

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

11 - 24 декабря

Ставки денежного рынка  
на 24 декабря и изменение за неделю

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
<b>"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)</b>			
1 день	KZT	3,48	+1,88
<b>Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)</b>			
1 день	KZT	3,61	+2,02
28-30 дней	KZT	6,10	+0,47
<b>KIBOR (индикатив, % год.)</b>			
1 неделя	KZT	7,50	+1,83
2 недели	KZT	8,25	+1,75
1 месяц	KZT	9,00	+1,67
2 месяца	KZT	9,75	+1,50
3 месяца	KZT	10,50	+1,50

Индикаторы рынка ценных бумаг  
на 24 декабря и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд
<b>Акции листинга "А"</b>		
KASE_Shares	142,41	+0,56%
<b>Корпоративные облигации листинга "А"</b>		
KASE_BP	154,81	+0,55%
KASE_BC	123,73	+0,24%
KASE_BY	7,58	-0,70%
<b>Евроноты Казахстана</b>		
KASE_EP	150,54	+0,57%
KASE_EC	109,07	+0,36%
KASE_EY	3,93	-6,61%

Доллар США = **144,10** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **144,24** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость девальвации тенге за период по биржевому курсу – минус **17,2%** годовых.

## РЫНОК НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

### Сектор первичных размещений

**11 декабря 2003 года** в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) открылись торги по первичному доразмещению привилегированных акций **ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"** (Караганда). Доразмещение проводилось с 11:30 до 13:00 алматинского времени методом открытых торгов с оплатой по схеме T+0 по рабочим дням и будет продолжаться в таком режиме до 27 января 2004 года. В рамках данного мероприятия эмитент намерен разместить 6 250 000 привилегированных акций из 9 125 000 зарегистрированных. Размещаемые акции (KZ1P33290811), торгующиеся в официальном списке KASE категории "А" под кодом VTBNp, предоставляют право их держателю на получение ежеквартального дивиденда, не уступающего значению ставки рефинансирования, которая установлена Нацбанком Казахстана на день его выплаты.

Инвестиционная привлекательность биржевых  
финансовых инструментов с 11 по 24 декабря

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.	Тренд
<b>Неиндексированные инструменты</b>			
UKPFb1	KZT	14,00	0
Репо НЦБ*	KZT	12,50	+4,03
YASYb1	KZT	12,50	-
TXBNb1	KZT	11,79	-0,54
TXBNb2	KZT	10,90	-0,10
ARNAb1	KZT	9,00	-3,50
EUBNb1	KZT	8,16	-
HSBKb3	KZT	8,01	-1,49
UKTCb1	KZT	8,00	0
INCAb1	KZT	6,19	-1,15
МЕОКАМ, МЕАКАМ	KZT	5,79	+0,02
МЕККАМ, ноты*	KZT	4,89	0
Репо ГЦБ*	KZT	4,60	+2,66
<b>Инструменты, индексированные по инфляции</b>			
KZIKb3	KZT	8,25	-
CCBNb3	KZT	8,62	+0,45
BTASb3	KZT	8,00	+0,10
KZIKb2	KZT	7,22	-0,15
KZIKb1	KZT	6,00	+0,26
<b>Инструменты, индексированные по девальвации</b>			
ORDBb1	USD	11,00	0
ASFIb2	USD	10,98	+1,48
RGBRb3	USD	10,24	+0,03
ALKSb2	USD	10,05	-0,05
VTBNb1	USD	9,65	+0,26
CSBNb2	USD	9,50	0
TEBNb3	USD	9,00	0
CSBNb1	USD	9,00	+0,80
KZTCb1	USD	8,71	-0,70
BTASb2	USD	8,55	-0,34
ASBNb1	USD	8,52	0
ASBNb2	USD	8,50	0
TEBNb2	USD	8,39	+0,39
ASFIb3	USD	8,30	+0,30
CCBNb1	USD	8,05	+0,05
HSBKb	USD	8,01	+0,01
BTASb1	USD	8,00	0
CCBNb2	USD	8,00	0
LARIb1	USD	7,75	0
KKGBb2	USD	7,66	+0,66
TEBNb	USD	7,52	+0,01
ALBNb1	USD	7,00	0
HSBKb2	USD	7,00	0
VITAb3	USD	6,87	-4,59
AST048.005	USD	6,70	+0,92
ART060.004	USD	6,67	+0,17
AST036.004	USD	6,30	+0,78
AST048.006	USD	6,26	+0,82
KZASb1	USD	6,25	-0,75
NRBNb2	USD	6,23	+0,07
NRBNb1	USD	6,03	+0,01
BRKZb1	USD	6,00	0
ATFBb2	USD	6,00	0
KZAPb1	USD	5,88	+0,04
KZPSb1	USD	5,63	-0,20
TMJLb2	USD	5,61	+0,06
ARU060.003	USD	5,59	-1,41
KZTKb1	USD	5,44	-2,06
SYRGb1	USD	5,25	-2,25
VKU036.002	USD	5,00	0
ASU036.003	USD	4,96	+0,15

