

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

31 июля - 06 августа

Ставки денежного рынка  
на 06 августа и изменение за неделю

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
<b>“Овернайт” на авторепо KASE (TONIA)</b>			
1 день	KZT	2,81	-1,02
<b>Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)</b>			
1 день	KZT	2,72	-1,12
7 дней	KZT	3,80	-
<b>KIBOR (индикатив, % год.)</b>			
1 неделя	KZT	6,50	-0,50
2 недели	KZT	7,50	-0,25
1 месяц	KZT	8,50	0
2 месяца	KZT	9,25	0
3 месяца	KZT	10,00	0

Индикаторы рынка ценных бумаг  
на 06 августа и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд
<b>Акции листинга “А”</b>		
KASE_Shares	120,03	-8,25%
<b>Корпоративные облигации листинга “А”</b>		
KASE_BP	144,18	+0,39%
KASE_BC	120,16	+0,27%
KASE_BY	7,86	-1,01%
<b>Евроноты Казахстана</b>		
KASE_EP	149,07	-0,55%
KASE_EC	111,85	-1,00%
KASE_EY	3,77	+11,96%

Доллар США = **147,05** тенге по официальному курсу на конец периода.  
Доллар США = **147,14** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.  
Скорость девальвации тенге за период по биржевому курсу – **плюс 15,8% годовых.**

## РЫНОК НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

**В секторе купли-продажи** за исследуемый период заключено 64 сделки на сумму \$11 259,1 тыс. или T1 654,2 млн. По сравнению с предыдущим периодом (37 сделок, \$3 399,7 тыс. или T498,4 млн) объем сектора вырос в 3,3 раза. Как будет показано ниже, столь заметное расширение рынка было достигнуто за счет активной торговли акциями.

В анализируемом периоде сделки провели 13 членов KASE по 25-ти инструментам, среди которых 14 являлись облигациями. При этом 11,2% брутто-оборота (18,4% по операциям покупки и 3,9% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. На прошлой неделе 12 членов KASE категорий "P" и "H" заинтересовало 22 ценные бумаги, в том числе 14 облигаций. На долю пенсионных активов пришлось 15,9% брутто-оборота, в том числе 25,7% по операциям покупки, 6,1% – по операциям продажи.

На рынке корпоративных облигаций активность торгова резко упала. Объем операций относительно предыдущей недели здесь сократился на треть. Участники рынка работали в основном с валютными и индексированными по уровню девальвации тенге облигациями, цены которых по заключенным сделкам преимущественно падали на фоне укрепления позиций доллара в Казахстане. А так как рост курса USD не воспринимается в качестве долговременной тенденции, большинство трейдеров предпочло воздержаться от активных действий, что

Инвестиционная привлекательность биржевых  
финансовых инструментов с 31 июля по 06 августа

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год. значение	тренд
<b>Инструменты, деноминированные в KZT</b>			
UKPFb1	KZT	14,00	0
ARNAb1	KZT	12,96	+0,46
TXBNb1	KZT	12,00	0
TXBNb2	KZT	11,00	-
CCBNb3	KZT	10,01	+0,51
HSBKb3	KZT	9,00	0
Репо НЦБ*	KZT	8,34	+0,38
МЕОКАМ, МЕАКАМ	KZT	6,14	-0,37
KZIKb1	KZT	6,00	-2,40
МЕККАМ, ноты*	KZT	5,21	-0,10
Репо ГЦБ*	KZT	3,06	-0,99

