

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

30 июня - 06 июля

## Индикаторы денежного рынка на 06 июля и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
<b>"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)</b>			
1 день	KZT	1,76	+0,51
<b>Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)</b>			
1-2 дней	KZT	1,75	+0,45
12-14 дней	KZT	2,01	-
28-30 дней	KZT	5,63	+3,51
33 дня	KZT	8,21	-
<b>KIBOR (индикатив, % год.)</b>			
1 неделя	KZT	2,75	+0,25
2 недели	KZT	3,50	+0,50
1 месяц	KZT	4,75	+0,25
2 месяца	KZT	5,50	+0,50
3 месяца	KZT	6,25	+0,75

## Индикаторы рынка ценных бумаг на 06 июля и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд
<b>Акции листинга "А"</b>		
KASE_Shares	319,14	-1,44%
<b>Корпоративные облигации листинга "А"</b>		
KASE_BP	177,97	+0,17%
KASE_BC	127,15	+0,01%
KASE_BY	7,44	+0,77%

Доллар США = **135,80** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **135,85** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **38,8% годовых**.

## Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 30 июня по 06 июля

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
<b>Неиндексированные инструменты, деноминированные в тенге</b>				
UKPFb1	12,50	+1,00	14,00	2,2
TXBNb2	9,00	+0,29	11,00	5,0
BTAIb1	9,00	+3,00	10,00	5,5
VTTHb1	8,86	0	10,00	7,3
VTSKb2	8,78	0	10,00	6,3
CSBNb6	8,39	-0,61	8,50	9,8
Репо НЦБ*	8,24	+2,07	-	0,003-0,99
TXBNb1	8,00	0	15,00	1,2
UKTCb1	8,00	0	9,00	1,3
ATFBb3	8,00	-0,06	8,50	3,4
NRBNb4	7,78	-0,02	8,00	3,5
ASBNb4	7,50	-0,29	7,00	2,8
VTZLb1	7,50	0	10,00	8,3
ATFBb4	7,31	-0,10	8,50	9,4
PRKRb1	7,30	-0,12	8,00	3,9
HSBKb7	7,11	+0,11	7,50	9,5
HSBKb3	6,97	+0,10	9,00	4,0
HSBKb5	6,80	+0,72	5,00	1,9
ARNAb1	6,40	+0,40	13,00	0,2
EUBNb1	6,00	0	6,50	3,4
CCBNb5	5,76	+0,96	8,50	2,2
KKGBb3	5,50	0	7,00	1,5
EUBNb2	5,50	0	6,00	6,4
МЕОКАМ	4,02	+0,86	3,8-8,3	0,08-8,20
МЕКАМ, ноты*	2,24	-0,04	-	0,01-0,98
Репо ГЦБ*	1,59	-1,40	-	0,003-0,08

## Инструменты, индексированные по инфляции

KATRb1	11,00	0	14,00	3,0
ASFIb6	9,70	+2,20	9,00	7,0
ASFIb5	9,47	-0,03	9,00	4,6
GLOTb1	9,05	0	10,00	2,8
KZASb2	9,05	+0,05	9,10	4,0
CSBNb4	9,01	0	7,90	5,9
VTBNb3	9,00	-	9,00	4,9
BTAIb4	9,00	-0,50	9,50	4,9
KKAGb1	9,00	-0,99	9,20	4,6
KZALb1	9,00	+0,27	9,10	3,9
TXBNb3	8,90	0	8,90	6,3
BTAIb6	8,75	-0,50	9,50	5,0
VTBNb4	8,50	-	9,50	6,9
TSBNb1	8,50	0	9,90	1,9
VTBNb2	8,40	0	9,80	4,5
BTAIb5	8,36	+0,06	8,30	9,9
CSBNb5	8,30	0	8,50	6,6
ASFIb7	8,30	-	9,00	10,0
BTASb4	8,13	-0,40	9,10	8,9
ASFIb4	8,10	+0,49	9,40	5,9
VITAb4	8,00	0	8,55	4,8
CCNBb7	7,77	+0,34	7,00	9,9
NRBNb3	7,55	-0,06	8,30	2,0