Окончание таблицы на странице 2

В течение анализируемого периода результативными для эмитента были три дня: 11, 12 и 13 декабря (в другие дни уполномоченный эмитентом продавец не выставлял котировок на продажу). В эти дни на KASE было размещено 2 999 000 акций на общую сумму 809 730 000,00 тенге по цене 270,00 тенге за бумагу (именно эта цена была объявлена эмитентом в качестве цены размещения). Акциями интересовался единственный член KASE, который и выступал в качестве покупателя по заданию своего клиента. Примечательно, что на смежной биржевой площадке – в секторе купли-продажи при вторичном обращении – цена этих же акций по заключенным сделкам 11 декабря составляла 350,00 тенге за бумагу, 13 декабря – 451,71 тенге. Но сделки эти были прямыми. В целом проведенные торги показали отсутствие интереса рынка к данным ценным бумагам. Во всяком случае, по предлагаемой цене.

**12, 18 и 19 декабря** в торговой системе KASE были проведены специализированные торги по первичному доразмещению **индексированных по уровню инфляции ипотечных облигаций ЗАО "Казахстанская Ипотечная Компания"** (Алматы) третьей эмиссии (KZ2CKY10A986, официальный список KASE категории "А", KZIKb3; 1 тенге, 5,0 млрд тенге; 01.12.03 - 01.04.14, полугодовой купон с плавающей ставкой, на первые полгода – 8,3% годовых, 30/360). Все торги проводились по котировкам облигаций в грязных ценах с удовлетворением заявок по цене отсечения и использованием схем расчетов T+0 или T+1. Все проведенные размещения были результативными. Объем спроса варьировал от 30% до 180% от объявленного объема доразмещения. По итогам торгов эмитент продал 770 млн облигаций на сумму 772 772 920,00 тенге под прогнозные (рассчитанные по параметрам первого купонного периода) 8,30% годовых к погашению для покупателя. После проведения пяти специализированных биржевых торгов (04, 10, 12, 18 и 19 декабря) ЗАО "Казахстанская Ипотечная Компания" разместило 1 721 300 000 облигаций третьей эмиссии (34,4% от зарегистрированного объема) под прогнозные 7,80 - 8,30% годовых. Сумма привлечения составила 1 731 903 025,44 тенге (около 12,0 млн долларов по текущему биржевому курсу). Средневзвешенная прогнозная доходность бумаг к погашению для покупателя по всем проведенным размещениям – 8,25% годовых. В торгах приняли участие все категории казахстанских инвесторов, что позволяет говорить о высоком интересе рынка к данным бумагам. Первичное размещение KZIKb3 планируется продолжить 25 и 26 декабря.

### Сектор купли-продажи

Здесь за исследуемый период на KASE заключено 122 сделки на сумму **\$36 076,7 тыс.** или T5 234,2 млн. По сравнению с предыдущим периодом (65 сделок, \$35 355,9 тыс. или T5 157,0 млн), который был короче на три рабочих дня, оборот сектора вырос всего на 2,0%. В анализируемом периоде сделки провели 13 членов KASE по 41-му инструменту, среди которых 31 являлся облигациями. При этом 31,2% брутто-оборота (41,9% по операциям покупки и 20,6% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 15 членов KASE категорий "P" и "H" заинтересовало 28 ценных бумаг, в том числе 21 облигация. На долю пенсионных активов пришлось 20,3% брутто-оборота, в том числе 20,8% по операциям покупки и 19,7% по операциям продажи.

Несмотря на отток значительных средств инвесторов в сектор первичных размещений, вторичный рынок НЦБ остается очень активным, что, в принципе, характерно для конца года.

На рынке корпоративных облигаций основные тенденции остаются неизменными. Ростом доходности в периоде характеризовалось резко ограниченное число бумаг. Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам выросла у:

- ASFib2 – с 10,45% до 11,00% годовых;
- BTASe1 – с 3,58% до 4,41% годовых;
- KKGBb2 – с 7,46% до 7,50% годовых;
- KKGBe2 – с 7,07% до 10,00% годовых.

