

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

14 - 20 апреля

Индикаторы денежного рынка

на 20 апреля и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)			
1 день	KZT	0,67	-0,61
Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)			
1-2 дней	KZT	0,80	-0,40
6-7 дней	KZT	4,87	-0,18
14 дней	KZT	2,72	+0,26
28 дней	KZT	10,00	+0,66
30 дней	KZT	10,00	+6,15
KIBOR (индикатив, % год.)			
1 неделя	KZT	2,60	+0,10
2 недели	KZT	2,98	-0,15
1 месяц	KZT	4,30	+0,10
2 месяца	KZT	5,33	-0,17
3 месяца	KZT	6,00	-0,25

Индикаторы рынка ценных бумаг

на 20 апреля и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд
Акции листинга "А"		
KASE_Shares	254,39	+2,74%
Корпоративные облигации листинга "А"		
KASE_BP	174,620	+0,11%
KASE_BC	126,67	-0,05%
KASE_BY	7,39	+0,93%

Доллар США = **131,35** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **131,29** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость девальвации тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **39,2% годовых**.

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 14 по 20 апреля

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Срок, лет
	значение	тренд		
Неиндексированные инструменты, деноминированные в тенге				
UKPFb1	12,30	-0,55	14,00	2,4
VTTHb1	8,88	0	10,00	7,6
VTSKb2	8,81	0	10,00	6,5
TXBNb2	8,56	+0,04	11,00	5,2
TXBNb1	8,00	0	15,00	1,4
UKTCb1	8,00	0	9,00	1,5
NRBNb4	7,65	0	8,00	3,7
VTZLb1	7,54	0	10,00	8,5
Репо НЦБ*	7,24	+0,72	-	0,003-0,25
ATFBb4	7,04	+0,31	8,50	9,6
ARNAb1	7,00	-2,00	13,00	0,4
HSBKb7	7,00	0	7,50	9,7
PRKRb1	7,00	0	8,00	4,1
HSBKb3	6,79	+0,02	9,00	4,2
BTAIb1	6,60	-2,90	10,00	5,7
ATFBb3	6,50	0	8,50	3,6
CCBNb5	6,50	0	8,50	2,4
HSBKb5	6,22	-0,73	5,00	2,1
EUBNb1	6,00	0	6,50	3,6
EUBNb2	5,50	0	6,00	6,6
KKGBb3	5,50	0	7,00	1,7
МЕОКАМ	3,70	-1,53	3,8-8,3	0,26-4,73
МЕККАМ, ноты*	2,06	+0,03	-	0,01-0,31
Репо ГЦБ*	1,53	+0,89	-	0,003-0,09
Инструменты, индексированные по инфляции				
ASFIb5	9,26	-0,02	9,00	4,8
KZASb2	9,10	0	8,80	4,2
KKAGb1	9,00	-0,96	9,20	4,8
CSBNb4	8,71	+0,01	8,40	6,1
KZALb1	8,70	-0,15	9,70	4,1
TSBNb1	8,64	+0,14	9,00	2,1
VTBNb2	8,62	-0,38	8,80	4,7
TXBNb3	8,50	-0,49	8,50	6,6
BTAIb3	8,50	+1,50	8,50	6,7
CSBNb5	8,10	-0,20	8,50	6,8
ASFIb4	7,75	+0,17	9,00	6,1
NRBNb3	7,55	0	8,00	2,2
BTASb4	7,50	0	8,00	9,2
ASBNb3	7,48	+0,07	8,50	6,5
CCBNb6	7,03	+0,03	9,00	9,7
CCBNb4	6,95	0	9,00	6,4
BTASb3	6,88	+0,08	9,40	8,6
CCBNb3	6,80	0	12,80	5,2
KKGBb4	6,70	-	7,50	9,9
HSBKb4	6,63	-0,01	8,90	5,2
BTAIb2	6,41	-0,09	9,00	9,5
KARMb2	6,35	+0,85	9,70	3,7
KZIKb7	5,60	+0,29	6,90	6,5
KZIKb4	4,50	-2,10	8,20	9,0
KZIKb2	4,50	0	9,50	8,5

Окончание таблицы на странице 2

Окончание таблицы

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 14 по 20 апреля

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Срок, лет
	значение	тренд		
KZIKb3	4,50	-0,75	8,70	9,0
KZIKb6	4,25	-0,66	8,09	6,0
KZIKb5	4,20	-2,50	8,09	4,0
KZIKb1	2,28	-0,60	12,25	0,6

Инструменты, индексированные по девальвации тенге к доллару США

TEBNb2	18,08	-0,31	11,00	3,4
ALKSb2	17,00	0	10,00	1,2
ORDBb1	14,39	+3,39	11,00	0,3
VTBNb1	10,06	+0,56	9,50	1,4
BTASb2	10,00	0	9,00	5,0
ASBNb1	9,50	-0,20	9,00	4,7
BTASb1	9,50	0	12,00	3,8
ATFBb2	9,00	-0,30	9,00	1,7
TEBNb	9,00	-0,07	9,50	0,3
KKGBb2	9,00	-1,40	8,00	4,6
ARU060.003	8,69	+0,03	8,60	1,4
NRBNb2	8,50	-0,09	9,00	6,2
HSBKb2	8,32	-0,98	8,00	2,1
CCBNb1	8,05	0	12,00	0,7
HSBKb	8,00	0	11,80	2,2
ART060.004	7,50	0	8,50	3,1
NRBNb1	7,24	-0,36	8,50	0,1
AST048.006	7,00	0	8,50	2,2
AST048.005	6,80	-	-	1,5
KZAPb1	6,50	0	8,50	1,9
AST036.004	6,50	-	-	0,5
BRKZb1	6,10	0	8,50	1,8
VKU036.002	5,50	0	8,50	0,3