Продолжение таблицы на странице 2

Продолжение таблицы

**Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 30 июня по 06 июля**

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
ATFBb5	7,50	-0,50	8,50	6,9
ASBNb3	7,50	-1,40	8,90	6,3
HSBKb4	6,90	+0,12	9,20	5,0
CCBNb3	6,80	+0,80	13,80	4,9
KKGBb4	6,70	0	7,50	9,7
HSBKb8	6,60	-0,85	7,50	9,8
CCBNb6	6,50	0	8,80	9,5
BTASb3	6,50	0	8,90	8,3
BTAIb2	6,46	+0,16	8,40	9,3
BTAIb3	6,26	+0,16	8,80	6,5
KZIKb5	5,80	+0,80	7,49	3,7
CCBNb4	5,76	+0,76	9,00	6,2
KARMb2	5,46	+0,23	9,10	3,5
KZIKb4	5,38	+0,48	7,60	8,7
KZIKb7	4,90	-0,35	7,20	6,2
KZIKb3	4,80	-2,20	8,10	8,7
KZIKb2	4,56	+0,56	8,90	8,2
KZIKb6	4,45	+0,20	7,49	5,7
KZIKb1	3,90	-2,69	12,05	0,4
<b>Инструменты, индексированные по девальвации тенге к доллару США</b>				
ALKSb2	27,02	-0,34	10,00	1,0
TEBNb2	17,86	+0,52	11,00	3,2
BTASb1	11,00	+1,50	12,00	3,6
BTASb2	11,00	+1,50	9,00	4,8
ARU060.003	10,17	+1,47	8,60	1,2
ORDBb1	10,00	0	11,00	0,1
ASBNb1	9,90	+0,40	9,00	4,5
VTBNb1	9,50	0	9,50	1,2
TEBNb	8,90	+0,40	9,50	0,1
ATFBb2	8,73	+0,73	9,00	1,5
KKGBb2	8,50	-0,60	8,00	4,4
NRBNb2	8,50	0	9,00	5,9
CCBNb1	8,40	+0,40	12,00	0,5
ART060.004	8,30	+0,80	8,50	2,9
HSBKb2	8,15	+0,35	8,00	1,9
HSBKb	7,80	0	11,80	2,0
AST048.005	7,20	+0,40	8,50	1,3
BRKZb1	6,90	+0,80	8,50	1,6
AST036.004	6,90	+0,40	8,31	0,3
KZAPb1	6,90	+0,40	8,50	1,7
VKU036.002	5,20	-0,30	8,50	0,1
<b>Инструменты, индексированные по девальвации тенге к доллару США с защитой от укрепления тенге к доллару</b>				
KZNHb2	9,80	-0,08	10,00	4,6
ROSAb1	9,50	-0,42	11,00	1,8
CHFMb1	8,50	-1,00	10,00	1,6
ASBNb2	8,50	-0,85	8,50	1,3
TEBNb3	8,40	0	9,00	7,3
CSBNb3	8,30	0	8,75	5,4
CSBNb2	8,10	0	9,50	4,9
ASFib3	8,00	0	7,00	3,4
KZPSb1	7,57	-0,73	8,00	2,9
RGBRb3	7,50	0	10,00	2,6
KZTCb1	7,50	0	8,00	5,1
MREKb1	7,50	0	13,00	1,8
CCBNb2	7,00	0	10,00	3,7
<b>Неиндексированные инструменты, деноминированные в иностранных валютах</b>				
KKGBe5	7,48	0	7,875	8,8
KKGBe4	7,47	0	8,500	7,8
BTASe3	7,14	0	7,875	4,9
PKKRe1	7,04	-0,21	9,625	4,6
KKGBe6	6,46	0	7,000	4,3
RU_02_3003	6,14	-0,04	5,000	24,8
RU_01_2806	6,08	-0,07	12,750	23,0
KKGBe2	6,00	0	11,000	2,5
BRKZe3	5,96	-0,06	6,500	14,9
HSBKe1	5,50	0	8,125	4,3
BRKZe2	5,01	+0,02	7,375	8,4
BTASe2	4,98	-0,05	10,000	1,9
KKGBe3	4,09	-0,38	10,125	1,8
Облигации МФО	3,94	0	4,38-5,50	7,1-8,4

Окончание таблицы на странице 3

**Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 30 июня по 06 июля**

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
KZTOe1	3,92	+0,19	8,500	1,0
BRKZe1	3,55	+0,09	7,125	2,3

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 Казахстанской фондовой бирже (KASE) заключено 114 сделок на сумму **\$51 853,7 тыс.** или 7 008,3 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (128 сделок, \$54 462,6 тыс. или 7 371,7 млн тенге) оборот данного сектора снизился на 4,8%, что можно отнести за счет рабочих колебаний рынка.