### Окончание таблицы

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.	
		значение	тренд
<b>Инструменты, деноминированные в инвалютах</b>			
KKGBe2	USD	10,00	+3,00
KKGBe4	USD	7,73	+0,01
BTASe3	USD	7,24	-0,22
BRKZe2	USD	6,92	-0,45
BTASe2	USD	6,78	-0,29
KKGBe3	USD	5,90	+0,09
KZTOe1	USD	5,79	-0,03
BRKZe1	USD	5,58	-0,08
BTASe1	USD	4,41	+0,83
Облигации МФО	USD	4,13	-0,13
ENU07.05	USD	2,95	-0,04
ENU04.10	USD	2,79	+0,16
Облигации МФО	EUR	2,47	-0,12

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

Падение доходности наблюдалось у следующих бумаг:

- ALKSb2 – с 10,10% до 10,06% годовых;
- BRKZb1 – с 6,27% до 6,00% годовых;
- BRKZe1 – с 5,66% до 5,57% годовых;
- BRKZe2 – с 7,37% до 6,91% годовых;
- BTASb1 – с 8,50% до 8,00% годовых;
- BTASb2 – с 8,89% до 8,55% годовых;
- BTASb3 – с 7,70% до 7,42% годовых;
- BTASe2 – с 7,07% до 6,78% годовых;
- CCBNb1 – с 12,27% до 8,05% годовых;
- CSBNb1 – с 9,30% до 9,00% годовых;
- HSBKb – с 8,45% до 8,01% годовых;
- HSBKb3 – с 9,51% до 8,00% годовых;
- INCAb1 – с 7,35% до 6,19% годовых;
- KKGBe3 – с 6,42% до 5,90% годовых;
- KZIKb2 – с 7,37% до 6,68% годовых;
- KZTOe1 – с 5,92% до 5,78% годовых;
- RGBRb3 – с 10,20% до 9,00% годовых;
- TEBNb2 – с 11,00% до 8,39% годовых;
- TMJLb2 – с 7,41% до 5,61% годовых;
- TXBNb1 – с 11,79% до 10,55% годовых;
- VTBNb1 – с 10,24% до 9,64% годовых.

Доходность CSBNb2, ORDBb1, KZTCb1 и TEBNb3 практически не изменилась. По ASFib3 и YASYb1 на KASE в секторе купли-продажи заключены первые сделки (см. таблицу по результатам торгов).

Из приведенных данных следуют несколько выводов. В частности, значительный приток денег на рынок корпоративных финансов формирует высокий спрос на облигации, в результате которого цены бумаг растут и, как следствие, падает их доходность для покупателя. Эта тенденция в полной мере иллюстрируется и поведением индексов серии KASE\_B\*, значения которых приводятся в таблице в начале обзора. На рынке увеличивается предложение облигаций SVP со стороны "пенсионщиков", а также других инвесторов, сокращающих свою валютную позицию под влиянием укрепления тенге. Однако реализация некоторых еврооблигаций пока идет по растущим ценам. В целом рост цен наблюдается у большинства бумаг вне зависимости от их структуры, срока обращения и типа индексации дохода держателей.

Капитализация биржевого рынка корпоративных облигаций выросла за 14 дней на \$73,1 млн и на 24 декабря достигла \$2 507,4 млн. Исключение их торговых списков бумаг ОАО "Каражанбасмунай" (см. ниже) на изменение данного показателя сильного влияния не оказало, поскольку, во-первых, в течение анализируемого периода в торговые списки KASE были включены субординированные облигации АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ", облигации ТОО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ СЕКЬЮРИТИ" и облигации ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ ЗОЛОТО" (см. ниже), а во-вторых, цены большинства торговавшихся бумаг заметно выросли.

На рынке акций также наблюдается повышенная активность, хотя качественно этот сектор не меняется. Большинство сделок – прямые, спектр торгуемых бумаг остается узким, фавориты – прежними. Курс акций менялся разнонаправлено. Цена CCBN выросла на 1,9%, цена TEBN – на 2%. Снижение наблюдалось у HSBKp (на 9,0%) и HSBKp7 (на 15,5%). По HRLT в течение периода заключены первые две сделки, цена по последней сделке составила 3,5 тенге за акцию. Курс остальных акций остался на прежнем уровне (см. ниже табл.). Капитализация рынка акций за две недели выросла на \$12,4 млн до \$2 400,5 млн. Причиной данного изменения явился рост рыночной стоимости CCBN и TEBN.