Инструменты, индексированные по девальвации тенге к доллару США с защитой от укрепления тенге к доллару

ROSAb1	9,50	0	11,00	2,0
KZNHb2	9,27	-0,84	10,00	4,8
CHFMb1	8,50	0	10,00	1,8
ASBNb2	8,50	0	8,50	1,5
TEBNb3	8,40	0	9,00	7,5
CSBNb2	8,10	0	9,50	5,1
CSBNb3	8,10	0	8,75	5,6
RGBRb3	8,00	0	10,00	2,8
ASFIb3	8,00	0	7,00	3,6
MREKb1	8,00	0	13,00	2,0
KZTCb1	7,50	0	8,00	5,3
CCBNb2	7,00	0	10,00	4,0
KZPSb1	5,70	0	8,00	3,1

Неиндексированные инструменты, деноминированные в иностранных валютах

BTASe3	7,78	-0,04	7,875	5,1
KKGBe5	7,49	-	-	-
KKGBe4	7,49	+0,02	8,500	8,0
PKKRe1	7,09	0	9,625	4,8
RU_01_2806	6,80	-0,04	12,75	23,2
RU_02_3003	6,53	0	5,00	25,0
KKGBe6	6,44	-	-	-
KKGBe2	6,00	0	11,000	2,7
BRKZe2	5,53	-0,04	7,375	8,6
HSBKe1	5,50	0	8,125	4,5
BTASe2	5,43	-0,04	10,000	2,1
KKGBe3	4,95	-0,04	10,125	2,1
Облигации МФО	4,15	-0,13	4,38-5,50	7,4-8,6
BRKZe1	3,76	-0,04	7,125	2,5
KZTOe1	3,56	-0,05	8,500	1,2

Доходность облигаций, по которым заключены сделки, рассчитана в таблице 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, рассчитанная по текущему значению купона. Срок инструмента приводится относительно последней даты анализируемого периода (для облигаций – до погашения, для инструментов репо – до даты закрытия репо).

РЫНОК НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

В секторе купли-продажи НЦБ за исследуемый период на KASE заключено 104 сделки на сумму **\$24 993,2 тыс.** или 3 263,4 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (131 сделка, \$25 725,8 тыс. или Т3 367,6 млн) оборот сектора снизился на 2,8%.

В анализируемом периоде в сделках участвовали 15 членов KASE по 30-ти инструментам. При этом 9,3% брутто-оборота (12,2% по операциям покупки и 6,4% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 24 члена KASE категорий "P" и "H" заинтересовало 43 ценные бумаги. На долю пенсионных активов пришлось 23,2% брутто-оборота, в том числе 27,6% – по операциям покупки и 18,7% – по операциям продажи.

Приведенные данные свидетельствуют о том, что биржевой рынок НЦБ в исследуемом периоде претерпел минимальные изменения. Однако структура его оборота заметно деформировалась.

Рынок корпоративных облигаций по сравнению с предыдущим периодом сократил свой оборот в 2,7 раза или на \$8 285,9 тыс. Объем сделок здесь не превысил \$4 934,3 тыс. При этом их количество упало с 83 до 38, а число вовлеченных в операции инструментов – с 24 до 13. На долю прямых (договорных) сделок пришлось 10,5% операций в количественном и 1,3% в объемном выражении (37,3% и 9,7% соответственно на прошлой неделе).

В качестве главного фактора, под действием которого оборот рынка корпоративных облигаций снизился почти в три раза, аналитики ИРБИС склонны рассматривать полное завершение коррекции курса доллара США на казахстанском рынке. Некоторые трейдеры достаточно активно использовали волатильность курса USD при работе с индексированными по девальвации тенге облигациями, что позволило им поднять доходность управляемых ими активов фиксацией ценовой разницы. Кроме того, определенное влияние на рынок оказало резкое снижение объема сделок с облигациями АО "Казнефтехим" второго выпуска, лидировавших на прошлой неделе по объему операций. Это позволяет предполагать, что их первичное размещение в основном закончено, как и связанные с ним движения на вторичном рынке.

Пятерка лидеров анализируемой недели по объему операций выглядела следующим образом: BTASb4 (АО "Банк ТуранАлем", 55,2% от оборота облигаций), BTAIb3 (АО "БТА Ипотека", 30,7%), KZALb1 (АО "Горно-металлургический концерн Казахалтын", 8,4%), ASFIb5 (АО "Астана-Финанс", 3,1%) и TEBNb2 (АО "Темірбанк", 1,3%). Относительно предыдущего периода в данном списке удалось удержаться по-прежнему лишь ASFIb5, которые являются относительно новыми бумагами, распределение которых на рынке пока не закончено. Рост ликвидности BTAIb3 специалисты ИРБИС связывают с их переводом из категории "B" в категорию "A" официального списка KASE.

