эмитентом, который планировал приобрести у инвесторов 105 688 облигаций, не выкупленных на предыдущих специализированных торгах. В торгах приняли участие два члена KASE, которые подали 2 заявки на продажу 64 390 облигаций (60,9% от объявленного объема выкупа). Чистая цена в заявках варьировала от 100,0000% (7,96% годовых) до 101,0000% (7,46% годовых), составив в средневзвешенном выражении 100,9854% (7,47% годовых). В общем объеме предложения 98,5% (по числу облигаций) контролировалось заявкой банка второго уровня и 1,5% – клиента брокерско-дилерской компании. **По результатам торга** эмитент установил цену отсечения на ставшем традиционным уровне **100,0000%**, что отвечает доходности облигаций к погашению в размере **7,9619% годовых** и удовлетворил в полном объеме одну заявку на продажу **950 облигаций на сумму 10 095 506,85 тенге**. Весь объем проданных эмитенту облигаций пришелся на долю клиентов одной из брокерско-дилерских компаний. В результате четырех проведенных результативных торгов эмитент выкупил к настоящему времени 65,1% от зарегистрированного объема выпуска. Напомним, что АО "Продовольственная контрактная корпорация" намерено выкупить все 300 тыс. облигаций KZ2CKY05B091, находящихся в обращении.

Всего за исследуемый период в секторе купли-продажи KASE с учетом описанного выше выкупа с корпоративными облигациями заключено 72 сделки на сумму \$47 631,0 тыс. или 5 907,5 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (15 - 21 февраля, 59 сделок, \$104 232,6 тыс. или 12 960,8 млн тенге) оборот данного вырос снизился на 54,3%. При этом 1,4% операций в количественном выражении и 0,0001% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 5,1% и 0,0007%.

В сделках анализируемого периода участвовало 22 (18) члена KASE по облигациям 35 (30) наименований. При этом 12,6% (13,0%) брутто-оборота – 19,4% (22,6%) по операциям покупки и 5,8% (3,4%) – продажи прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. Через счета депо, зарегистрированных на физических лиц, за неделю прошло 32,7% (12,0%) биржевого брутто-оборота корпоративных облигаций – 19,2% (4,9%) по операциям покупки и 46,2% (18,1%) по операциям продажи.

По итогам недели ростом средневзвешенной чистой цены на открытом рынке характеризовались облигации 16 наименований, падением – 15. Цены KZIKb8, aMAG_b1 и KAZIb2 сравнивать было не с чем. Перекупленными смотрелись TSBNb6 и ASFIb4 с ростом чистых цен на 12,8% и 5,4% соответственно. Перепроданной не смотрелась ни одна облигация. Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась на неделе у 19 облигаций, выросла у 12.

Судя по приведенным данным и по поведению индексов серии KASE_B*, данный сектор рынка выглядел сбалансированным в ценовом отношении, и какие-либо особенности выделить здесь трудно.

Более детальные результаты торгов корпоративными облигациями приводятся в таблице.

Результаты торгов облигациями на KASE, включая специальную торговую площадку РФЦА, 22 – 28 февраля (только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методами открытых торгов)