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

#### Результаты торгов облигациями 11 - 24 декабря

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
ОАО ДБ "Альфа-Банк"	ALBNb1	8,9999	0	10,0000	7,0000
ОАО "Алматы Кус"	ALKSb2	10,0600	14,0	10,0501	10,0600

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
ОАО "АРНА"	ARNAb1	*12,5000	0	12,0000	9,0000
ОАО "Альянс-Банк"	ASBNb1	11,5000	0	11,5000	8,5200
ОАО "Альянс-Банк"	ASBNb2		0	9,5020	8,5018
ОАО "Астана-финанс"	ASFib2	*10,9971	101,9	9,5068	*10,9971
ОАО "Астана-финанс"	ASFib3	8,3000	1 633,6	8,3000	8,3000
АО "АТФБанк"	ATFBb2	8,9938	0	9,0000	6,0000
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZb1	6,0018	1,4	6,0018	6,0018
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZe1	5,5725	21,3	5,5725	5,5786
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZe2	6,9147	20,8	6,8978	6,8986
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb1	8,0013	0,2	8,0013	8,0013
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb2	8,5500	0,7	8,5500	8,5500
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb3	7,4192	2 777,5	7,4191	8,0038
TuranAlem Finance B.V.	BTASe1	4,4086	163,5	3,7503	4,4086
TuranAlem Finance B.V.	BTASe2	6,7848	122,5	6,3789	6,4043
TuranAlem Finance B.V.	BTASe3		0	7,4766	7,3817
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb1	8,0479	0,2	8,0479	8,0479
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb2	10,8000	0	10,8000	8,0000
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb3	10,2052	0	10,5000	9,0000
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb1	9,0000	0,1	9,0000	9,0000
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb2	9,4995	158,8	9,4995	9,4995
АО "Народный Банк Казахстана"	HSBKb	8,0057	0,2	8,0057	8,0057
АО "Народный Банк Казахстана"	HSBKb2	*9,3049	0	9,7296	7,0000
АО "Народный Банк Казахстана"	HSBKb3	8,0000	21,5	8,0000	8,0119
ЗАО "ИНТЕРГАЗ ЦЕНТРАЛЬНАЯ АЗИЯ"	INCAb1	6,1923	1,4	6,1923	6,1923
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBb2	7,4987	9 736,1	7,4987	8,0000
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBe2	10,0000	564,8	10,0000	10,0000
Kazkommerts International B.V.	KKGBe3	5,8950	1 480,0	5,8950	5,8950
Kazkommerts International B.V.	KKGBe4	8,7780	0	8,2628	7,7361
НАК "Казатомпром"	KZAPb1	8,0237	0	8,8000	5,9500
АО "Костанайские минералы"	KZASb1	*12,0001	0	8,9999	7,0000
ЗАО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb1	7,9999	0	9,0000	6,0000
ЗАО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb2	6,6759	1 408,8	6,6759	7,4930
ЗАО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb3		0	8,2900	8,3034
ОАО "Казпочта"	KZPSb1	8,5048	0	8,5000	5,7500
ОАО "KazTransCom"	KZTCb1	8,0000	133,1	8,0000	10,0000
"Казахтелеком"	KZTKb1	7,5002	0	7,4998	6,0001
ЗАО "КазТрансОйл"	KZTOe1	5,7810	44,1	4,7962	5,7962
АООТ СБ "ЛАРИБА-БАНК"	LARib1		0	10,7500	7,7500
ОАО "Нурбанк"	NRBNb1	8,5000	0	9,0000	6,0300
ОАО "Нурбанк"	NRBNb2		0	9,1500	6,2800
ОАО "Корпорация "Ордабасы"	ORDBb1	*11,0000	1 311,9	*11,0000	*11,0000
ОАО "RG BRANDS"	RGBRb3	9,0000	390,6	9,0024	10,5029
АО "ПетроКазахстан Ойл Продактс"	SYRGb1	7,5001	0	7,9998	5,5002
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBNb	10,4996	0	9,0198	7,5332
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBNb2	8,3859	0,2	8,3859	8,3859
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBNb3	8,9989	510,3	8,9989	8,9989
ЗАО "НК "КТЖ"	TMJLb2	5,6101	0,2	5,6071	5,6101
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb1	10,5500	86,5	10,5500	11,7979
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb2	11,0000	0	11,6000	11,0000
ЗАО "УКПФ "	UKPFb1	*15,5000	0	15,5000	14,0000
ОАО "AES Усть-Каменогорская ТЭЦ"	UKTCb1		0	10,0000	8,0000
ОАО "VITA"	VITAb3	17,9999	0	0,0000	11,0000
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNb1	9,6449	621,6	9,6449	10,0001
ОАО "ЯССЫ"	YASYb1	12,5000	1 751,2	12,4999	12,5000
<b>ИТОГО</b>	<b>56</b>		<b>23 079,1</b>		

#### Результаты торгов акциями 11 - 24 декабря

(в KZT за акцию, если не указано иное)