<b>Инструменты, индексированные по девальвации</b>			
VITAb3	USD	14,00	+3,46
CCBNb2	USD	10,87	+2,87
VTBNb1	USD	10,61	+0,17
RGBRb3	USD	10,50	+0,30
ASFIb2	USD	10,25	+1,25
KZASb1	USD	10,10	0
ALKSb2	USD	10,05	0
ORDBb1	USD	10,00	0
CSBNb1	USD	9,30	+1,10
BTASb2	USD	9,00	0
ASBNb1	USD	8,52	0
TEBNb3	USD	8,50	0
BTASb1	USD	8,50	0
TEBNb	USD	8,25	-0,31
HSBKb	USD	8,00	-0,45
TEBNb2	USD	8,00	0
CCBNb1	USD	8,00	0
LARib1	USD	7,75	0
KKGBb2	USD	7,60	-0,14
HSBKb2	USD	7,53	-0,01
KZPSb1	USD	7,15	-0,05
NRBNb1	USD	7,10	-0,10
KZAPb1	USD	7,00	0
ALBNb1	USD	7,00	0
BRKZb1	USD	6,74	0
AST048.006	USD	6,59	+0,28
ART060.004	USD	6,50	0
KZTOb	USD	6,48	+0,18
AST048.005	USD	6,38	+0,23
ATFBb2	USD	6,04	-1,94
SYRGB1	USD	6,00	-0,95
KARMB1	USD	6,00	0
AST036.004	USD	5,74	+0,03
KZTKb1	USD	5,73	-0,02
ARU060.003	USD	5,59	0
TMJLb2	USD	5,50	-0,30
ASU036.003	USD	5,34	-0,14
VKU036.002	USD	5,00	0
VKU036.001	USD	4,00	0
ARU024.002	USD	3,00	0

<b>Инструменты, деноминированные в инвалютах</b>			
BTASe2	USD	7,72	-0,52
KKGBe2	USD	7,00	0
KKGBe3	USD	6,98	-0,30
BTASe1	USD	6,35	+0,30
KZTOe1	USD	6,23	+0,06
BRKZe1	USD	4,94	-0,96
ENU07.05	USD	3,55	+0,05
ENU04.10	USD	1,94	-0,56
Облигации МФО	EUR	1,43	-0,26

Доходность облигаций, по которым заключены сделки, рассчитана как среднее по сделкам, по остальным облигациям – как среднее по котировкам продажи. Тренды приводятся относительно предыдущей недели. Звездочкой помечены инструменты, срок обращения которых меньше одного года (приводится средневзвешенная эффективная ставка доходности). По облигациям с плавающим купоном указывается прогнозная доходность.

привело к сужению рынка. В этом же направлении работало и снижение числа "сделок переоценки", проводимых по заявкам КУПА и НПФ. Во-первых, потенциал рынка облигаций в этом аспекте существенно снизился. Во-вторых, данное предположение подтверждается отрицательной динамикой доли пенсионных активов, участвующих в заключении сделок (см. выше).

Падение цен облигаций по сделкам привело к преимущественному росту доходности бумаг для покупателя в течение недели. Доходность ARNAb1 выросла с 12,50% до 12,98% годовых, ASF1b2 – с 10,50% до 10,60% годовых, BTASe1 – с 6,05% до 6,75% годовых, CCBNb2 – с 8,87% до 10,87% годовых, CSBNb1 – с 9,10% до 9,30% годовых, KZTOb – с 6,30% до 6,48% годовых, KZTOe1 – с 6,16% до 6,23% годовых, RGBRb3 – с 10,20% до 10,50% годовых, VITAb3 – с 13,97% до 14,00% годовых. Снижение доходности отмечалось лишь у CCBNb3 (с 10,01% до 10,00% годовых, TXBNb1 (с 14,57% до 12,00% годовых) и VTBNb1 (с 11,22% до 10,61% годовых). Доходность ALKSb2 и HSBKb3 не изменилась – 10,05% и 9,00% годовых соответственно.

Капитализация биржевого рынка корпоративных облигаций выросла за неделю на \$226,6 млн до \$1 628,0 млн. Основной причиной роста данного показателя стало включение среднесрочных нот главного необеспеченного долга TuranAlem Finance B.V. (Роттердам, Королевство Нидерландов) третьей эмиссии в официальный список ценных бумаг KASE категории "А".