В анализируемом периоде в сделках участвовало 20 членов KASE по 39-ти инструментам. При этом 11,6% брутто-оборота (12,6% по операциям покупки и 10,5% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 21 член KASE категорий "P" и "H" заинтересовало 45 ценных бумаг. На долю пенсионных активов пришлось 13,8% брутто-оборота, в том числе 14,4% – по операциям покупки и 1,3% – по операциям продажи.

Приведенные данные иллюстрируют интересную тенденцию последнего времени – падение активности пенсионных фондов в описываемом секторе рынка. Результаты опроса трейдеров, а также информация, озвученная председателем Национального Банка на этой неделе, позволяют предполагать, что тенденция эта связана с повышенным интересом "пенсионщиков" к иностранным ценным бумагам. Обоснованно подтвердить или опровергнуть данное предположение можно будет только по информации Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) о структуре портфелей пенсионных фондов на начало июля, которая будет опубликована в конце второй декады текущего месяца.

**Рынок корпоративных облигаций** по сравнению с предыдущим периодом увеличил свой оборот на 38,7% или на \$8 786,6 тыс. Число сделок сократилось с 76 до 67, а количество вовлеченных в них инструментов – с 29 до 22. На долю прямых (договорных) сделок пришлось 19,4% транзакций в количественном и 67,9% в объемном выражении (14,5% и 16,8% соответственно на прошлой неделе).

Пятерка лидеров по объему сделок выглядела следующим образом: ASFIb5 (АО "Астана-Финанс", 26,0% от оборота облигаций), BTAIb5 (АО "БТА Ипотека", 17,5%), BTASb1 (АО "Банк ТуранАлем", 17,2%), BTASb2 (АО "Банк ТуранАлем", 13,6%) и BTASb4 (АО "Банк ТуранАлем", 5,8%). Примечательно, что относительно предыдущей недели свои позиции в "топ-5" не удалось сохранить ни одному инструменту. Каких-либо критериев, на основании которых наиболее востребованные облигации можно было бы уверенно отделить от остальных, опять выявить не удалось. Следует лишь отметить, что две облигации, попавшие в пятерку лидеров, характеризовались в периоде наиболее выраженным изменением цены. Отсюда можно сделать вывод о том, что в фокус брокеров попадают прежде всего значительно пере- или недооцененные инструменты.

Из 22 облигаций, вовлеченных в сделки недели, позитивным изменением средневзвешенных грязных цен характеризовалось 13, негативным – 7 (цены двух новых инструментов – VTBNb3 и ASFIb6 сравнивать было не с чем). Лидером роста (на 6,6%) стали **BTASb4**, падения (на 2,3%) – **BTASb2**. По итогам периода доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась у 12 обязательств, выросла у 8.

Изменения индексов серии KASE\_V\*, приведенные начале обзора, не выглядят принципиальными, так как отражают рабочие колебания цен и доходности в рамках сложившихся коридоров. Для KASE\_BY это – субгоризонтальный канал, в котором рынок живет на протяжении последних трех месяцев, ограниченный отметками 7,40-7,50% годовых. Для ценовых индексов это – повышательный тренд, угол наклона которого почти не меняется с мая 2004 года.

Следует отметить, что в анализируемом периоде экстремальными значениями доходности к погашению для покупателя, кроме совсем новых облигаций, отличились BTAIb5, BTASb2, BTASb4 и CSBNb4. Отдельные сделки с этими инструментами на неделе были проведены по

максимальной за последние 52 недели доходности. Присутствие трех из них в списке облигаций, наиболее активно торговавшихся на KASE в течение анализируемого периода, подтверждает предположение аналитиков ИРБИС о том, что наибольший интерес участников рынка сейчас вызывают недооцененные бумаги.