Эмитент	Код бумаги	Послед. цена	Объем, акций	Объем, тыс., USD	Покупка	Продажа
ОАО "Алматы Кус"	ALKS	10,50	0	0	10,00	15,00
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp	10,00	0	0	10,00	15,00
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp3	10,00	0	0	10,00	15,00
ОАО "СНПС - Актобемунайгаз"	AMGZ	*5 161,45	0	0	6 100,00	9 100,00

Эмитент	Код бумаги	Послед. цена	Объем, акций	Объем, тыс., USD	Покупка	Продажа
ОАО "Астана-финанс"	ASFI	1 014,96	0	0	700,00	1 050,00
АО "АТФБанк"	ATFB	*1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
АО "АТФБанк"	ATFBp	999,00	0	0	1 000,00	1 500,00
АО "АТФБанк"	ATFBp8		0	0	1 000,00	1 500,00
АО "Банк ТуранАлем"	BTAS	*14 548,00	0	0	13 099,50	19 453,50
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBN	*208,69	2 396 573	3 599,1	232,48	200,00
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBN	171,00	0	0	171,00	256,50
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNp	171,00	0	0	175,00	256,50
АО "ЧАРАЛТЫН"	HRLT	3,50	34 200 000	824,7	3,52	3,50
АО "Народный Банк Казахстана"	HSBK	120,00	7 462	5,8	160,00	110,00
АО "Народный Банк Казахстана"	HSBKp	152,10	500	0,5	160,00	152,10
АО "Народный Банк Казахстана"	HSBKp7	152,10	500	0,5	160,00	152,10
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGB	96,80	0	0	100,00	119,73
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBp	103,49	0	0	100,00	108,85
ОАО "Эмбаунайгаз"	KZEM	*116,55	0	0	250,00	
ОАО "Эмбаунайгаз"	KZEMp	*107,93	0	0	250,00	
АО "Корпорация Казахмыс"	KZMS	*4 199,00	0	0	2 800,00	3 300,00
"Казахтелеком"	KZTK	3 566,88	0	0	4 000,00	4 323,00
"Казахтелеком"	KZTKp	1 472,11	0	0	1 455,50	2 161,50
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBN	1 020,00	277 719	1 949,6	1 035,50	1 000,00
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBNp		0	0	680,00	1 015,00
ОАО "Цеснабанк"	TSBN		0	0	700,00	1 050,00
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBN		0	0	18 000,00	20 000,00
ОАО "Узеньмунайгаз"						
ЗАО "НК "Казмунайгаз"	UMGZ	*3 000,04	0	0	1 000,00	
ОАО "Узеньмунайгаз"						
ЗАО "НК "Казмунайгаз"	UMGZp	*3 003,09	0	0	1 000,00	
ОАО "УКТМК"	UTMK	*6 145,00	3 091	131,7	*6 145,00	6 052,20
ОАО "УКТМК"	UTMKp	3 000,00	0	0	2 500,00	3 750,00
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBN	*350,00	329 524	794,7	*350,00	*350,00
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNp	*450,00	2 359 422	5 402,7	*450,00	390,00
ОАО "Зерде"	ZERD	*2,00	962 147	288,2	999,38	*2,00
<b>ИТОГО</b>	<b>36</b>		<b>40 536 938</b>	<b>12 997,6</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.

## Сектор репо-операций с НЦБ

Здесь в течение описываемого периода заключено 62 сделки на общую сумму **\$16 445,8 тыс.** (Т2 378,5 млн). Из них 27 сделок (на сумму \$7 087,4 тыс.) касались открытия репо и 35 (на сумму \$9 358,8 тыс.) – закрытия. В предыдущем периоде объем сделок в данном секторе не превысил \$11 401,6 тыс. (Т1 657,1 млн).

**Всего на торговых площадках KASE по НЦБ** за анализируемый период (включая сектор первичного размещения и сектор репо) заключено 193 сделки на общую сумму **\$63 421,6 тыс.** (Т9 195,3 млн). В предшествующем периоде (включая сектор первичного размещения и сектор репо) соответствующий показатель составлял \$85 149,1 тыс. (Т12 400,9 млн).

## Изменения в торговых списках KASE

Решением Биржевого совета KASE от 13 декабря **индексированные по уровню девальвации тенге субординированные облигации АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"** (Алматы) третьей эмиссии (KZ2CKY07B014, CSBNb3; 20 000 тенге, 7,5 млрд тенге; 06.12.03 – 06.12.10, полугодовой купон 8,75% годовых, 30/360) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А". Настоящее решение вступило в силу с 13 декабря. О дате открытия торгов облигациями на KASE будет сообщено дополнительно. Статус маркет-мейкера CSBNb3 на KASE на основании поданного заявления присвоен ТОО "RG Securities" (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 90 облигаций.