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

**Результаты торгов облигациями 31 июля - 06 августа** (% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
ОАО ДБ "Альфа-Банк"	ALBNb1		0	10,0030	7,0040
ОАО "Алматы Кус"	ALKSb2	*10,0500	30,1	*10,0500	*10,0500
ОАО "АРНА"	ARNAb1	*12,9831	186,5	12,5000	*12,9831
ОАО "Альянс-Банк"	ASBNb1	8,5819	0	11,5000	8,5200
ОАО "Астана-финанс"	ASF1b2	*10,5968	2 008,5	10,0099	*10,5968
ОАО "АТФБанк"	ATFBb2	7,9804	0	9,0019	6,0506
ЗАО "Банк Развития Казахстана"	BRKZb1	7,2519	0	9,6933	6,8129
ЗАО "Банк Развития Казахстана"	BRKZe1	5,8985	0	6,2937	4,9850
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTASb1	9,0985	0	9,9990	8,5009
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTASb2	10,2693	0	10,4994	9,0000
TuranAlem Finance B.V.	BTASe1	6,7540	72,4	6,0489	6,7681
TuranAlem Finance B.V.	BTASe2	8,2395	0	8,3115	7,7250
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb1	12,2713	0	10,6147	8,0042
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb2	10,8691	132,4	10,8691	10,8691
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb3	10,0000	3 522,1	9,6023	10,0200
ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb1	9,2992	65,4	9,8025	9,2992
ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb2		0	-0,0784	9,1500
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKb	8,4509	0	10,8216	8,0104
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKb2	*9,3049	0	9,5911	7,5342
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKb3	8,9961	179,7	8,9961	8,9961
ОАО "Каражанбасмунай"	KARMb1	*9,0028	0	8,9973	6,0035
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBb2	7,7435	0	8,5149	7,8944
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBe2	7,0658	0	9,9955	7,0026
Kazkommerts International B.V.	KKGBe3	7,2721	0	8,0762	7,1977
НАК "Казатомпром"	KZAPb1	8,0194	0	8,9013	7,0008
АО ДАГОК "КустанайАсбест"	KZASb1	*7,0116	0	13,0980	10,1018
ЗАО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb1	6,9000	0	8,9966	6,0036
ОАО "Казпочта"	KZPSb1	8,4991	0	8,7002	7,1501
"Казахтелеком"	KZTKb1	6,0440	0	7,4999	6,0001
ЗАО "КазТрансОйл"	KZTOb	6,4790	69,0	6,4790	6,4790
ЗАО "КазТрансОйл"	KZTOe1	6,2276	47,5	6,2276	6,2276
АООТ СБ "ЛАРИБА-БАНК"	LAR1b1		0	10,7455	7,7519
ОАО "Нурбанк"	NRBNb1	6,9091	0	8,6459	7,0996
ОАО "Корпорация "Ордабасы"	ORDBb1	9,9960	0	10,9961	10,0033
ОАО "RG BRANDS"	RGBRb3	10,4948	141,2	10,4974	10,5000
АО "ПетроКазахстан Ойл Продактс"	SYRGb1	7,2038	0	8,9967	6,0075
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBNb	10,4876	0	9,6948	8,2870
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBNb2	10,6945	0	10,9999	8,0000
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBNb3		0	9,0000	8,5000
ЗАО "НК "КТЖ"	TMJLb2	7,2092	0	8,5008	5,4981
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb1	12,0000	12,4	12,0000	12,0000
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb2		0	14,0000	11,0000
ЗАО "УКПФ "	UKPFb1		0	15,5000	14,0000
ОАО "ВИТА"	VITAb3	14,0042	136,3	14,0042	14,0042
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNb1	*10,6064	205,6	*10,6064	10,6065
<b>ИТОГО</b>	<b>45</b>		<b>6 809,1</b>		

Рынок акций в отличие от предыдущей недели проявил заметную активность. Объем заключенных здесь сделок вырос почти в 10 раз. При этом основная доля оборота (60,2% от общего объема рынка акций)

пришлась на сделки с VTBN, а подавляющее число операций (31 из 40) были прямыми. Еще одной отличительной особенностью прошедшей недели является снижение индекса KASE\_Shares (см. таблицу в начале обзора), которое объясняется негативным изменением котировок спроса на KZMS. В целом курс акций тяготел к росту: ALKS выросли на 49,0%, ALKSp – на 0,5%, CCBN – на 0,5%, KZTKp – на 0,2% и VTBNp – в 1,9 раза. Падением цен характеризовались TEBN (на 4,8%) и UTMKp (на 32,5%). По остальным торговавшимся бумагам курс не изменился (см. таблицу). Капитализация биржевого рынка акций увеличилась за неделю на \$12,5 млн до \$2 204,6 млн вследствие роста цен ALKS, ALKSp, CCBN, KZTKp и VTBNp.