Из 13 бумаг, вовлеченных в сделки недели, позитивным изменением средневзвешенных грязных цен характеризовалось 8, негативным – 4 (цену BTAIb3 сравнивать было не с чем). Лидером роста (на 2,0%) стали TEBNb2, падения (на 2,4%) – KARMb2. По итогам периода доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась у 8 обязательств, выросла у 4 инструментов. Тем не менее, индекс KASE_BY отработал незначительное повышение (таблица в начале обзора), отразив рабочее колебание в рамках привычной амплитуды.

Особенностью недели является активная торговля **TEBNb2**, по которым было заключено 10 сделок. Все они проведены в открытом режиме, нередко – с участием "пенсионщиков". Повышенное внимание брокеров к данным облигациям обусловлено их недооценкой в первой половине апреля под влиянием колебаний курса тенге к доллару. По этой причине TEBNb2 вышли на первую позицию по доходности к погашению для покупателя (см. таблицу инвестиционной привлекательности), обогнав традиционного для последнего времени лидера – ALKSb2. По этой же причине облигации лидировали на неделе по приросту стоимости, хотя потенциал роста их цены, по всей видимости, еще не исчерпан.

Более детальные данные по рынку корпоративных облигаций приводятся в таблице результатов торгов.

Результаты торгов облигациями на KASE 14 - 20 апреля

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:						Объем сделок в тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:	
			по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:				спрос	предл.
	мин.	макс.	дох-сть	тренд	мин.	макс.				
ALKSb2			21,00		9,36	37,17			20,00	17,00
ARNAb1			9,00		8,00	10,00			10,00	7,00
ASBNb1			9,70		6,25	12,00			9,52	9,50
ASBNb2			9,30		8,50	9,45			9,45	8,50
ASBNb3			8,70		8,49	10,00			8,92	8,99
ASFib3			8,50		8,09	8,84			8,60	8,00
ASFib4			8,90		8,15	9,60			8,55	8,55
ASFib5	9,20	9,50	9,20	-0,30	9,00	9,60	150,7	3	9,20	9,50
ATFBb2			14,50		9,45	19,00			12,00	9,00
ATFBb3			6,55		6,55	8,50			8,35	6,50
ATFBb4			8,60		8,45	8,60			8,30	8,00
BRKZb1			8,50		6,50	9,10			9,10	6,10
BRKZe1			5,76		5,76	5,76			5,81	3,91
BRKZe2			6,60						6,18	5,62
BTAib1			9,50		9,50	10,21			8,00	7,00
BTAib2			9,00		9,00	9,00			8,46	6,50
BTAib3	8,50	8,50	8,50		8,50	8,50	1 512,9	1	8,30	8,50
BTASb1			10,00		8,03	15,00			9,52	9,50
BTASb2			10,50		7,01	10,50			11,50	10,00
BTASb3			7,85		7,59	7,85			6,48	7,56
BTASb4	7,50	7,50	7,50	0	7,30	7,80	2 724,5	3	7,21	7,50
BTASe2			6,78						5,90	5,45
BTASe3									7,87	7,87
CCBNb1			10,27		10,20	21,00			8,06	8,05
CCBNb2			9,20		8,00	9,48			8,00	7,00
CCBNb3			7,86		7,86	9,35			8,00	6,80
CCBNb4			7,98		7,80	8,26			7,95	6,95
CCBNb5			7,85		7,75	7,85			7,70	6,50
CCBNb6			8,15		8,00	8,20			8,00	7,20
CHFMb1			10,00		9,70	10,29			8,52	8,50
CSBNb2			8,98		8,10	9,75			8,12	8,10
CSBNb3			9,30		8,10	9,30			8,90	8,10
CSBNb4	8,71	8,71	8,71	+0,01	8,00	8,71	2,3	3	8,71	8,75
CSBNb5			8,80		8,20	8,80			8,50	8,50
EUBNb1			8,00		7,00	8,00			6,01	6,00
EUBNb2			6,00		6,00	6,00			5,55	5,50
HSBkb			9,55		8,00	13,50			10,50	8,00
HSBkb2			9,30		9,30	17,06			10,50	9,00
HSBkb3	6,60	6,89	6,60	-0,28	6,50	9,00	2,5	3	6,60	7,05
HSBkb4			7,62		7,23	8,35			9,00	7,00
HSBkb5			6,95		6,70	7,50			7,40	6,95
HSBkb7			7,30		7,30	8,00			8,50	7,00
HSBKe1			7,00		6,91	7,00			7,50	5,50
KARMB2	6,35	6,35	6,35	+0,85	5,31	8,51	0,9	1	5,32	6,35
KKAGb1			10,00		9,50	9,53			9,50	9,00
KKGBb2			10,40		7,40	13,00			9,02	9,00
KKGBb3			6,50		6,50	6,55			6,50	5,50
KKGBb4									7,70	6,70
KKGBe2			7,50		8,00	15,00			9,00	6,00
KKGBe3			6,17		6,17	7,01			6,42	4,97
KKGBe4			7,96		7,96	7,96			8,49	7,50
KKGBe5									8,27	7,49
KKGBe6									7,45	6,48
KZALb1	8,70	8,90	8,90	-0,10	8,30	10,00	413,7	5	8,70	9,50
KZAPb1			6,90		6,90	8,33			9,50	6,50
KZASb2	9,10	9,10	9,10	0	8,96	9,50	16,8	1	9,10	9,10
KZIKb1	2,28	2,28	2,28		2,28	7,90	0,8	1	2,23	2,28
KZIKb2			7,50		6,85	9,06			6,50	4,50
KZIKb3			6,30		4,50	7,50			4,51	4,50
KZIKb4			6,60		5,00	7,47			4,51	4,50
KZIKb5			6,70		6,70	7,90			6,70	4,20
KZIKb6			6,00		4,51	7,90			4,26	4,25
KZIKb7			6,65		6,35	8,00			6,55	6,40
KZNHb2			10,11		9,75	10,11			9,80	9,70
KZPSb1			8,00		7,91	8,70			8,00	5,70
KZTCb1			8,11		7,95	9,40			8,11	7,50
KZTOe1			4,47		3,87	5,73			5,04	3,59
MREKb1			8,96		8,94	10,00			9,00	8,00
NRBNb1			13,00		9,86	13,10			7,65	7,60