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

**Результаты торгов облигациями на KASE 30 июня - 06 июля**

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:						Объем сделок, тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:	
	по посл. сделке:				за посл. 365 дн.:				спрос	предл.
	мин.	макс.	дох-сть	тренд	мин.	макс.				
ALKSb2	27,02	27,02	27,02	-0,23	9,36	37,17	85,1	1	27,00	27,02
ARNAb1			9,00		8,50	10,00			8,50	6,50
ASBNb1			9,70		6,25	12,00			12,00	10,00
ASBNb2			9,35		8,50	9,45			9,50	8,50
ASBNb3			8,90		6,02	10,00			8,50	9,00
ASBNb4			9,00		9,00	9,00			8,50	8,50
ASFib3			8,48		8,09	8,60			8,60	8,00
ASFib4			9,35		8,15	9,60			9,50	9,21
ASFib5	9,31	9,50	9,50		9,00	9,60	8 191,5	5	9,30	9,50
ASFib6	9,70	9,70	9,70		9,70	9,70	28,7	1	9,70	9,70
ASFib7									10,50	8,50
ATFBb2			14,50		9,45	19,00			10,50	9,30
ATFBb3	8,00	8,00	8,00	-0,10	6,55	8,45	756,7	2	8,00	8,00
ATFBb4			8,45		8,12	8,60			8,45	8,10
ATFBb5			8,00		8,00	8,00			7,87	7,50
BRKZb1			8,50		6,50	9,10			8,60	7,10
BRKZe1			5,76						5,45	3,69
BRKZe2			6,60						5,70	5,04
BRKZe3									6,45	5,99
BTAib1	9,00	9,00	9,00		9,00	10,20	409,9	1	8,50	9,00
BTAib2			8,40		8,40	9,00			8,50	6,50
BTAib3			8,50		8,50	8,50			8,30	6,30
BTAib4			9,50		9,50	9,60			9,50	9,00
BTAib5	8,30	8,40	8,30		8,00	8,40	5 505,0	7	8,30	8,40
BTAib6			9,25		9,25	9,25			9,25	8,75
BTASb1	11,00	11,00	11,00	0,44	8,03	15,00	5 431,0	1	11,00	11,00
BTASb2	11,00	11,00	11,00		8,21	11,00	4 293,7	1	11,00	11,00
BTASb3			7,41		7,41	7,85			6,55	6,50
BTASb4	7,50	8,53	7,50	-1,03	7,20	8,53	1 827,0	3	7,10	8,53
BTASe2			6,78						5,50	5,01
BTASe3									7,38	7,14
CCBNb1			12,44		8,26	21,00			10,47	8,50
CCBNb2			9,20		8,84	9,20			8,50	7,00
CCBNb3			8,50		7,86	9,35			9,00	7,00
CCBNb4			7,98		7,80	8,26			7,95	5,95
CCBNb5			7,85		7,75	7,85			7,80	6,00
CCBNb6			8,00		8,00	8,20			7,53	6,50
CCBNb7	7,77	7,77	7,77	0,77	7,00	8,50	584,4	2	7,77	7,77
CHFMb1			9,50		9,50	10,29			9,50	8,50
CSBNb2			8,80		8,12	9,75			8,90	8,10
CSBNb3			8,90		8,45	9,30			9,10	8,30
CSBNb4	9,01	9,01	9,01		8,00	9,10	5,7	3	9,01	9,10
CSBNb5			8,80		8,20	8,80			8,50	8,30
CSBNb6			9,00		9,00	9,00			9,00	8,70
EUBNb1			8,00						6,01	6,00
EUBNb2			6,00		6,00	6,00			7,50	5,50
GLO Tb1			10,00		10,00	10,00			10,05	9,05
HSBKb			9,50		8,00	13,50			9,50	7,80
HSBKb2	8,15	8,15	8,15	-0,15	8,11	17,06	199,4	1	8,15	8,15
HSBKb3	6,70	7,08	7,06	0,36	6,50	8,00	9,3	5	6,70	7,08
HSBKb4			7,62		7,23	8,35			9,00	7,00
HSBKb5			6,80		6,70	7,50			9,00	7,00
HSBKb7			7,30		7,30	8,00			8,50	7,53
HSBKb8			7,45		7,45	7,70			7,70	6,60
HSBKe1			7,00		6,91	7,00			7,50	5,50
KAR Mb2			7,40		5,31	8,51			7,50	5,50
KATRb1									14,00	11,00
KKAGb1			10,00		9,50	10,00			10,00	9,00
KKGBb2			9,10		8,50	13,00			9,03	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			7,98	6,00
KKGBe3			6,17		6,17	6,57			5,97	4,44
KKGBe4			7,96		7,96	7,96			8,50	7,47
KKGBe5									8,28	7,48
KKGBe6									7,54	6,46