#### Результаты торгов акциями 31 июля - 06 августа

(в KZT за акцию, если не указано иное)

Эмитент	Код бумаги	Послед. цена	Объем, акций	Объем, тыс., USD	Покупка	Продажа
ОАО "Алматы Кус"	ALKS	*14,90	300 000	30,5	*14,90	*14,90
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp	*15,00	802 612	68,2	*15,00	10,00
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp3	10,00	0	0	10,00	15,00
ОАО "СНПС - Актобемунайгаз"	AMGZ	9 100,00	0	0	6 100,00	9 100,00
ОАО "Астана-финанс"	ASFI	1 014,96	0	0	700,00	1 050,00
ОАО "АТФБанк"	ATFB	1 500,00	100	1,0	1 550,00	1 500,00
ОАО "АТФБанк"	ATFBp	999,00	0	0	1 000,00	1 500,00
ОАО "АТФБанк"	ATFBp8		0	0	1 000,00	1 500,00
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTAS	16 500,00	0	0	13 242,60	19 805,85
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBN	*200,00	477 507	650,2	*200,00	*200,00
ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBN	171,00	0	0	171,00	256,50
ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNp	171,00	0	0	171,00	256,50
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBK	*120,00	42	0,03	150,00	*120,00
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKp	150,00	0	0	150,00	180,00
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKp7	150,00	0	0	150,00	180,00
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGB	120,00	0	0	73,57	110,03
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBp	44,38	0	0	69,00	103,50
ОАО "Корпорация Казахмыс"	KZMS	3 500,00	0	0	2 800,00	6 000,00
"Казахтелеком"	KZTK	3 566,88	0	0	2 354,23	3 521,04
"Казахтелеком"	KZTKp	1 760,52	22	0,3	1 765,68	1 760,52
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBN	1 000,00	16 828	78,4	1 000,00	675,00
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBNp		0	0	680,00	1 015,00
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBN		0	0	9 086,00	13 629,00
ОАО "УКТМК"	UTMK	*6 147,00	0	0	4 119,92	6 161,82
ОАО "УКТМК"	UTMKp	*3 400,00	85	2,0	*3 400,00	*3 400,00
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBN	350,00	1 158 460	2 680,6	350,00	300,00
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNp	450,00	10 416	27,9	450,00	320,00
ОАО "Зерде"	ZERD	*1,00	96 431 120	910,8	2,00	*1,00
<b>ИТОГО</b>	<b>28</b>		<b>99 197 192</b>	<b>4 450,0</b>		

**Примечания к таблицам:** приводятся ценовые параметры спроса и предложения за период; в случае отсутствия сделок за отчетную неделю (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов; звездочкой помечены индикативные котировки в Котировочной торговой системе KASE в отличие от заявок, поданных в обычном торговом режиме, либо цена прямых сделок и показатели, полученные с ее использованием.

**В секторе репо-операций с НЦБ** в течение описываемого периода заключено 37 сделок на общую сумму **\$7 318,4 тыс.** (Т1 074,2 млн). Из них 16 сделок (на сумму \$3 042,5 тыс.) касались открытия репо и 21 (на сумму \$4 275,9 тыс.) – закрытия. На предыдущей неделе объем сделок в данном секторе составил \$4 534,1 тыс. (Т665,2 млн).

**Всего на торговых площадках KASE по НЦБ** за анализируемый период заключена 101 сделка на общую сумму **\$18 577,5 тыс.** (Т2 728,4 млн). В предшествующем периоде объем 71 сделки не превысил \$7 933,8 тыс. (Т1 163,6 млн).

#### Изменения в торговых списках KASE

Решением Правления KASE от 30 июля 2003 года **среднесрочные ноты главного необеспеченного долга TuranAlem Finance B.V.** (Роттердам, Королевство Нидерландов) третьей эмиссии (XS0168848801, \$225 млн, 02.06.03 - 02.06.10, полугодовой купон 7,875% годовых, 30/360), выпущенные под полную гарантию ОАО "Банк ТуранАлем" (Алматы), признаны включенными в официальный список ценных бумаг KASE категории "А". Решение принято в соответствии с упрощенной процедурой листинга, установленной статьей 19-1 Листинговых правил, и вступило в силу с **31 июля 2003 года**. На KASE бумагам присвоен торговый код **BTASe3**. Точность котирования в торговой системе биржи установлена до четвертого десятичного знака чистой цены облигации, выраженной в процентах от номинальной стоимости долга. О дате открытия торгов облигациями на KASE будет сообщено дополнительно. Статус специалиста BTASe3 на KASE присвоен АО "ТуранАлем Секьюритис" (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки установлен в размере 60 000 долларов США в номинальном выражении долга.