Окончание таблицы на странице 5

Результаты торгов облигациями на KASE 14 - 20 апреля

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:						Объем		Лучшие за	
			по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:		сделок в	Число	период:	
	мин.	макс.	дох-сть	тренд	мин.	макс.	тыс. USD	сделок	спрос	предл.
NRBNb2			9,50		7,30	14,00			8,52	8,50
NRBNb3			8,00		8,00	8,70			8,05	7,55
NRBNb4									8,15	7,65
ORDBb1	11,02	15,00	15,00	+4,00	11,00	14,00	21,7	3	11,02	15,00
PKKRb1			7,35		7,35	7,35			7,36	7,13
PRKRb1			7,54		7,54	9,50			7,50	7,00
RGBRb3			8,48		8,46	10,50			8,50	8,00
ROSAb1			10,07		9,50	10,50			9,90	12,50
TEBNb			8,66		8,66	11,00			10,50	9,00
TEBNb2	18,00	18,20	18,00	-1,50	10,00	18,50	63,8	10	18,00	18,20
TEBNb3			8,50		8,43	8,99			8,42	9,19
TSBNb1			8,79		8,79	10,11			8,52	8,73
TXBNb1			8,15		8,15	12,50			10,00	8,00
TXBNb2	8,56	8,56	8,56	0	8,51	11,30	2,6	3	8,56	8,60
TXBNb3			8,99		8,50	9,00			9,00	8,50
UKPFb1			12,80		10,00	13,00			13,00	12,30
UKTCb1			10,00		9,35	10,21			10,00	8,00
VTBNb1	10,06	10,06	10,06	-0,14	9,56	12,85	21,1	1	9,52	10,06
VTBNb2			9,00		8,70	9,00			9,00	8,90
VTSKb2			9,00						9,43	8,81
VTTNb1			9,48		9,48	9,48			9,44	8,88
VTZLb1			7,68		7,68	9,32			7,80	7,54
91							4 934,3	38		

Примечания к таблице: в случае отсутствия сделок за период (объем = 0) указывается доходность на последних результативных торгах. Тренды приводятся в процентных пунктах относительно последней сделки предыдущего месяца (15 марта – 13 апреля). В случае отсутствия сделок в предыдущем месяце тренд не рассчитывается.

Рынок акций порадовал своей активностью, хотя реализована она была в основном договорными сделками. Объем операций здесь вырос в 1,6 раза или на \$7 553,3 тыс. Число акций, вовлеченных в сделки, снизилось с 19 до 17, а количество сделок выросло с 48 до 66. При этом 69,7% операций в количественном выражении и 98,2% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 54,2% и 80,9% соответственно.

Если в предыдущем периоде основной оборот данного сегмента рынка пришелся на простые акции АО "Валют-Транзит-Банк", то на этот раз лидером по объему заключенных сделок оказались **АТФВр8** (АО "АТФБанк") с долей от оборота в 62,9%. Акции торговались с минимальным изменением цены (-0,3%) единственной прямой сделкой, которую трудно интерпретировать. А жаль, так как объектом сделки являлся пакет, состоящий из всех акций данного выпуска, учитываемых KASE в качестве размещенных (1,5 млн), и половины из всех объявленных банком АТФВр8. Другими словами, речь в данном случае может идти как о проведении залоговой операции, так и о первичном размещении второй половины объявленных акций или об относительно крупных изменениях в составе акционеров банка.

По количеству заключенных сделок на прошедшей неделе в лидеры выбились простые акции АО "Валют-Транзит-Банк" (**VTBN**, 26 операций), опередив привилегированные акции АО "Казкоммерцбанк" (**KKGBр**, 9 операций). Разброс цен по **VTBN** был довольно заметным – от 300,00 тенге до 352,95 тенге за бумагу, причем, последняя оказалась максимальной для этого инструмента с августа 2003 года. Результаты анализа транзакций не позволили увидеть здесь что-либо нового. Всего 2 сделки с **VTBN** проведены на открытых торгах, а все без исключения операции являлись внутренними (то есть были заключены брокерами между своими клиентами).

