

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

15 - 28 марта

Индикаторы биржевого денежного рынка на 28 марта и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
<b>"Овернайт" на авторепо с ГЦБ (TONIA)</b>			
1 день	KZT	0,45	-0,71
<b>Открытие авторепо с ГЦБ (с-взв., % год.)</b>			
1 день	KZT	0,44	-0,71
14 дней	KZT	4,00	-
61 день	KZT	6,00	-
<b>Межбанковские депозиты (% годовых)</b>			
KIBOR-1W	KZT	5,00	0
KIBOR-2W	KZT	5,42	+0,04
KIBOR-1M	KZT	5,87	+0,07
KIBOR-2M	KZT	6,27	+0,37
KazPrime-3M	KZT	5,73	+0,13
KIBOR-3M	KZT	7,27	+0,62

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

Индекс	Значение	Тренд, %
KASE_Shares	2 547,44	-1,16
KASE_BP	203,29	+0,37
KASE_BC	128,82	+0,16
KASE_BY	7,89	+0,23

Доллар США = **123,79** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **123,96** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода. Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **2,0% годовых**.

## ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ РЫНКА

**20 марта АО "Цеснабанк"** (Астана) предоставило KASE копию протокола заседания Совета директоров Банка от 16 марта 2007 года, на котором было принято **решение о размещении простых акций KZ1C33820016** путем реализации акционерами права преимущественной покупки на следующих условиях: размещаемое количество акций – 3,0 млн; соотношение количества размещенных акций к количеству размещаемых акций – 1/0,4; цена размещения – **1 000,0 тенге за акцию**. После реализации акционерами АО "Цеснабанк" права преимущественной покупки (на что законодательством отводится 30 дней) акции будут продаваться неограниченному кругу инвесторов по той же цене – 1 000,00 тенге за акцию. Более подробная информация о размещении акций приводится в новостях KASE.

Указанный выпуск долевых бумаг АО "Цеснабанк" в настоящее время разделен на 27,5 млн. простых акций KZ1C33820016 и 2,5 млн привилегированных акций KZ1P33820914. На 06 марта 2007 года размещено и оплачено 7,5 млн простых и все зарегистрированные привилегированные акции. Уставный капитал банка сформирован в размере 10,0 млрд тенге. 28 марта 2007 года простые акции этого выпуска, торгующиеся на KASE под кодом TSBN, стоили на открытом биржевом рынке 2 750,00 тенге за каждую.

**21 марта** на специальной торговой площадке регионального финансового центра города Алматы (СТП РФЦА) **состоялись торги по продаже части государственной доли простых акций KZ1C12280417** (торговый код СТП РФЦА – aKZTK) **АО "Казахтелеком"** (Астана) казахстанским накопительным пенсионным фондам (НПФ). Торги были проведены по инициативе АО "Казахстанский холдинг по управлению государственными активами "Самрук" (Астана, далее – Холдинг "Самрук"). Ему принадлежали все **98 410 акций**, выставленных на торги. Продажа была организована в торговой системе KASE методом непрерывного встречного аукциона, который в случае совпадения или пересечения цен спроса и предложения переводился в режим ожидания. В этом режиме длительность которого не могла превышать 20 минут, торги проводились методом франкфуртских торгов. Продажа 95 000 предлагаемых акций велась лотами по 5 000 акций. Оставшиеся 3 410 акций были проданы одним лотом. Схема расчетов – T+0. Единственным продавцом акций выступило уполномоченное Холдингом "Самрук" ТОО "RESMI Investment House Almaty" (Алматы). В торгах приняло участие 6 членов KASE категории "А", которые, судя по торговым счетам, работали от имени 14 клиентов. Другими словами, в покупке акций принимали участие все НПФ Казахстана. В ходе торгов **все предложенные акции были проданы 20-ю сделками на общую сумму 4 946 205 500,00 тенге** (эквивалент 39 914 505,33 долларов США по текущему биржевому курсу). Торги прошли при возрастающей цене акций. Минимальный курс aKZTK – 48 965,00 тенге за акцию (\$395,13) – был зафиксирован по первой сделке, максимальный – 51 050,00 тенге за акцию (\$411,96) – по последней. Средневзвешенная цена продажи составила **50 238,34 тенге** (\$405,41). **Акции были выкуплены** четырьмя членами KASE категории "А" **за счет пенсионных активов семи НПФ**. Все сделки были исполнены.