## СЕКТОР ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE за исследуемый период суммарный объем 73 заключенных сделок составил **Т10 843,5 млн** (\$73 847,0 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – Т5 007,2 млн (\$34 160,6 тыс.). Результаты проведенного специалистами ИРБИС анализа позволяют говорить о том, что интересы "переоценщиков" пенсионных портфелей смещаются из сектора НЦБ (как исчерпавшего свой потенциал) на рынок ГЦБ. Именно этим обстоятельством можно объяснить значительный рост объема биржевых сделок с государственными облигациями. В этом аспекте нельзя не упомянуть о переходе в августе к рыночной оценке портфеля крупнейшего фонда страны – ГНПФ. Поведение этого участника торгов оказало на биржевой рынок недели если не определяющее, то во всяком случае большое влияние. Нужно заметить, что различные субъекты рынка ГЦБ по-разному оценивают текущую конъюнктуру, и это предопределяет различную тактику поведения. Некоторые предпочитают все свободные деньги инвестировать во внутренние казахстанские облигации, укорачивая таким образом свои валютные позиции. Другие, напротив, вынуждены капитализироваться по нотам, обеспечивая значительный объем их предложения. Интересы третьих лежат в области валютного рынка. Для них ГЦБ – лишь инструмент поддержки необходимого уровня краткосрочной ликвидности. На фоне высокой волатильности курса доллара описанное разнообразие тактик привело на неделе к значительной активизации вторичного обращения госбумаг, заметной тенденции роста их цен и расширению спектра торгуемых облигаций. Касалось это МЕКАМ и нот. Рынок евроног суверенного долга сузился до минимума, а цены их продолжают падать.

### Параметры биржевых сделок купли-продажи ГЦБ 31 июля - 06 августа

(в скобках - сопоставимые показатели предыдущего периода)

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год.				средне-взвешенная	Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	мини-мальная	макси-мальная	по послед-ней сделке	по послед-ней сделке			
<b>Дисконтные (KZT): ноты Национального Банка</b>					<b>79,5% (92,7%)</b>	<b>оборот сектора купли-продажи</b>	
менее 8	2,80	4,50	2,80	2,80	3,98 (4,65)	161,1	4
8 - 14	4,37	4,54	4,54	4,54	4,50 (5,03)	65,9	2
15 - 28	3,80	4,74	4,30	4,30	4,19 (4,19)	642,3	7
29 - 36	4,33	5,17	4,60	4,60	4,73 (4,96)	210,0	5
57 - 63	4,97	4,97	4,97	4,97	4,97 (5,21)	31,1	1
64 - 91	5,00	5,42	5,00	5,00	5,01 (5,22)	534,5	6
92 - 181	3,07	7,24	5,21	5,21	5,28 (5,26)	6 831,8	31
182 - 364	1,74	5,22	1,74	1,74	4,04 (5,38)	145,8	2
Итого						8 622,6 (4 639,7)	58 (40)
<b>Купонные (KZT): МЕОКАМ-24, 36, 48, МЕАКАМ</b>					<b>19,9% (1,7%)</b>	<b>оборот сектора купли-продажи</b>	
менее 730	3,13	5,94	5,70	5,70	5,77 (5,98)	233,7	7
731 - 1095	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00 ( - )	1 000,2	4
1096 - 1460	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00 ( - )	40,9	1
1461 - 1825	6,19	6,19	6,19	6,19	6,19 (6,44)	879,1	2
Итого						2 153,9 (85,4)	14 (3)
<b>Евроноты Казахстана (USD)</b>					<b>0,6% (5,6%)</b>	<b>оборот сектора купли-продажи</b>	
**1355	3,55	3,55	3,55	3,55	3,55 (3,50)	67,0	1
Итого						67,0 (282,1)	1 (4)
<b>ВСЕГО</b>						<b>10 843,5 (5 007,2)</b>	<b>73 (47)</b>

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

В секторе репо-операций по ГЦБ (включая сектор автоматического репо) в течение периода заключена 491 сделка на общую сумму **Т70 112,8 млн**. Из них 241 сделка (на сумму Т35 103,6 млн) касалась открытия репо и 250 (на сумму Т35 009,3 млн) – закрытия. В предыдущем периоде объем операций этого типа составил Т72 023,7 млн. После закрытия торгов 06 августа общая сумма открытого на KASE репо оценивалась в Т16 445,4 млн.