Обращают на себя внимание три сделки с привилегированными акциями АО "Банк ТуранАлем" (**BTASр**), в результате которых цена инструмента подскочила до исторического максимума. При детальном анализе этих транзакций, которые прошли в один день с минимальным временным интервалом, создается впечатление об использовании данного инструмента в качестве долгового, а не долевого.

Ценовые параметры рынка акций выглядели следующим образом: из 17 бумаг, вовлеченных в сделки периода, снижение средневзвешенных дневных цен отмечалось у пяти, тогда как рост показали семь. По пяти инструментам средневзвешенная дневная цена не изменилась (**KKGBр**, **KZZN**, **TSBN**, **TSBNр** и **ZERD**). Лидером падения стали **ASFI** (на 16,9%), роста – **BTASр** (в 1,6 раза).

Индекс **KASE_Shares** вырос за неделю на 2,74% (см. таблицу в начале обзора) в основном благодаря росту цены спроса на **KZZN**, отработав при этом очередной исторический максимум.

Более подробные данные о торгах акциями приводятся в таблице.

Результаты торгов акциями на KASE 14 - 20 апреля

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:				период:		
	мин.	макс.	цена	тренд, %	мин.	макс.			спрос	предл.	
ALKS			10,00		8,00	13,50			10,00	15,00	
ALKSp			10,00		10,00	15,00			10,00	15,00	
ALKSp3			10,00		10,00	10,00			10,00	15,00	
ALKZ			320,00		320,00	320,00			100,00		
AMGZ			10 500,00		9 100,00	10 500,00			10 500,00	12 000,00	
AMGZp			2 700,00		2 700,00	6 900,00			3 500,00		
ASBN			10 000,00		10 000,00	12 000,00			11 500,00	12 500,00	
ASFI	831,50	1 101,23	831,50	-16,85	700,01	1 600,00	588,6	5	1 101,23	831,50	
ATFB			1 000,00		1 000,00	1 000,00			1 000,00	1 500,00	
ATFBp	1 500,00	1 500,00	1 500,00		996,00	1 500,00	1,1	1	1 500,00	1 500,00	
ATFBp8	1 096,50	1 096,50	1 096,50		996,00	1 300,00	12 608,3	1	1 270,00	1 096,50	
BTAS	20 555,00	20 800,00	20 555,00	+36,18	12 772,49	20 800,00	1,3	2	20 800,00	20 555,00	
BTASp	20 800,00	21 000,00	20 800,00	+62,08	12 832,80	21 000,00	16,9	3	21 000,00	20 800,00	
CA_PKZ_									4 651,80	6 246,37	
CCBN	200,00	200,00	200,00	-13,04	185,00	254,35	1 497,0	3	205,00	200,00	
CHFM			1 100,00		270,00	1 500,00			1 000,00	1 425,00	
CSBN			171,00		171,00	210,00			171,00	256,50	
CSBNp			171,00		171,00	21 978,03			171,40	256,50	
HRLT	2,99	3,50	2,99	-14,57	2,10	3,82	16,9	3	3,50	2,99	
HSBK			190,00		110,00	25 751,08			175,00	244,50	
HSBKp			168,30		151,00	13 698,64			145,00	165,00	
KANT	299,00	299,00	299,00		299,00	299,00	6,1	1	299,00	299,00	
KKGB			180,01		180,01	232,50			180,00	270,00	
KKGBp	139,00	139,00	139,00		89,00	150,00	66,8	9	139,00	139,00	
KZCR			1 500,00		1 500,00	1 500,00			3 000,00		
KZCRp			500,00		500,00	520,00			530,00		
KZTK			7 200,00		4 500,00	7 500,00			7 700,00	9 100,00	
KZTKp			4 100,00		1 800,00	4 100,00			2 500,80	3 751,20	
KZZN	1 350,00	1 350,00	1 350,00		900,00	1 490,00	3,5	2	1 410,00	1 350,00	
MMGZp			806,57		490,00	806,57			515,00		
NFBN	1 330,00	1 330,00	1 330,00	+0,68	660,50	1 717,00	102,0	1	1 330,00	1 330,00	
NRBN			13 970,00		10 000,00	13 970,00			16 500,00	21 450,00	
NRBNp6			11 031,95		10 500,00	11 031,95			11 550,00	14 850,00	
ORDB			1 800,00		1 215,00	3 000,00			2 000,00	3 000,00	
ORDBp			1 400,00		880,00	1 401,00			1 400,00	1 700,00	
ROSA			603,33		530,62	904,98			603,32	904,98	
TEBN			1 028,00		695,00	1 150,00			1 015,00	1 200,00	
TEBNp									714,00	1 014,00	
TSBN	1 000,00	1 000,00	1 000,00		1 000,00	1 000,00	22,2	1	1 000,00	1 000,00	
TSBNp	1 000,00	1 000,00	1 000,00		1 000,00	1 000,00	28,2	1	1 000,00	1 000,00	
TXBN									18 000,00	20 000,00	
UTMK			3 600,00		3 142,50	4 726,86			3 400,00	5 100,00	
VTBN	300,00	352,95	322,00	+0,63	229,00	389,00	4 708,1	26	389,00	300,00	
VTBNp	320,00	350,00	322,52	-8,89	265,00	31 250,00	173,9	4	389,00	300,00	
VTZL	260,00	260,00	260,00	+30,00	200,00	280,00	99,7	1	260,00	260,00	
VTZLp			255,00		200,00	255,00			200,00	300,00	
ZERD	1,00	1,00	1,00		1,00	2,00	118,4	2	1,00	1,00	
47							20 058,9	66			