Окончание таблицы на странице 5

## Результаты торгов облигациями на KASE 30 июня - 06 июля

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:						Объем сделок, тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:	
	по посл. сделке:				за посл. 365 дн.:				спрос	предл.
	мин.	макс.	дох-сть	тренд	мин.	макс.				
KZALb1	8,40	9,00	8,73	-0,01	8,30	10,00	1 336,4	6	8,40	9,00
KZAPb1			6,90		6,90	8,33			9,00	7,00
KZASb2	9,00	9,10	9,00		8,96	9,50	520,4	2	9,00	9,10
KZIKb1			7,00		2,28	7,47			5,95	4,01
KZIKb2			6,50		6,50	9,06			6,70	4,70
KZIKb3			7,00		4,50	7,50			7,00	5,00
KZIKb4			5,50		5,50	7,47			7,50	5,50
KZIKb5			6,60		6,60	7,90			8,00	6,00
KZIKb6			6,75		4,51	7,90			6,50	4,50
KZIKb7			6,42		6,35	8,00			6,60	5,50
KZNNb2	9,80	9,80	9,80	-0,08	9,75	10,13	28,9	2	9,80	9,80
KZPSb1	7,00	8,40	7,30	-1,00	7,00	8,70	6,3	5	7,00	8,40
KZTCb1			8,00		7,95	8,21			8,20	7,50
KZTOe1			5,48		3,87	5,73			5,29	4,38
MREKb1			9,00		8,94	9,50			8,50	7,50
NRBNb2			9,50		7,30	14,00			9,50	8,50
NRBNb3			8,00		8,00	8,70			8,05	7,55
NRBNb4			8,20		8,10	8,20			8,15	8,10
ORDBb1			11,00		11,00	21,00			12,00	10,00
PKKRe1			7,35		7,35	7,35			7,28	7,05
PRKRb1	7,30	7,30	7,30		7,20	9,50	7,5	5	7,30	7,30
RGBRb3			8,50		8,46	10,10			8,00	7,50
ROSAb1			9,80		9,50	10,50			9,60	9,50
TEBNb			9,00		8,66	11,00			10,00	9,00
TEBNb2	17,10	18,10	18,01	0,91	10,00	18,50	9,8	5	17,10	18,10
TEBNb3			8,45		8,43	8,99			8,42	8,40
TSBNb1			8,79		8,79	10,11			9,59	8,50
TXBNb1			8,15		8,15	12,50			9,00	8,00
TXBNb2	8,71	9,00	8,71		8,51	11,30	891,1	7	8,71	9,00
TXBNb3			8,90		8,50	9,00			9,00	8,90
UKPFb1	12,50	12,50	12,50		10,50	13,00	710,3	1	12,50	12,50
UKTCb1			10,00		9,35	10,21			10,00	8,00
VITAb4									9,00	8,00
VTBNb1			10,06		9,56	12,03			11,50	9,50
VTBNb2			9,00		8,70	9,00			9,00	8,40
VTBNb3	9,00	9,00	9,00		9,00	9,00	670,5	1	9,00	9,00
VTBNb4									10,50	8,50
VTSKb2			9,00						9,42	8,78
VTTNb1			9,48		9,48	9,48			9,43	8,86
VTZLb1			7,68		7,68	9,32			7,76	7,50
<b>106</b>							<b>31 508,5</b>	<b>67</b>		

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 (29 мая – 29 июня). В случае отсутствия сделок в предыдущем месяце тренд не рассчитывается.