С 13 декабря вступило в силу решение Биржевого совета KASE от 03 декабря о включении **облигаций ТОО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ-СЕКЬЮРИТИ"** (Караганда) второй эмиссии (KZ2PKY08A904, VTSKb2; 1 тенге, 1,0 млрд тенге; 30.10.03 – 30.10.11, годовой купон 10,0% годовых) в официальный список ценных бумаг KASE категории "В". Об открытии торгов облигациями будет объявлено дополнительно.

С 18 декабря вступило в силу решение Биржевого совета KASE от 03 декабря о включении **облигаций ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ ЗОЛОТО"** (Караганда) первой эмиссии (KZ1CKY10A895, VTZLb1; 1 тенге, 2,5 млрд тенге; 29.10.03 – 29.10.13, годовой купон 10,0% годовых, 30/360) в официальный список ценных бумаг KASE категории "B". Об открытии торгов также будет объявлено дополнительно.

Решениями Биржевого совета KASE от 23 декабря в официальный список биржи категории "B" включены следующие ценные бумаги:

- **простые акции** (KZ1C32140010, KZPF) **АО ННПФ "Казахстан"** (Алматы);
- **индексированные по уровню девальвации тенге облигации АО "Химфарм"** (Шымкент) первой эмиссии (KZ2CKY03A932, код KASE – CHFMb1; 10 000 тенге, 1 550,0 млн тенге; 26.01.04 - 23.01.07, годовой купон 10,0% годовых, финансовый консультант и андеррайтер выпуска – ТОО "VISOR Investment Solutions");
- **ипотечные облигации ОАО "БТА Ипотека"** (Алматы) первой эмиссии (KZ2CKY07A867, торговый код KASE – BTAIb1; 10 000 тенге, 500,0 млн тенге; 7 лет, трехмесячный плавающий купон, 30/360; финансовый консультант и маркет-мейкер – АО "ТуранАлем Секьюритис").

Даты вступления в силу указанных решений, как и даты открытия торгов ценными бумагами на KASE, будут сообщены дополнительно. Более подробная информация об эмитентах и их ценных бумагах будет размещена на веб-сайте KASE в сети Интернет по <http://www.kase.kz/emitters/> в ближайшее время.

Решением Правления KASE с **23 декабря** купонные облигации ОАО "Каражанбасмунай" (Актау) первой эмиссии (KZ73BAQLBA36, KARMb1; \$100, \$20,0 млн; 20.12.00 - 20.12.03, полугодовой купон 11,0% годовых) исключены из официального списка ценных бумаг KASE категории "A" в связи с погашением. Эти бумаги были включены в официальный список KASE 08 декабря 2000 года. Первые торги состоялись 05 января 2001 года. За весь период обращения облигаций на KASE в секторе купли-продажи было заключено 62 сделки (151 845 облигаций) на сумму 2 343,2 млн тенге (\$15 717,9 тыс.). Доходность облигаций к погашению для покупателя варьировала за все время торгов от 6,50 до 12,78% годовых в долларовом выражении. Последняя сделка проведена по доходности 6,50% годовых. В секторе репо за все время обращения KARMb1 на KASE проведено 8 операций (16 сделок) с 18 453 облигациями на сумму привлечения 288,7 млн тенге (\$1,9 млн).

Решением Правления KASE с **19 декабря** из торговых списков биржи исключены индексированные по изменению курса тенге к доллару США муниципальные **облигации Восточно-Казахстанской области (ВКО) третьей эмиссии** (KZF2KY070035, код KASE – VKU084.003; 15 370 тенге, 7 лет, полугодовой фиксированный купон). Решение принято в связи с частичным расторжением Договора об обращении на биржевых торгах указанных ценных бумаг от 26 июня 2002 года. Облигации были допущены к обращению на KASE 22 июля 2002 года на основании решения Биржевого совета от 19 июля 2002 года вместе с бумагами второй эмиссии. Объявленный объем эмиссии составлял 2,0 млрд тенге. Деньги, которые могли быть получены от размещения облигаций, планировалось использовать на финансирование проекта "Усть-Каменогорский автосборочный завод" ЗАО "БИПЕК АВТО". Всего эмитентом были предприняты три попытки первичного размещения облигаций на KASE. Первое размещение было проведено 24 июля 2002 года. Спрос превысил предложение более чем в два раза, однако эмитент отказался от размещения из-за неприемлемых ценовых условий, заявленных участниками и их клиентами. Вторая попытка состоялась 07 августа 2002 года. Спрос превысил предложение на 410,8 тыс. тенге. Эмитент не считал возможным закрыть сделку даже по минимальной ставке 9,00% годовых и отказался от размещения по предложенным ценовым параметрам. Третья попытка была предпринята 15 августа 2002 года. Предложив участникам рынка облигации на сумму номинальной стоимости 310,0 млн тенге эмитент попытался в процессе торга определиться с размером купонного вознаграждения. Спрос не превысил 254,2 млн тенге. Заявленные ставки варьировали от 8,70% до 9,50% годовых и характеризовались средневзвешенным значением в 9,1851% годовых. После анализа поданных заявок эмитент не считал возможным закрыть сделку по предложенным ценовым параметрам. После описанных попыток акимат ВКО отказался от размещения облигаций по причине отсутствия необходимости в финансировании проекта "Усть-Каменогорский автосборочный завод" ЗАО "БИПЕК АВТО" путем привлечения денег на открытом рынке.