Примечания к таблице: В случае отсутствия сделок за период (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов. Тренды приводятся относительно последней сделки предыдущего месяца (15 марта – 13 апреля). В случае отсутствия сделок в предыдущем месяце тренд не рассчитывается. Коды эмитентов: **ALKS** – ОАО "Алматы Кус"; **ALKZ** – АО "Алюминий Казахстана"; **AMGZ** – ОАО "СНПС - Актюбемунайгаз"; **ARNA** – ОАО "АРНА"; **ASBN** – АО "Альянс Банк"; **ASFI** – АО "Астана-Финанс"; **ATFB** – АО "АТФБанк"; **BRKZ** – АО "Банк Развития Казахстана"; **BTAI** – АО "БТА Ипотека"; **BTAS** – АО "Банк ТуранАлем" или TuranAlem Finance B.V.; **CA_PKZ** – PetroKazakhstan Inc; **CCBN** – АО "Банк ЦентрКредит"; **CHFM** – АО "Химфарм"; **CSBN** – АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"; **EUBN** – АО "Евразийский банк"; **HRLT** – АО "ЧАРАЛТЫН"; **HSBK** – АО "Народный сберегательный банк Казахстана"; **KANT** – АО "Кант"; **KARM** – ОАО "Каражанбасмунай"; **KKGB** – АО "Казкоммерцбанк" или Kazkommerts International B.V.; **KZAL** – АО "Горно-металлургический концерн Казахалтын"; **KZAP** – НАК "Казатомпром"; **KZAS** – АО "КОСТАНАЙСКИЕ МИНЕРАЛЫ"; **KZCR** – АО "ТНК "Казхром"; **KZIK** – АО "Казахстанская Ипотечная Компания"; **KZPS** – АО "Казпочта"; **KZTC** – АО "KazTransCom"; **KZTK** – АО "Казхателеком"; **KZTO** – АО "КазТрансОйл"; **KZZN** – АО "КАЗЦИНК"; **MMGZ** – ОАО "Мангистаумунайгаз"; **MREK** – ОАО "Мангистауская распределительная электросетевая компания"; **NFBN** – ОАО "Нефтебанк"; **NRBN** – АО "Нурбанк"; **ORDB** – АО "Корпорация "Ордабасы"; **PKKR** – PetroKazakhstan Finance B.V.; **PRKR** – АО "Продовольственная контрактная корпорация"; **RGBR** – АО "RG Brands"; **ROSA** – АО "РОСА"; **TEBN** – АО "Темірбанк"; **TSBN** – АО "Цеснабанк"; **TXBN** – АО "ТЕХАКАВАНК"; **UKPF** – ОАО "УСТЬ-КАМЕНЕНОГОРСКАЯ ПТИЦЕФАБРИКА"; **UKTC** – ОАО "АЕС Усть-Каменогорская ТЭЦ"; **UTMK** – АО "Усть-Каменогорский титано-магнийевый комбинат"; **VTBN** – АО "Валют-Транзит-Банк"; **VTSK** – ТОО "Охранная корпорация "Сары-Арка Сарбазы"; **VTTN** – АО "ТЕХНО-LIFE"; **VTZL** – АО "Казювелирпром"; **ZERD** – ОАО "Зерде".

Изменения в торговых списках KASE

Решением Биржевого совета KASE с 15 апреля переведены из категории "В" в категорию "А" официального списка ценных бумаг KASE следующие бумаги:

- облигации АО "БТА Ипотека" (Алматы) первого выпуска (KZ2CKY07A867, BTAIb1; 10 000,00 тенге, 500,0 млн тенге; 26.12.03 – 26.12.10, трехмесячный купон с плавающей ставкой, 10,0% годовых на текущий период), обеспеченные залогом прав требований по договорам ипотечного займа;

- **облигации АО "БТА Ипотека" второго выпуска** (KZ2CKY10B257; BTAIb2, 1 500,0 млн тенге, 1 тенге, 21.10.04 - 21.10.14, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 9,00% годовых на первый купонный период), обеспеченные залогом прав требований по договору ипотечного займа;
- **облигации АО "БТА Ипотека" третьего выпуска** (KZPC1Y07B335; BTAIb3; 1 тенге, 2,0 млрд тенге, 15.12.04 - 15.12.11, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 8,5% годовых на первый купонный период), обеспеченные залогом прав требования по договорам ипотечного займа, включая залог ипотечных свидетельств.