**27 марта АО "Темірбанк"** (Алматы) официальным письмом сообщило KASE о **намерении разместить 2 667 000 простых акций KZ1C00260014** с учетом реализации акционерами банка права преимущественной покупки на следующих условиях: цена размещения установлена решением Совета директоров 26 марта 2007 года в размере **4 500 тенге** за одну акцию; соотношение количества размещенных (за вычетом выкупленных банком) акций к количеству размещаемых ценных бумаг – 5,62429696:1; датой фиксации реестра акционеров, имеющих право на

преимущественную покупку размещаемых акций, определено 26 марта 2007 года. Более детально условия изложены в новостях KASE.

Выпуск акций АО "Темірбанк" был зарегистрирован АФН 25 марта 2007 года в связи с увеличением количества объявленных простых акций на 80,0 млн и изменением национального идентификационного номера (НИН) привилегированных акций (прежний НИН – KZ1P00260912). В настоящее время выпуск разделен на 95,0 млн простых акций KZ1C00260014 и 5,0 млн привилегированных акций KZ1P00260110. На 01 января 2007 года (более поздние данные у ИРБИС отсутствуют) было размещено 15,0 млн простых акций и все привилегированные. 28 марта 2007 года простые акции этого выпуска, торгующиеся на KASE под кодом TEBN, стоили на открытом биржевом рынке 5 635,00 – 5 980,00 тенге за каждую, средневзвешенная цена в этот день составила 5 717,41 тенге, по последней сделке – 5 980,00 тенге.

**27 марта в Казахстане введен в действие новый индикатор межбанковского рынка депозитов KazPrime (КазПрайм)**, представляющий из себя показатель стоимости денег (казахстанских тенге) при размещении их на депозитах межбанковского рынка среди банков наилучшего для Казахстана кредитного качества. Расчет индикатора KazPrime производится ежедневно по значениям котировок, которые подаются участниками Соглашения о формировании индикатора KazPrime (далее – Соглашение) в торговую систему KASE. Участниками Соглашения могут быть коммерческие банки, осуществляющие свою деятельность на территории Казахстана в соответствии с законодательством Республики Казахстан. Каждый Участник должен быть активным участником межбанковского денежного рынка республики, иметь на нем высокую репутацию и кредитное качество, удовлетворяющее других Участников. Количество Участников может быть не менее пяти и не более десяти. Участниками соглашения о формировании индикатора KazPrime в настоящее время являются АО "Банк ТуранАлем", Дочерний Банк АО "HSBC Банк Казахстан", АО "Ситибанк Казахстан", АО "Казкоммерцбанк", АО "Народный сберегательный банк Казахстана", АО "ДАБ "ABN AMRO Банк Казахстан" (все офисы банков находятся в Алматы). Организатором по реализации Соглашения, в том числе по расчету значений индикатора KazPrime и их публикации, является KASE. Проект инициирован АО "ДАБ "ABN AMRO Банк Казахстан" и реализован вышеупомянутыми банками совместно с KASE при поддержке Ассоциации финансистов Казахстана (АФК), Национального Банка Республики Казахстан и Европейского Банка Реконструкции и Развития (EBRD). Подробно с методикой расчета и характеристиками индикатора KazPrime можно ознакомиться на веб-сайте KASE ([www.kase.kz](http://www.kase.kz)). Текущие и архивные значения индикатора в графическом и числовом форматах доступны на специальной странице веб-сайта по <http://www.kase.kz/portals/kibr/>, посвященной индикаторам казахстанского межбанковского рынка депозитов.

## РЫНОК АКЦИЙ

### *Новости рынка акций*

**С 16 марта** решением Экспертного совета СТП РФЦА в **официальный список СТП РФЦА (категория "С") по условию 1 включены** простые KZ1C12280417 (аKZTK) и привилегированные KZ1P12280412 (аKZTKp) **акции АО "Казхателеком"** (Астана), а также простые KZ1C00400016 (аKKGb) и привилегированные KZ1P00400815 (аKKGbP) **акции АО "Казкоммерцбанк"** (Алматы).

**С 25 марта** в секторе вторичного рынка KASE **открыты торги привилегированными акциями KZ1P37670117** (торговый код – ASF1p) **АО "Астана-Финанс"** (Астана). Акции признаны включенными в официальный список KASE категории "А" с 23 февраля 2007 года в соответствии с упрощенной процедурой листинга, установленной статьей 19-1 Листинговых правил. Обязанности маркет-мейкера по названным акциям на KASE исполняет эмитент с минимальным объемом обязательной котировки в размере 3 000 МРП.