## **СЕКТОР ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)**

**В секторе купли-продажи ГЦБ** на KASE за исследуемый период суммарный объем 111 заключенных сделок достиг **Т22 573,9 млн** (\$155 532,7 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – Т22 409,1 млн (\$154 085,5 тыс.). Сектор остается активным в основном благодаря высокой ликвидности на рынке среднесрочных облигаций Министерства финансов, который ожил под воздействием

уведомления Минфина о намерении досрочно погасить 23 декабря оставшиеся в обращении МЕАКАМ по номинальной стоимости. Под давлением участников рынка, обратившихся к правительству с просьбой пересмотреть механизм досрочного погашения этих облигаций, дата погашения была перенесена на 25 декабря, а само погашение будет проведено эмитентом по текущей рыночной стоимости. Вопреки прогнозам, высказанным в ряде СМИ, данная акция не привела к подрыву доверия инвесторов к облигациям Министерства финансов. Несмотря на активные продажи МЕАКАМ и МЕОКАМ некоторыми участниками торгов, предложение неизменно находило спрос, в результате чего доходность этих обязательств для покупателя осталась практически на прежнем уровне, как и объем торгов. В остальных сегментах рынка ГЦБ существенных изменений не произошло.

**Параметры биржевых сделок купли-продажи ГЦБ 11 - 24 декабря**

(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): МЕККАМ, ноты Национального Банка</b>					<b>20,1% (20,0%)</b>	<b>оборот сектора купли-продажи</b>	
менее 8	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00 (4,00)	20,0	1
15 - 28	4,02	5,43	4,85	4,85	5,21 (4,76)	369,9	6
37 - 42	5,10	5,10	5,10	5,10	5,10 ( -)	298,2	1
43 - 56	4,69	4,71	4,69	4,69	4,70 ( -)	474,0	2
64 - 91	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50 (4,31)	29,0	1
92 - 181	4,52	4,72	4,54	4,54	4,60 (4,99)	1 242,6	13
182 - 364	4,84	5,02	4,84	4,84	4,95 (5,00)	2 105,2	12
Итого						4 538,9 (4 485,9)	36 (31)
<b>Купонные (KZT): МЕОКАМ-24, 36, 48, 60, 72, 84, МЕАКАМ</b>					<b>78,5% (79,6%)</b>	<b>оборот сектора купли-продажи</b>	
менее 730	4,48	5,41	4,94	4,94	4,99 (4,87)	6 205,9	13
731 - 1095	5,50	8,00	5,50	5,50	5,63 (8,00)	291,6	8
1461 - 1825	5,80	8,25	6,09	6,09	6,02 (5,90)	9 250,2	27
1826 - 2190	6,09	6,40	6,10	6,10	6,13 (6,40)	1 161,7	14
более 2191	6,09	6,40	6,40	6,40	6,16 ( -)	809,8	7
Итого						17 719,3 (17 840,6)	69 (39)
<b>Купонные (USD): облигации Астаны</b>					<b>0,1% (0,1)</b>	<b>оборот сектора купли-продажи</b>	
менее 730	6,30	6,30	6,30	6,30	6,30 ( -)	9,8	1
731 - 1095	6,70	6,70	6,70	6,70	6,70 (7,00)	19,8	1
Итого						29,7 (15,6)	2 (1)
<b>Евроноты Казахстана (USD)</b>					<b>1,3% (0,3)</b>	<b>оборот сектора купли-продажи</b>	
*305	2,79	2,79	2,79	2,79	2,79 (2,63)	282,3	2
**1222 - 1230	2,92	2,98	2,92	2,92	2,95 (2,99)	3,7	2
Итого						286,0 (67,0)	4 (5)
<b>ВСЕГО</b>						<b>22 573,9 (22 409,1)</b>	<b>111 (76)</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 заключено 1 022 сделки на общую сумму **Т118 156,2 млн.** Из них 526 сделок (на сумму Т61 134,0 млн) касались открытия репо и 496 (на сумму Т57 022,2 млн) – закрытия. В предыдущем периоде объем операций этого типа не превысил Т66 116,9 млн. После закрытия торгов 24 декабря общая сумма открытого на KASE репо оценивалась в Т20 151,6 млн.