Решением Биржевого совета KASE от 14 апреля **простые акции KZ1C51290019**

АО "Промышленная компания Эталон" (Алматы) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "B" под кодом **ETAL**. Данное решение вступило в силу **с 19 апреля**. Финансовым консультантом эмитента по выводу его акций на организованный рынок является **АО "RG Securities"** (Алматы). Выпуск объявленных простых акций компании зарегистрирован Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) 31 мая 2004 года и состоит из 100 000 простых акций суммарной номинальной стоимостью 50,0 млн тенге. Выпуск внесен в Государственный реестр ценных бумаг за номером А5129. Ведение системы реестров держателей акций компании осуществляет **ТОО "Первый независимый регистратор"** (Алматы).

Решением Биржевого совета KASE от 14 апреля **облигации АО "VITA" (Алматы) четвертого выпуска** (KZ2CKY05B539; 1 тенге, 5,0 млрд тенге, 5 лет, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 30/360) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "A" под кодом **VITAb4**. Решение вступило в силу **с 21 апреля**. Обязанности маркет-мейкера VITAb4 на KASE будет исполнять **АО "Финансовая компания "Альянс Капитал"** (Алматы), выступившее в качестве финансового консультанта эмитента при выводе облигаций на организованный рынок.

Решением Биржевого совета KASE от 14 апреля **облигации АО "GLOTUR" (ГЛОТУР)** (Алматы) **первого выпуска** (KZ2CKY03B492; 1 тенге, 1,3 млрд тенге, 3 года, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 10,0% годовых на первый год обращения, 30/360) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "A" под кодом **GLOTb1**. Данное решение вступило в силу **с 19 апреля**. Обязанности маркет-мейкера GLOTb1 на KASE будет исполнять **АО "Фондовый сервис"** (Алматы), выступившее в качестве финансового консультанта эмитента при выводе облигаций на организованный рынок.

Решением Биржевого совета KASE от 14 апреля **простые акции KZ1C44720015** **АО "GLOTUR" (ГЛОТУР)** включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "A" под кодом **GLOT**. Данное решение вступило в силу **с 19 апреля**. Маркет-мейкер – **АО "Фондовый сервис"**, выступившее в качестве финансового консультанта эмитента при выводе облигаций на организованный рынок. Первый выпуск акций компании был зарегистрирован Национальной комиссией Республики Казахстан по ценным бумагам 26 марта 2001 года и состоял из 100 простых акций суммарной номинальной стоимостью 100,0 тыс. тенге. 23 марта 2004 года АФН был зарегистрирован выпуск объявленных акций АО "GLOTUR", который состоит из 1 500 100 простых акций (включая акции первого выпуска). Выпуск объявленных акций внесен в Государственный реестр ценных бумаг за номером А4472. Ведение системы реестров держателей акций компании осуществляет ЗАО "Фондовый центр" (Алматы).

Решением Биржевого совета KASE от 14 апреля в официальный список ценных бумаг KASE категории "A" включены следующие ценные бумаги **АО "Казахстанская Ипотечная Компания"** (Алматы):

- ипотечные облигации **девятого** выпуска (KZPC1Y03B142; 1 тенге, 5 000,0 млн тенге; 01.03.05 – 01.03.08, фиксированный полугодовой купон определится при размещении, 30/360) под кодом **KZIKb9**;
- ипотечные облигации **десятого** выпуска (KZPC2Y05B145; 1 тенге, 5 000,0 млн тенге; 01.03.05 – 01.03.10, фиксированный полугодовой купон определится при размещении, 30/360) под кодом **KZIKb10**.

Данные выпуски ценных бумаг являются соответственно первым и вторым в рамках первой облигационной программы компании, зарегистрированной АФН 08 апреля 2004 года.

Указанное решение вступило в силу **с 18 апреля**. Об открытии торгов облигациями на KASE будет объявлено дополнительно. Обязанности маркет-мейкера KZIKb9 и KZIKb10 на KASE будет исполнять АО "RG Securities".

Более подробная информация о вышеуказанных ценных бумагах размещена на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/>

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE за исследуемый период суммарный объем 39 заключенных сделок не превысил **6 061,8 млн тенге** (\$46 263,3 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – 6 826,4 млн тенге (\$52 169,1 тыс.).

Параметры биржевых сделок купли-продажи ГЦБ 14 - 20 апреля

(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					94,7% (82,9%) оборота сектора купли-продажи	
менее 8	1,00	2,35	1,57	1,78 (1,86)	1 001,6	10
8 - 14	1,65	2,00	1,65	2,00 (1,80)	2 248,8	5
15 - 28	2,05	2,35	2,05	2,17 (2,26)	2 464,2	11
43 - 56	2,50	2,50	2,50	2,50 (-)	6,0	1
64 - 91	2,50	2,75	2,50	2,71 (2,77)	20,0	3
92 - 181	3,08	3,08	3,08	3,08 (3,00)	0,6	1
Итого					5 741,3 (5 660,0)	31 (40)
Купонные (KZT): МЕОКАМ – 24, 36, 72					5,3% (17,1%) оборота сектора купли-продажи	
менее 730	2,75	3,10	3,10	3,07 (3,21)	214,7	4
731 - 1095	3,50	3,69	3,50	3,54 (-)	63,1	2
1461 - 1825	5,70	6,87	6,87	6,86 (5,40)	42,7	2
Итого					320,5 (1 166,4)	8 (9)
ВСЕГО					6 061,8 (6 826,4)	39 (49)

В данном сегменте биржевого рынка никаких перемен не происходит. Ликвидность сместилась в сторону облигаций, характеризующихся наименьшей дюрацией. Объясняется это спецификой первичного рынка, где в настоящее время размещаются только короткие ноты Нацбанка.