### *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 (включая СТП РФЦА) с долевыми инструментами заключено 556 сделок на сумму \$199 206,9 тыс. или 24 675,4 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (01 - 14 марта, 355 сделок, \$103 428,2 тыс. или 12 905,6 млн тенге) оборот данного сектора вырос в 1,9 раза. В анализируемом периоде на KASE 2,5% операций в количественном выражении и 3,0% в объеме были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 1,1% и 2,9%.

В сделках анализируемого периода участвовало (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода) 30 (27) членов KASE. В сделки были вовлечены акции 33 (34) наименований. При этом 1,9% (2,0%) брутто-оборота рынка – 1,3% (2,0%) по операциям покупки и 2,4% (2,0%) по операциям продажи контролировали "пенсионщики", а через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за неделю прошло 21,3% (35,2%) биржевого брутто-оборота акций – 22,0% (34,4%) по операциям покупки и 20,6% (35,9%) по операциям продажи.

В анализируемом периоде рост средневзвешенных дневных цен по сделкам, заключенным на KASE методами открытых торгов, показали 34% (56%) наименований акций, падение – 44% (38%), неизменный курс – 22% (3%). Позитивное изменение средневзвешенных цен акций в описываемом периоде наблюдалось в диапазоне от 0,12% (RDGZ) до 303,9% (UTMKp), негативное – от 0,23% (ATFBp8) до 38,8% (TSBN).

Индекс KASE\_Shares по итогам анализируемого периода показал символическое падение (см. таблицу в начале обзора). Он подтвердил завершение февральской коррекции вниз и на протяжении всего марта живет в горизонтальном канале между отметками 2500 и 2600. Несмотря на заметную активизацию торговли основными фаворитами рынка, их цены характеризовались, как правило, минимальной динамикой. Во всяком случае, такая картина наблюдалась по наиболее ликвидным акциям. Лучшими из них стали TEBNp (АО "Темірбанк") с ростом средневзвешенной дневной цены на 11,4%, худшими – KKGB (АО "Казкоммерцбанк") с падением на 6,6%. Следует также отметить, что презентации итогов деятельности в 2006 году, вопреки ожиданиям, не смогли поднять стоимость RDGZ (АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз") и KKGB. По всей видимости, данный фактор уже был отработан рынком несколько раньше.

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

**Результаты торгов акциями на KASE, включая СТП РФЦА, 15 – 28 марта  
(только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методами открытых торгов)**