### Основные параметры рынка автоматического репо по операциям открытия 31 июля - 06 августа

(в скобках - сопоставимые показатели предыдущего периода)

Инструмент (валюта, срок репо)	Ставка, % годовых					Объем, млн тенге	Число сделок	Доля, %
	по первой сделке	мини-мальная	макси-мальная	по послед-ней сделке	средне-взвешенная			
KZT_001	4,00	0,50	4,00	1,75	2,78 (3,91)	26 507,0	171	89,5 (86,9)
KZT_002	2,51	2,41	2,51	2,50	2,49 (3,81)	323,0	3	1,1 (1,3)
KZT_003	4,20	4,00	4,20	4,00	4,13 ( - )	150,0	2	0,5 ( - )
KZT_007	4,80	3,80	4,80	3,80	4,05 (5,12)	494,0	8	1,7 (1,5)
KZT_014	4,80	4,20	4,80	4,20	4,47 (5,19)	650,0	6	2,2 (4,7)
KZT_028	5,00	4,10	5,40	4,10	4,53 (5,45)	1 488,0	23	5,0 (5,6)
<b>ИТОГО</b>						<b>30 446,0 (30 446,0)</b>	<b>241 (241)</b>	<b>100,0</b>

Всего на торговых площадках KASE по ГЦБ в течение анализируемого периода заключено 564 сделки на общую сумму **Т80 956,3 млн**. В предшествующем периоде объем 598 сделок не превысил

Т77 030,9 млн. Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям составила на неделе **82,7%**, на предшествующей – 93,7%.

## НОРМАТИВНАЯ БАЗА KASE

Решением Биржевого совета KASE утвержден и с 07 августа 2003 года вводится в действие новый внутренний документ KASE “**Правила допуска иностранных государственных ценных бумаг к обращению**” (Правила). Правила опубликованы на сайте KASE по <http://www.kase.kz/geninfo/normbase/new/ffs.pdf>.

## НОВОСТИ KASE

За первые семь месяцев 2003 года суммарный объем операций на KASE во всех секторах рынка достиг эквивалента **\$17 398,6 млн или 2 626,7 млрд тенге**. По сравнению с соответствующим периодом 2002 года объем операций **вырос в 1,5 раза** в долларовом и тенговом эквивалентах. Относительно предшествующего семимесячного периода (июнь-декабрь 2002 года) биржевой оборот вырос на 3,5% в долларовом и 1,1% в тенговом эквиваленте.

Ниже приводится сравнительная таблица объема сделок на KASE в указанные выше периоды, а также динамика структуры оборота биржевого рынка (млн USD, если не указано иное). Оценка проведена в долларовом эквиваленте оборота.

Сектор рынка	Янв-июль 2003 г.	К соответств. периоду 2002 года:		К предыдущему периоду:			
		янв-июль 2002 г.	млн USD	тренд в: %	июнь-дек 2002 г.	млн USD	тренд в: %
<b>KASE</b>	<b>3 056,9</b>	1 333,4	<b>+1 723,5</b>	<b>+129,3</b>	2 110,5	<b>+946,4</b>	<b>+44,8</b>
	17,6%	11,6%			12,6%		
<b>Срочные контракты</b>	<b>1 052,03</b>	406,6	<b>+645,5</b>	<b>+158,8</b>	552,3	<b>+499,7</b>	<b>+90,5</b>
	6,05%	3,5%			3,3%		
<b>ГЦБ</b>	<b>1 087,7</b>	781,7	<b>+306,0</b>	<b>+39,2</b>	1 333,0	<b>-245,3</b>	<b>-18,4</b>
	6,3%	6,8%			7,9%		
<b>НЦБ</b>	<b>515,0</b>	200,8	<b>+314,2</b>	<b>+156,5</b>	447,3	<b>+67,7</b>	<b>+15,1</b>
	3,0%	1,7%			2,7%		
<b>Репо (НЦБ и ГЦБ) всего</b>	<b>11 686,8</b>	8 765,2	<b>+2 921,7</b>	<b>+33,3</b>	12 363,6	<b>-676,8</b>	<b>-5,5</b>
	67,2%	76,3%			73,6%		
в т.ч. репо по ГЦБ, прямые	1 530,1	1 200,8	<b>+329,3</b>	<b>+27,4</b>	1 912,6	<b>-382,5</b>	<b>-20,0</b>
	8,8%	10,5%			11,4%		
в т.ч. авто-репо по ГЦБ	9 899,7	7 515,1	<b>+2 384,7</b>	<b>+31,7</b>	10 326,6	<b>-426,9</b>	<b>-4,1</b>
	56,9%	65,4%			61,4%		
в т.ч. репо по НЦБ, прямые	196,7	49,3	<b>+147,4</b>	<b>+298,8</b>	120,7	<b>+76,1</b>	<b>+63,0</b>
	1,13%	0,4%			0,7%		
в т.ч. авто-репо по НЦБ	60,3	0	<b>+60,3</b>	X	3,7	<b>+56,6</b>	<b>+1 515,7</b>
	0,35%	0%			0,02%		
<b>Векселя</b>	<b>0,096</b>	0	<b>+0,073</b>	X	0	<b>+0,096</b>	X
	0,001%	0%			0%		
<b>ВСЕГО</b>	<b>17 398,6</b>	<b>11 487,6</b>	<b>+5 911,0</b>	<b>+51,5</b>	<b>16 806,8</b>	<b>+591,8</b>	<b>+3,5</b>
	100%	100%			100%		