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:				Объем сделок, тыс. USD		Лучшие за период:			
	по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:		Число сделок	спрос предл.				
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %		мин.	макс.			
aMAG_b1	11,95	11,95	11,95		11,95	11,95	81,6	1	11,95	11,95
ASFIb3	8,10	8,10	8,10	-0,50	8,10	8,60	40,4	1	8,10	8,10
ASFIb4	9,50	9,50	9,50		9,39	11,08	19,5	3	9,50	9,50
ASFIb5	8,83	9,51	9,51	-1,49	8,73	11,50	675,4	5	8,83	9,51
ASFIb7	9,50	10,50	9,70	-0,17	8,50	11,00	695,5	13	9,50	10,50
ATFBb5	8,75	9,10	8,75	+0,25	7,55	9,28	343,9	3	8,75	9,10
BTAIb10	8,00	8,00	8,00		6,99	8,00	8 031,1	1	8,00	8,00
BTAIb3	9,50	9,50	9,50	-0,60	8,00	10,10	16,4	1	9,50	9,50
BTAIb7	9,50	9,50	9,50	-0,50	8,60	10,00	16,3	1	9,50	9,50
BTAIb8	10,50	10,50	10,50	0	8,20	10,50	9,6	1	10,50	10,50
BTASb1	10,75	10,75	10,75	-0,24	6,50	11,50	1,7	1	10,75	10,75
BTASb2	10,10	10,10	10,10	+0,15	7,90	11,20	49,0	1	10,10	10,10
BTASb4	7,80	11,10	7,80	0	7,00	11,10	37,4	3	7,80	11,10
BTASb7	8,60	8,60	8,60	+0,07	6,85	8,60	359,2	1	8,60	8,60
CCBNb14	8,50	8,50	8,50	0	8,50	8,50	4 277,5	1	8,50	8,50
HSBKb2			доходность не рассчитывается				14,8	2		
KATRb1	11,50	11,50	11,50	-0,12	10,00	13,00	316,1	4	11,50	11,50
KAZIb2	10,30	10,30	10,30		10,30	10,30	4,0	1	10,30	10,30
KONDb1	10,03	10,03	10,03	+1,03	9,00	10,03	2 808,3	2	9,00	10,03
KRZHb1	9,00	9,00	9,00	0	7,88	12,00	2 936,6	2	9,00	9,00
KZALb1	11,30	11,30	11,30		9,32	11,30	14,7	1	11,30	11,30
KZAPb1	3,00	5,00	5,00		3,00	8,50	50,4	2	3,00	5,00
KZASb2	8,67	8,67	8,67	-0,03	8,00	8,90	36,7	1	8,67	8,67
KZIKb7	7,20	7,20	7,20	-0,15	5,00	7,35	3 224,0	2	7,00	7,20
KZIKb8	7,70	7,70	7,70		7,70	7,70	4 388,4	2	7,00	7,70
KZNHb2	10,80	11,00	11,00	0	9,50	13,50	885,5	3	10,80	11,00
MREKb3	9,40	9,40	9,40	-0,10	9,40	9,50	1 043,2	1	9,00	9,40
NRBNb2	9,61	9,61	9,61	+0,11	7,99	9,62	2 743,1	1	9,61	9,61
NRBNb5	8,50	8,50	8,50	-0,60	8,30	9,10	2 829,8	3	8,50	8,50
ORDKB1	13,00	13,00	13,00	+1,00	12,00	13,00	2,1	1	13,00	13,00
ORNKb1	12,00	12,00	12,00	0	9,98	12,00	6 132,0	2	12,00	12,00
PRKRb1	7,96	7,96	7,96	0	7,96	8,08	81,6	1		7,96
TEBNb10	8,00	8,00	8,00	0	8,00	8,50	4 024,8	1	8,00	8,00
TSBNb4	9,20	9,20	9,20	-0,30	9,02	10,20	566,7	1	8,50	9,20
TSBNb6	8,00	8,00	8,00	-2,00	8,00	10,20	873,7	1	8,00	8,00
35							47 630,9	71		

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентных пунктах (1 пп = 100 базисных пунктов) относительно последней сделки предыдущего 30-тидневного периода (21 января – 21 февраля 2007 года). Если сделок в этом периоде не было, тренд не рассчитывается. Полный список кодов эмитентов приводится по http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

Сектор первичного рынка

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

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период суммарный объем 42 заключенных на KASE сделок с ГЦБ достиг 39 313,3 млн тенге (\$317,7 млн). В предыдущем периоде оборот не превысил 8 175,8 млн тенге или \$65,8 млн при 30 сделках. Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи на анализируемой неделе, как и на предыдущей, ровнялась 100%.

Как видно из представленной таблицы, значительная активизация вторичного рынка ГЦБ наблюдалась при торговле нотами Национального Банка. Специалисты ИРБИС связывают этот факт с намерением головного банка страны с 01 марта приступить к выпуску более длинных и более доходных облигаций (см. Главные новости рынка). Не исключено, что это побудило некоторых инвесторов (в основном банки) сбросить на рынок существующие в их портфелях ноты с целью реинвестирования полученных денег в новые облигации. При этом им все же удалось сыграть на повышение цен, так как в основном доходность нот на вторичном рынке ГЦБ в течение анализируемой недели падала.

Более детальные данные о биржевых торгах ГЦБ представлены в таблице.

Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 22 – 28 февраля

(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					85,5% (49,4%)	оборот сектора купли-продажи
менее 8	1,50	3,19	1,50	2,72 (3,50)	14 134,4	9
8 – 14	4,00	5,65	5,65	4,37 (3,50)	18 082,3	12
15 – 28	3,80	4,71	4,00	4,18 (5,05)	1 412,2	7
Итого					33 629,0 (4 037,7)	28 (5)
Купонные (KZT): МЕОКАМ- 36, 48, 60, 72, 84; МЕУКАМ- 120					14,5% (50,6%)	оборот сектора купли-продажи
менее 730	5,60	6,09	5,75	5,70 (5,78)	3 864,1	9
731 – 1095	6,50	10,16	6,50	10,11 (4,81)	1 525,1	2
1096 – 1460	6,16	6,16	6,16	6,16 (6,20)	41,0	1
1461 – 1825	6,75	6,75	6,75	6,75 (5,50)	98,1	1
более 2191	5,50	5,50	5,50	5,50 (5,50)	156,1	1
Итого					5 684,4 (4 136,6)	14 (24)
ВСЕГО					39 313,3 (8 175,8)	42 (30)

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.