Код акции на KASE	Цена, тенге за акцию:		по посл. сделке:		за посл. 365 дней:		Объем сделок в тыс. USD	Число сде- лок	Лучшие за период:	
	мин.	макс.	цена	тренд,%	мин.	макс.			спрос	предл.
aKZTK	48 965,00	51 500,00	51 050,00		48 965,00	51 500,00	39 914,5	20	155 000,00	46 965,00
ASBN	66 700,00	69 000,00	69 000,00	+3,4	11 100,00	69 000,00	61,3	2	69 000,00	66 700,00
ASBNp1	12 500,00	12 700,00	12 700,00	0	10 000,00	16 900,00	63,5	4	12 700,00	12 500,00
ATFB	11 000,00	11 600,00	11 000,00	-5,2	5 300,00	15 710,00	988,6	25	11 600,00	10 655,00
ATFBp	3 000,00	3 000,00	3 000,00	0	2 700,00	4 200,00	72,6	1	3 000,00	3 000,00
ATFBp8	1 570,00	1 612,46	1 600,00	+1,3	1 300,00	4 150,00	11 963,9	22	1 612,46	1 570,00
BTAS	141 000,00	152 900,00	145 000,00	-2,0	90 000,00	190 000,00	81 597,5	18	152 900,00	141 000,00
CCBN	1 606,00	1 800,00	1 800,00	0	510,02	2 000,00	27 788,3	69	1 800,00	1 606,00
CSBN	4 600,00	4 900,00	4 800,00	-2,0	1 500,00	5 150,00	79,5	3	4 900,00	4 600,00
CSBNp	1 000,00	1 000,00	1 000,00	0	500,00	1 000,01	12,2	1	1 000,00	1 000,00
DAMU	1 140,00	1 140,00	1 140,00	14,0	1 000,00	1 140,00	68,97	1	1 140,00	1 140,00
DNBN	1 400,00	1 400,00	1 400,00		1 400,00	4 000,00	26,6	1	1 400,00	1 400,00
EXBN	2 270,00	2 270,00	2 270,00	0	2 000,00	2 750,00	1 021,6	10	2 270,00	2 270,00
HSBK	690,00	719,99	695,00	-2,1	260,00	780,01	438,2	20	719,99	690,00
HSBKp1	270,00	280,00	270,00	-3,6	173,00	300,00	7,8	2	280,00	270,00
KIBN	205,00	230,00	205,00	+3,3	150,00	230,00	55,3	6	230,00	205,00
KKGB	1 250,00	1 350,00	1 260,00	-4,9	250,00	1 800,00	3 501,8	44	1 350,00	1 250,00
KKGBp	250,00	260,00	260,00	-3,7	100,00	600,00	468,3	32	260,01	250,00
KZDK	1 140,00	1 140,00	1 140,00	14,0	1 000,00	1 140,00	68,97	1	1 140,00	1 140,00
KZTC	17 250,00	17 250,00	17 250,00	0	9 000,00	20 000,00	218,6	4	17 250,00	17 250,00
KZTK	49 000,00	52 100,00	51 000,00	+2,0	23 502,00	55 000,00	8 326,8	88	53 000,00	49 000,00
KZTKp	25 000,00	26 000,00	25 100,00	+0,4	8 950,00	26 000,00	886,2	42	26 000,00	25 000,00
KZZN	6 975,00	7 400,00	6 975,00	-6,7	4 510,00	18 300,00	375,4	11	7 400,00	6 975,00
ORDB	4 000,00	4 000,00	4 000,00	-4,3	2 841,85	4 400,00	441,1	12	4 000,00	4 000,00
ORDBp	2 100,00	2 100,00	2 100,00	0	2 095,00	2 299,00	675,6	10	2 100,00	2 100,00
ORNK	10,06	10,06	10,06	+123,6	1,00	10,06	0,2	1	10,06	4,50
PDES	1 000,01	1 000,01	1 000,01		655,00	14 325,00	4 032,3	1	1 000,01	1 000,01
PRIN	1 100,00	1 100,00	1 100,00		1 100,00	1 100,00	26,62	1	1 100,00	1 100,00
RDGZ	15 000,00	16 200,00	15 000,00	-0,7	11 260,00	18 399,99	1 049,8	40	16 200,00	50,00
RTCP	14 613,00	14 613,00	14 613,00	-35,1	14 613,00	22 500,00	3 267,2	2	14 613,00	14 613,00
TEBN	5 100,00	5 980,00	5 980,00	+17,3	1 031,00	5 980,00	129,1	7	6 000,00	5 100,00
TEBNp	1 115,00	1 295,00	1 275,00	-0,4	1 073,75	1 390,00	4 648,2	18	1 295,00	1 115,00
TSBN	2 750,00	4 050,00	2 750,00	-36,8	1 350,00	4 550,00	831,1	15	4 050,00	2 750,00
UTMK	27 000,00	27 000,00	27 000,00	0	16 010,00	38 250,00	57,1	3	27 000,00	27 000,00
UTMKp	9 000,00	15 000,00	15 000,00		100,00	29 000,00	79,0	3	15 000,00	9 000,00
ZERD	3,95	4,50	3,95	+31,7	1,00	4,50	0,1	2	4,50	3,95
<b>36</b>							<b>193 243,8</b>	<b>542</b>		

**Примечания к таблице:** Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-дневного периода (14 февраля – 14 марта 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](http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm)

## РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

### Новости рынка корпоративных облигаций

**С 16 марта** решением Экспертного совета СТП РФЦА в **официальный список СТП РФЦА** (категория "С") по условию **1 включены: облигации АО "Казкоммерцбанк"** выпусков KZ2CKY07A693 (торговый код СТП РФЦА – aKKGBb2), KZ2CKY10B513 (aKKGBb4), KZ2CKY10B695 (aKKGBb5), XS0122349615 (aKKGBe2); **международные облигации Kazkommerts International B.V.** (Роттердам), выпущенные под полную гарантию АО "Казкоммерцбанк", выпусков XS0146008171 (aKKGBe3), XS0167149094 (aKKGBe4), XS0190240324 (aKKGBe5), XS0204868995 (aKKGBe6).

Решением Правления KASE с **15 марта** в представительский список для расчета индексов KASE\_BC, KASE\_BP и KASE\_BY включены **облигации KZPC1Y05C145** (официальный список категории "А", ALLZb1; 1 тенге, 2,5 млрд тенге; 22.08.06 - 22.08.11; полугодовой купон 9,50% годовых; 30/360) **АО "Альянс Лизинг"** (Алматы). После принятого решения из 182 корпоративных облигаций, включенных в настоящее время в официальный список KASE категории "А", в представительском списке для расчета указанных индексов находятся **163 бумаги**.