Как видно из представленных в таблицах данных, основная причина снижения биржевого оборота в июле – отсутствие сделок на рынке срочных контрактов. Кроме того, заметно упал объем валютных операций, что прогнозировалось ИРБИС в виду отсутствия продаж крупных государственных пакетов акций. Не порадовал и рынок негосударственных ценных бумаг (НЦБ). Первичные размещения НЦБ на KASE в июле не проводились, несмотря на значительное количество новых акций и облигаций, включенных в официальный список биржи в течение этого месяца (всего процедуру листинга прошли бумаги 8 эмиссий), а рынок акций вновь сузился до минимума после проведения переоценки пенсионных портфелей по текущей рыночной стоимости.

В активе KASE – заметный рост в июле операций купли-продажи государственных ценных бумаг (ГЦБ), достигнутый в основном благодаря увеличению эмиссионной активности Министерства финансов, и неожиданно высокий объем операций репо. Последнее было обусловлено действием трех факторов: более высокими ставками репо, вызванными снижением краткосрочной ликвидности банков в связи с налоговыми выплатами по итогам квартала; повышенными объемами заимствования коротких денег для работы на валютном рынке; ростом доли биржевого оборота в обороте всего казахстанского рынка репо.

Аналитики ИРБИС не ждут высокой активности биржевого рынка в августе. Уже сейчас можно прогнозировать дальнейшее снижение объема валютного рынка и приблизительно тот же оборот на рынке репо. Активность торгов ГЦБ будет зависеть от объема новых эмиссий, а рынок НЦБ при любых изменениях в силу незначительной доли едва ли окажет заметное влияние на изменение всего объема торгов на KASE.

Ниже представлена таблица, содержащая динамику показателей биржевого оборота за последние 7 месяцев группировкой по месяцам и секторам рынка (оценка в тенге и долларах США).

Сектор рынка	Показа- тель	Месяц						
		I-2003	II-2003	III-2003	IV-2003	V-2003	VI-2003	VII-2003
<b>Оценка в миллионах долларов США</b>								
Инва- люты	Объем	306,6	607,6	356,6	398,6	393,0	567,5	426,9
	%	14,4	26,5	18,9	16,5	17,5	16,1	14,7
Фью- черсы	Объем	0	0,500	1,505	0,005	0	1 050,0	0
	%	0	0,022	0,080	0,0002	0	29,8	0
ГЦБ	Объем	218,5	200,9	160,8	87,8	137,0	108,7	174,0
	%	10,2	8,8	8,5	3,6	6,1	3,1	6,0
НЦБ	Объем	78,5	27,9	41,6	82,7	198,2	45,9	40,2
	%	3,7	1,2	2,2	3,4	8,8	1,3	1,4
РЕПО	Объем	1 528,9	1 456,5	1 323,9	1 846,6	1 518,3	1 756,6	2 255,7
	%	71,7	63,5	70,3	76,4	67,6	49,8	77,9
Вексе- ля	Объем	0	0,096	0	0	0	0	0
	%	0	0,004	0	0	0	0	0
<b>ИТОГО</b>		<b>2 132,4</b>	<b>2 293,5</b>	<b>1 884,5</b>	<b>2 415,7</b>	<b>2 246,5</b>	<b>3 528,7</b>	<b>2 896,9</b>