Сектор МЕОКАМ, и так не радующий своей активностью, почти не функционирует в ожидании новых бумаг от Министерства финансов. Странно, но в преддверии размещения МЕУЖКАМ-180 (29 апреля) "пенсионщики" не торопятся расчищать свои портфели, как это было три месяца назад при первой продаже МЕУЖКАМ. Не исключено, что очень низкая доходность ГЦБ этого типа, предназначенных для пенсионных фондов, и резко ограниченный потенциал их ликвидности на вторичном рынке станут факторами, которые снизят спрос и позволят фондам сыграть на повышение доходности МЕУЖКАМ при их размещении.

Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи не превысила в анализируемом периоде **96,7%**, в предшествующем она достигла 84,9%.

НОРМАТИВНАЯ БАЗА KASE

Решением Биржевого совета KASE от 14 апреля внесены изменения во внутренние документы KASE "Правила допуска ценных бумаг международных финансовых организаций к обращению" и "Правила допуска иностранных государственных ценных бумаг к обращению" (Правила). Указанными изменениями из текста Правил исключены нормы о том, что процедура допуска ценных бумаг международных финансовых организаций (МФО) и иностранных государственных ценных бумаг (ГЦБ) к обращению на KASE приравнивается к процедуре включения негосударственных эмиссионных ценных бумаг в официальный список биржи. Необходимость наличия в Правилах отмеченных норм отпала после внесения в 2003 году поправок в закон Республики Казахстан "О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан", в соответствии с которыми банки второго уровня получили легальную возможность осуществления сделок с ценными бумагами МФО и иностранными ГЦБ. Изменения будут введены в действие на следующий рабочий день после их согласования с АФН.

Решением Биржевого совета KASE от 14 апреля внесены поправки в следующие внутренние документы KASE: "Правила деятельности маркет-мейкеров"; "Спецификация статуса маркет-мейкера для членов биржи по категории "К"; "Обязанности и права членов АО "Казахстанская фондовая биржа" категории "К", имеющих статус маркет-мейкера облигаций местных исполнительных органов"; "Обязанности и права членов АО "Казахстанская фондовая биржа" категории "К", имеющих статус маркет-мейкера облигаций международных финансовых организаций". Указанными поправками предусмотрено сужение **ценового спреда** между обязательными котировками специалистов и маркет-мейкеров на покупку и продажу **облигаций**. Для специалистов и маркет-мейкеров НЦБ максимальное значение данного спреда снижено соответственно до одного и двух процентных пунктов (по разнице в абсолютном выражении между значениями доходности к погашению котировок на покупку и продажу) с полутора и трех процентных пунктов. Для маркет-мейкеров ГЦБ, облигаций местных

исполнительных органов и МФО, значение спреда между обязательными котировками на покупку и продажу (по разнице в абсолютном выражении между значениями доходности к погашению котировок на покупку и продажу) снижено с трех до двух процентных пунктов. Поправки внесены в целях повышения ликвидности торгуемых на KASE облигаций с учетом предложений участников рынка ценных бумаг. Поправки направлены на согласование в АФН и будут введены в действие с **01 июля 2005 года**.

НОВОСТИ KASE

Решением Правления KASE с **15 апреля** в представительский список для расчета индексов KASE_BC, KASE_BP и KASE_BY включены следующие облигации официального списка KASE категории "А":

- **АО "Казахстан Кагазы"** (Алматинская обл., Карасайский район, с. Абай) **первого выпуска** (KZ2CKY05B448; KKAGb1; 1 тенге, 4,0 млрд тенге; 18.02.05 - 18.02.10, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 9,20% годовых на текущий период);
- **АО "Казкоммерцбанк"** (Алматы) **четвертого выпуска** (KZ2CKY10B513; KKGBb4; 10 000 тенге, 7,0 млрд тенге, 25.03.05 - 25.03.15, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 7,5% годовых на текущий период);
- **Kazkommerts International B.V.** (Роттердам) **четвертого выпуска** (XS0190240324; KKGBе5; \$400,0 млн, 07.04.04 - 07.04.14, полугодовой купон 7,875% годовых), выпущенные под полную гарантию АО "Казкоммерцбанк";
- **Kazkommerts International B.V.** **пятого выпуска** (XS0204868995; KKGBе6; \$500,0 млн, 03.11.04 - 03.11.09, полугодовой купон 7,00% годовых), выпущенные под полную гарантию АО "Казкоммерцбанк".

После принятого решения из 95 корпоративных облигаций, включенных в настоящее время в официальный список KASE категории "А", в представительском списке для расчета указанных индексов находится **85 бумаг**.

Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"

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