**С 19 марта в официальный список KASE категории "А" включены облигации KZPC2Y07B596** (ATFBb6; 100 тенге, 13,0 млрд тенге; 26.02.07 – 26.02.14; индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 8,5% годовых на первый год обращения, 30/360) **АО "АТФБанк"** (Алматы). Торги ими в секторе вторичного рынка KASE открыты **с 19 марта**. Обязанности маркет-мейкера исполняет АО "Алматы Инвестмент Менеджмент" с минимальным объемом обязательной котировки в размере 22 000 облигаций. Данный выпуск облигаций является вторым в рамках первой облигационной программы АО "АТФБанк", зарегистрированной АФН 13 мая 2005 года, и шестым выпуском внутренних облигаций банка, прошедшим на KASE процедуру листинга.

**С 20 марта в официальный список KASE категории "А" включены облигации KZ2C0Y05C440** (GLOtb2; 1 тенге, 9,0 млрд тенге; 20.03.07 – 20.03.12; индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 10,0% годовых на первый год обращения, 30/360) **АО "GLOTUR" (ГЛОТУР)** (Алматы). Торги ими в секторе вторичного рынка KASE открыты **с 21 марта**. Обязанности маркет-мейкера исполняет АО "BCC Invest" - дочерняя организация АО "Банк ЦентрКредит" (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 2 200 000 облигаций. Эта же компания является финансовым консультантом эмитента при выводе его облигаций на организованный рынок.

**С 20 марта в официальный список KASE категории "В" включены облигации KZ2P0Y05C439** (KSMKb1; 1 000 тенге, 1 300,0 млн тенге; 20.03.07 – 20.03.12; индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 10,9% годовых на первый купонный период, 30/360) **ТОО "КСМК-3"** (Алматы). Торги открыты **с 21 марта**. Андеррайтер выпуска и финансовый консультант эмитента – АО "BCC Invest" – дочерняя организация АО "Банк ЦентрКредит". Основные виды деятельности компании – производство и реализация строительных материалов, строительство жилых и производственных комплексов, осуществление ремонтно-строительных работ.

**С 25 марта в секторе вторичного рынка KASE открыты торги дисконтными облигациями KZPC3Y01B548** (официальный список KASE категории "А", KZIKb15, 1 тенге, 5,0 млрд тенге; 15.01.07 - 15.01.08) **АО "Казахстанская Ипотечная Компания"** (Алматы). Обязанности маркет-мейкера исполняет АО "Альянс Банк" (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 2 200 000 облигаций. Облигации включены в официальный список KASE категории "А" с 20 февраля 2007 года. Данный выпуск облигаций является третьим в рамках второй облигационной программы АО "Казахстанская Ипотечная Компания", и пятнадцатым выпуском облигаций компании, прошедшим на KASE процедуру листинга.

**С 29 марта признаны включенными в официальный список KASE категории "А" в соответствии с упрощенной процедурой листинга, установленной статьей 19-1 Листинговых правил облигации KZPC3Y12C253** (ASF1b12; 100 тенге, 8,0 млрд тенге; 29.03.07 – 29.03.19, полугодовой купон 8,7% годовых, 30/360) **АО "Астана-Финанс"** (Астана). Об открытии торгов будет объявлено дополнительно. Названный выпуск облигаций является третьим в рамках пятой облигационной программы АО "Астана-Финанс", и двенадцатым выпуском облигаций компании, прошедшим на KASE процедуру листинга.

**С 29 марта** индексированные по уровню девальвации тенге к доллару США субординированные **облигации KZ2CKY05A556** (HSBKb2; 1 000 тенге, 2 042,0 млн тенге; 21.05.02 - 21.05.07, полугодовой купон 8,00% годовых, 30/360) **АО "Народный сберегательный банк Казахстана"** (Алматы) **исключаются из официального списка KASE категории "А" в связи с предстоящим в эту дату досрочным погашением**. Официальное уведомление банка о намерении и условиях полного досрочного погашения указанных облигаций было получено KASE 27 февраля 2007 года. В этот же день данная информация была опубликована KASE в своих новостях. Облигации KZ2CKY05A556 были включены в официальный список KASE с 21 мая 2002 года. Первые торги ими состоялись 11 июня 2002 года.