**Основные параметры рынка автоматического репо по операциям открытия 11 - 24 декабря**

(в скобках - сопоставимые показатели предыдущего периода)

Инструмент (валюта, срок репо)	Ставка, % годовых					Объем, млн тенге	Число сделок	Доля, %
	по пер-вой сделке	мини-мальная	макси-мальная	по послед-ней сделке	средне-взвешенная			
KZT_001	2,50	1,50	20,00	1,50	4,31 (1,61)	40 140,1	393	75,3 (87,8)
KZT_003	4,00	3,00	4,10	3,00	3,73 (2,90)	173,0	3	0,3 (1,1)
KZT_007	4,75	4,00	6,00	6,00	4,76 (3,93)	1 853,0	10	3,5 (1,0)
KZT_014	4,70	4,00	5,50	4,80	4,91 (4,42)	2 659,0	27	5,0 (2,1)
KZT_028	5,00	4,00	7,00	5,50	5,29 (4,53)	8 497,0	45	15,9 (7,9)
<b>ИТОГО</b>						<b>53 322,1 (32 428,0)</b>	<b>478 (223)</b>	<b>100,0</b>

**Всего на торговых площадках KASE по ГЦБ** в течение анализируемого периода заключено 1 133 сделки на общую сумму **Т140 730,1 млн.** В предшествующем периоде объем 541 сделки составил Т88 526,1 млн. **Доля биржевого оборота** в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям составила на неделе **78,8%**, на предшествующей – 67,4%.

## НОВОСТИ KASE

Решениями Правления KASE в течение описываемого периода на бирже в секторе вторичного рынка **открыты торги** следующими ценными бумагами:

- с 12 декабря – **дисконтными облигациями ОАО "ЯССЫ"** (Туркестан Южно-Казахстанской обл.) первой эмиссии (KZ2CKY01A787; официальный список категории "B", YASYb1; 10 000 тенге, 550,0 млн тенге, 04.07.03 - 04.07.04; маркет-мейкер – АО "ТуранАлем Секьюритис", минимальный объем обязательной котировки – 170 облигаций);
- с 13 декабря – **облигациями ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ TECHNOLOGY"** (Караганда) первой эмиссии (KZ2CKY09A947; официальный список категории "B", VTTHb1; 1 тенге, 1,0 млрд тенге; 06.11.03 – 06.11.12, годовой купон 10,0% годовых);
- с 18 декабря – **облигациями ТОО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ-СЕКЬЮРИТИ"** (Караганда) второй эмиссии (KZ2PKY08A904, официальный список KASE категории "B", VTSKb2; 1 тенге, 1,0 млрд тенге; 30.10.03 – 30.10.11, годовой купон 10,0% годовых);
- с 19 декабря – **облигациями ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ ЗОЛОТО"** (Караганда) первой эмиссии (KZ1CKY10A895, официальный список KASE категории "B", VTZLb1; 1 тенге, 2,5 млрд тенге; 29.10.03 – 29.10.13, годовой купон 10,0% годовых).

Решением Правления KASE с 12 декабря на KASE возобновлены торги простыми (KZ1C02901519; ALKZ, 100 тенге, 5 293 939 600 тенге) и привилегированными (KZ1P02901514; ALKZp, 100 тенге, 540 871 100 тенге) **акциями АО "Алюминий Казахстана"** (Павлодар), которые находятся в официальном списке ценных бумаг KASE категории "B". Решение принято в связи с устранением АО "Алюминий Казахстана" допущенных нарушений Листинговых правил.

Решением Правления KASE с 19 декабря в представительский список для расчета индексов KASE\_BC, KASE\_BP и KASE\_BY включены индексированные по уровню девальвации тенге **облигации ОАО "Альянс Банк"** (Алматы) второй эмиссии (KZ2CKY03A924; официальный список KASE категории "A", ASBNb2, 1 тенге, 2,0 млрд тенге; 31.10.03 - 31.10.05; полугодовой купон 8,5% годовых). После принятого решения в представительском списке для расчета указанных индексов находится 42 облигации официального списка KASE категории "A".

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

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