**Оценка в миллиардах тенге**

Инва- люты	Объем	47,6	93,2	54,0	60,6	59,3	84,5	62,7
	%	14,4	26,5	18,9	16,5	17,5	16,1	14,7
Фью- черсы	объем	0	0,076	0,229	0,001	0	157,2	0
	%	0	0,022	0,080	0,0002	0	29,9	0
ГЦБ	объем	33,9	30,8	24,4	13,3	20,7	16,2	25,6
	%	10,2	8,8	8,5	3,6	6,1	3,1	6,0
НЦБ	объем	12,2	4,3	6,3	12,6	29,9	6,8	5,9
	%	3,7	1,2	2,2	3,4	8,8	1,3	1,4
РЕПО	объем	237,6	223,3	200,5	280,7	229,2	261,5	331,4
	%	71,7	63,5	70,2	76,4	67,6	49,7	77,9
Вексе- ля	объем	0	0,015	0	0	0	0	0
	%	0	0,004	0	0	0	0	0
<b>ИТОГО</b>		<b>331,4</b>	<b>351,7</b>	<b>285,5</b>	<b>367,2</b>	<b>339,1</b>	<b>526,2</b>	<b>425,6</b>

**Примечания к таблицам:** в секторе государственных ценных бумаг (ГЦБ) учитываются только сделки первичного рынка и купли-продажи на вторичном рынке; в секторе негосударственных эмиссионных ценных бумаг (НЦБ) учитываются только сделки первичного рынка и купли-продажи на вторичном рынке (включая ГПА); в секторе репо учитываются репо-операции с НЦБ и ГЦБ, включая автоматическое репо.

Решением Правления KASE на основании заявления ТОО "RG Securities" (Алматы) с **04 августа 2003 года** на KASE открыты торги именными купонными субординированными облигациями ОАО "ТЕХАКАВАНК" второй эмиссии (KZ2CKY07A792; TXBNb2, официальный список KASE категории "А"; 3 000,0 млн тенге; 1 тенге; 04.07.03 - 04.07.10; полугодовой купон 11,0% годовых). Функции маркет-мейкера TXBNb2 на KASE будет исполнять ТОО "RG Securities". Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 1 700 000 облигаций.

Решением Правления KASE 06 августа текущего года изменен порядок проведения торгов индексированными по уровню девальвации тенге **субординированными облигациями ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ" (Алматы) второй эмиссии (KZ2CKY07A743; официальный список KASE категории "А", CSBNb2; 3 100,0 млн тенге; 20 000 тенге; 28.05.03 - 28.05.10; полугодовой купон 9,5% годовых)**. Торги CSBNb2 были открыты на бирже 23 июля 2003 года. Отныне указанные облигации будут котироваться на KASE в "грязных" ценах (с учетом накопленного интереса), а доходность облигаций к погашению для покупателя не будет рассчитываться торговой системой KASE. Изменение порядка проведения торгов связано с особенностью индексации названных облигаций, которые на настоящем этапе не позволяют программному обеспечению торговой системы KASE рассчитать их доходность к погашению.

Финансовый консультант ОАО "Астана-финанс" (Астана) – АО "ТуранАлем Секьюритис" (Алматы) сообщило на KASE официальным письмом о том, что **30 июля 2003 года** Национальным Банком Республики Казахстан была произведена государственная регистрация дополнения к Условиям выпуска в обращение индексированных по уровню девальвации тенге к доллару **облигаций ОАО "Астана-финанс" второй эмиссии (KZ2CKY03A510; официальный список ценных бумаг KASE категории "А", ASFib2; 100 тенге, 4 500 млн тенге; 01.04.02 - 01.04.05; полугодовой купон 9,0% годовых)**. Указанное дополнение учитывает интересы инвесторов в части падения курса доллара США по отношению к казахстанскому тенге и **устанавливает нижний предел коэффициента темпа ревальвации тенге для данных облигаций равным единице**.

**Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"**

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