## **Сектор первичного рынка**

**15 марта** в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению дисконтных **ипотечных облигаций KZPC3Y01B548** (официальный список KASE категории "А", KZIKb15; 1 тенге; 5,0 млрд тенге; 15.01.07 - 15.01.08) **АО "Казахстанская Ипотечная Компания"** (Алматы). На торгах эмитент планировал разместить **2,0 млрд облигаций** (40% зарегистрированного объема выпуска). Лимитированные заявки планировалось удовлетворять по заявленной цене, рыночные – по средневзвешенной цене. Схема расчетов – Т+0. В торгах приняли участие два члена KASE, которые подали четыре лимитированные заявки. К моменту истечения времени подачи заявок в торговой системе KASE было оставлено три ордера на покупку 75,0 млн облигаций от одного из субъектов пенсионного рынка. Цена в поданных и принятых эмитентом к рассмотрению заявках варьировала от 93,8991% (7,75% годовых) до 94,4568% (7,00% годовых), составив в средневзвешенном выражении 94,1715% (7,38% годовых). **По результатам торга эмитент установил цену отсечения на уровне 93,8991%**, что соответствует доходности облигаций к погашению для покупателя в размере **7,75% годовых**, и удовлетворил все активные заявки в полном объеме. Сумма привлечения при этом составила 70 628 625,00 тенге. Эмитент разместил на торгах 3,8% от запланированного объема.

**20 марта** в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению **облигаций KZPC1Y05C285** (официальный список KASE категории "А", KAF1b1; 1 000 тенге, 3,0 млрд тенге; 28.12.06 – 28.12.11, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 30/360) **АО "КазАгроФинанс"** (Астана). На торгах эмитент предложил участникам рынка все **3,0 млн облигаций**, зарегистрированных в рамках данного выпуска. Предметом торга являлось значение ставки купонного вознаграждения по облигациям на первый купонный период, которое указывалось участниками в заявках в качестве цены и воспринималось эмитентом как купонная ставка и как доходность облигаций к погашению для покупателя. Заявки для участия в размещении подавались закрытым способом. На торги принимались лимитированные и рыночные заявки. Метод удовлетворения лимитированных заявок – по заявленной цене, рассчитанной биржей из поданного значения ставки. Метод удовлетворения рыночных заявок – по средневзвешенной цене неотсеченных лимитированных заявок. Схема расчетов – Т+0. В торгах приняли участие три члена KASE, которые подали 28 заявок. К моменту истечения времени подачи заявок в торговой системе KASE было оставлено 27 ордеров на покупку 1 192 030 облигаций. Таким образом, спрос на торгах составил 39,7% от предложенного объема. Ставка в поданных заявках варьировала от 8,25% до 9,20% годовых, составив в средневзвешенном выражении 8,84% годовых. В общем объеме спроса 73,0% (по числу облигаций) контролировалось заявками субъектов пенсионного рынка Казахстана, 16,8% – заявками казахстанского банка и 10,2% – заявками клиентов брокерско-дилерских компаний. **По результатам торга эмитент установил цену отсечения на уровне 8,50% годовых**, определив тем самым вознаграждение по облигациям на первый купонный период. Принимая это значение в качестве доходности облигаций к погашению, цена отсечения на специализированных торгах без учета накопленного интереса определилась на уровне **99,9781%**. По итогам торга эмитент удовлетворил семь заявок, поданных двумя членами KASE, на покупку **247 571 облигации на сумму привлечения 253 696 623,46 тенге**, разместив тем самым 8,25% от запланированного объема. Минимальная чистая цена размещения при этом составила 99,9781% (8,50% годовых), максимальная – 100,9487% (8,25% годовых), средневзвешенная – 100,5397% (8,36% годовых). По итогам торга 70,4% облигаций выкуплены одним из казахстанских банков и 29,6% – клиентами брокерско-дилерской компании. Все сделки были исполнены.

Описанные размещения наглядно иллюстрируют тенденцию последних месяцев, которая заключается в неуступчивости покупателей и продавцов облигаций при их размещениях. "По старинке" эмитенты надеются на "всеядность" пенсионных фондов. Однако пересмотр правил инвестирования пенсионных активов в начале этого года, судя по всему, сделал управляющих пенсионными активами более разборчивыми. В результате размещения корпоративных облигаций в текущем году идут все тяжелее, а инвесторы постепенно перемещаются на рынок акций, где ликвидность бумаг более высока, да и потенциал доходности выглядит более интересным.

## **Сектор вторичного рынка (купли-продажи)**

Всего за исследуемый период в секторе купли-продажи KASE заключено 145 сделок на сумму \$365 547,2 тыс. или 32 864,5 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (01 - 14 марта, 92 сделки, \$115 828,4 тыс. или 14 355,1 млн тенге) оборот данного сектора вырос в 2,3 раза. При этом 1,4% операций в количественном выражении и 0,0001% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 1,1% и 1,8%.

В сделках анализируемого периода на KASE участвовало 26 (21) членов KASE по облигациям 40 (36) наименований. При этом 13,6% (11,0%) брутто-оборота – 21,7% (20,4%) по операциям покупки и 5,5% (1,6%) – продажи прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. Через счета депо, зарегистрированных на физических лиц, за неделю прошло 24,2% (37,5%) биржевого брутто-оборота корпоративных облигаций – 11,6% (35,5%) по операциям покупки и 36,8% (39,4%) по операциям продажи.

По итогам недели ростом средневзвешенной чистой цены на открытом рынке характеризовались облигации 16 наименований, падением – 18, неизменной цена осталась у двух облигаций (CCBNb14 и KKAGb3). Цены ATFBb6, ISKEb1, ASFib10 и KZIKb9 сравнить было не с чем, так как сделки заключались впервые. Перекупленными смотрелись BTASb7 и ASBNb3 с ростом чистых цен на 20,5% и 10,6% соответственно, тогда как перепроданными выглядели BTAib11 (-7,0%) и CCBNb10 (-6,4%). Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась на неделе у 17 облигаций, выросла у 20. Поведение индексов серии KASE\_V\*, как и раньше, не было интересным. В целом данный сегмент рынка по-прежнему выглядит сбалансированным в ценовом отношении.

Более детальные результаты торгов корпоративными облигациями приводятся в таблице.

**Результаты торгов облигациями на KASE, включая СТП РФЦА, 15 – 28 марта (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.	спрос	предл.	
ASBNb1	11,50	11,50	11,50	-0,50	9,00	12,00	15,5	2	11,00	11,50
ASBNb3	9,00	9,00	9,00		7,50	11,80	4 436,9	1	9,00	9,50
ASBNb7	8,50	8,98	8,98		8,50	8,98	5 635,8	5	8,50	8,98
ASFib10	8,00	8,00	8,00		8,00	8,00	16,8	1	8,00	8,00
ATFBb3	6,10	8,50	8,50		6,10	8,50	6 656,4	3	6,10	8,50
ATFBb5	8,50	8,50	8,50	0	7,55	9,28	321,2	1	8,50	9,12
ATFBb6	8,50	8,50	8,50		8,50	8,50	46 864,3	11	8,50	8,50
BTAib10	8,00	8,50	8,00	0	6,99	8,50	10 883,9	3	8,00	8,50
BTAib11	7,56	7,56	7,56		7,56	8,50	379,1	1	7,50	7,56
BTAib7	9,97	9,97	9,97	+0,47	9,50	10,00	3 211,4	12	9,97	9,97
BTASb1	10,99	10,99	10,99	+0,24	6,50	11,50	260,9	1	10,99	10,99
BTASb7	7,00	7,00	7,00	-1,60	6,85	8,60	91 984,3	10	7,00	7,60
BTLZb1	8,20	8,20	8,20		8,20	8,20	17,0	1	8,20	8,20
BTRb1	8,00	8,00	8,00		8,00	8,00	4 900,9	1	8,00	8,00
CCBNb10	9,00	9,00	9,00		7,89	9,00	730,5	1	8,20	9,00
CCBNb14	8,50	8,50	8,50	0	8,50	8,50	4 060,0	2	8,50	8,50
DNTLb1	12,30	12,30	12,30		12,00	12,30	17,4	2	12,30	12,30
EUBNb3	8,20	8,20	8,20	0	8,00	8,20	4 150,8	1	8,20	8,20
EXBNb1	9,30	9,30	9,30	-0,40	9,30	9,70	13 739,7	2	9,30	9,30
HSKBb3	8,80	8,80	8,80	0	7,16	8,80	250,1	1	8,80	8,80
HSKBb8	7,70	7,70	7,70	0	6,60	9,09	469,4	1	7,70	7,70
ISKEb1	12,00	12,00	12,00		12,00	12,00	970,8	2	12,00	12,00
KATRb1	11,50	12,00	11,50	0	10,00	13,00	757,7	8	11,50	12,00
KAZib2	10,29	10,29	10,29	+0,19	10,10	10,30	14,8	2	10,29	10,29
KKAGb3	10,30	10,30	10,30	0	9,20	10,30	16,7	1	10,30	10,30
KKGBb2	6,50	7,00	6,50	-1,30	6,25	9,92	1 470,4	3	6,50	7,00
KKGBb4	8,00	9,00	8,00	+1,50	6,00	9,00	6 322,5	7	7,32	8,81
KRZHb1	8,11	8,11	8,11	-0,89	7,88	12,00	403,0	1	8,11	8,11
KZASb2	8,66	8,70	8,70	+0,03	8,00	8,90	102,7	2	8,66	8,70
KZIKb8	7,70	7,70	7,70	0	7,70	7,70	5 291,6	4	7,00	7,70
KZIKb9	6,50	6,50	6,50		6,50	6,50	798,7	1	6,00	6,50
NFBNb1	10,65	10,65	10,65	0	10,00	11,77	1 214,7	1	10,65	10,65
NRBNb4	8,47	8,50	8,47	+0,27	7,80	8,50	7 342,3	2	8,47	8,50
NRBNb5	8,66	8,66	8,66	-0,04	8,30	9,10	3 015,3	1	8,66	8,66
ORDBb2	12,00	13,50	12,08	-1,42	10,00	13,50	33 197,0	19	12,00	13,50
RGBRb3	8,50	8,50	8,50		8,00	8,50	130,2	2	8,50	8,50
ROSAb1	9,00	10,00	9,00	-3,00	9,00	14,00	30,5	2	8,00	10,00
TEBNb5	8,50	8,50	8,50		8,50	8,50	2 104,7	1	8,50	8,50
TXBNb2	9,27	9,80	9,80	+0,30	8,70	11,00	727,9	10	9,27	9,80
UKPFb1	11,50	11,50	11,50	-0,50	9,99	13,50	13,1	1	11,50	11,50
<b>40</b>							<b>262 926,8</b>	<b>133</b>		

**Примечания к таблице:** Тренды приводятся в процентных пунктах (1 пп = 100 базисных пунктов) относительно последней сделки предыдущего 30-дневного периода (14 февраля – 14 марта 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](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 52 заключенных на KASE сделок с ГЦБ достиг 55 092,1 млн тенге (\$445,0 млн). В предыдущем периоде оборот не превысил 50 510,0 млн тенге или \$404,9 млн при 50 сделках. И в анализируемом, и в предыдущем периодах все сделки купли-продажи ГЦБ в Казахстане были заключены в торговой системе KASE.

Приведенные в таблице данные показывают, что существенных изменений на рынке не произошло. Он характеризовался разнонаправленным изменением доходности с некоторым приоритетом к росту. Последнее отражает общую тенденцию рынка и определенные успехи инвесторов, вполне организованно "толкающих" доходность вверх. Процесс этот идет трудно, но выбранное направление является объективным, учитывая текущий уровень инфляции и пока недооцененные в котировках облигаций риски казахстанской экономики.

Более детальные данные о биржевых торгах ГЦБ представлены в таблице.

### Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 15 – 28 марта

(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		
<b>Дисконтные (KZT): ноты Национального Банка</b>				<b>97,15% (99,3%)</b>	<b>оборота сектора купли-продажи</b>	
менее 8	2,50	4,00	4,00	2,71 (2,67)	12 396,5	9
8 – 14	3,10	3,10	3,10	3,10 (3,88)	999,3	1
15 – 28	4,50	4,95	4,50	4,54 (4,48)	36 032,9	21
92 - 181	5,65	5,95	5,65	5,71 ( - )	4 091,5	11
Итого					<b>53 520,2 (50 157,3)</b>	<b>42 (36)</b>
<b>Купонные (KZT): МЕОКАМ- 48, 60, 72, 84; МЕУКАМ-96</b>				<b>2,85% (0,69%)</b>	<b>оборота сектора купли-продажи</b>	
менее 730	5,90	6,60	5,90	6,06 (4,01)	437,6	5
731 - 1095	6,14	7,98	7,98	7,50 (6,30)	560,7	2
1461 - 1825	5,50	5,50	5,50	5,50 ( - )	128,0	1
более 2191	5,35	8,03	8,03	6,11 ( - )	445,5	2
Итого					<b>1 571,8 (346,7)</b>	<b>10 (10)</b>
<b>ВСЕГО</b>					<b>55 092,1 (50 509,8)</b>	<b>52 (50)</b>

## ЧЛЕНЫ KASE

Решением Биржевого совета KASE от 15 марта в члены KASE приняты:

- **АО "Asia Broker Services"** (Алматы) – по категориям "К", "Р" и "Н";
- **ТОО "Казкоммерц РФЦА" (дочерняя организация АО "Казкоммерцбанк")** (Алматы) – по категории "А";
- **ТОО "RESMI Investment House Almaty"** (Алматы) – по категории "А";
- **Дочерняя организация АО "Банк ЦентрКредит" ТОО "BCC Securities"** (Алматы) – по категории "А".

## 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.*