**Рынок акций** в анализируемом периоде не порадовал активностью. Объем сделок снизился на 35,9% или на \$11 395,5 тыс. Число акций, вовлеченных в сделки периода, выросло с 16 до 17, а количество сделок упало с 52 до 47. При этом 42,6% операций в количественном выражении и 68,2% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 59,6% и 85,4% соответственно.

Заметным оборотом в течение недели можно отметить четыре инструмента: простые акции АО "Банк ЦентрКредит" (CCBN), доля которых в общем обороте данного сегмента рынка составила 31,4%; простые акции АО "Корпорация "Ордабасы" (ORDB, 26,2%), привилегированные акции АО "Казкоммерцбанк" (KKGBp, 19,5%) и привилегированные акции АО "Темірбанк" (TEBNp, 15,0%). Большинство из названных инструментов характеризовались и наибольшим числом проведенных транзакций, то есть торговались наиболее активно.

Из 17 акций, вовлеченных в сделки периода, снижение средневзвешенных дневных цен отмечалось у шести, рост показали пять. Средневзвешенная дневная цена пяти акций не изменилась (ASFI, KZCRp, NFBN, ORDB, VTBN), курс ORNK сравнить было не с чем. Лидером падения стали **TEBN** (на 22,3%), роста – **ATFBp8** (на 20,0%).

Индекс KASE\_Shares в течение анализируемого периода снизился (см. таблицу в начале обзора) в основном благодаря падению цен спроса на KZZN.

В результате проведенного анализа специалистами ИРБИС было выделено всего два долевых инструмента, курс которых в последнее время менялся однонаправленно. К ним следует отнести **ASFI** (простые акции АО "Астана-Финанс") и **KZZN** (простые акции АО "КАЗЦИНК"). Первые характеризуются выраженным понижательным трендом, который наблюдается с середины февраля текущего года, когда курс акций достиг исторического максимума (1 600,00 тенге за бумагу). С тех пор ASFI потеряли более половины своей стоимости и ныне торгуются

по 690,00 тенге – минимальной цене за последние 52 недели.

Судя по всему, рынок KZZN был перегрет повышенным спросом на данные бумаги в начале года. Исторический максимум их цены – 3 700,00 тенге за акцию – был зафиксирован на KASE в середине мая. На протяжении последующих полутора месяцев курс акций уверенно и почти однонаправленно падает, в результате чего компания потеряла почти 42% своей рыночной стоимости. Однако минимальных отметок за последние 52 недели курс KZZN еще не достиг.

Цены других акций на протяжении текущего года менялись разнонаправленно в пределах субгоризонтальных ценовых коридоров, что характерно для казахстанского рынка долевых инструментов.

Более подробные данные о торгах акциями приводятся в таблице.

#### Результаты торгов акциями на KASE 30 июня - 06 июля

Код акции на KASE	Цена, тенге за акцию:				Объем сделок в тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:			
	по посл. сделке:		за посл. 365 дней:				спрос	предл.		
	мин.	макс.	цена	тренд, %	мин.	макс.				
ALKS			12,50		10,00	13,50		10,00	15,00	
ALKSp			10,00		10,00	13,00		10,00	15,00	
ALKSp3			10,00		10,00	10,00		10,00	15,00	
ALKZ			320,00		320,00	320,00		100,00		
ALKZp			80,00		80,00	90,00		85,00		
AMGZ			10 500,00		9 100,00	10 500,00		12 600,00	18 900,00	
ASBN			12 900,00		10 000,00	12 900,00		11 000,00	13 300,00	
ASBNp1			12 900,00		12 800,00	12 900,00		13 000,00	13 650,00	
ASFI	690,00	690,00	690,00		690,00	1 600,00	84,8	1	800,00	690,00
ATFB			1 000,00		1 000,00	1 000,00			1 300,00	1 500,00
ATFBp			1 333,33		996,00	1 500,00			1 250,00	1 416,70
ATFBp8	1 200,00	1 200,00	1 200,00	+20,00	996,00	1 300,00	2,2	1	1 270,00	1 200,00
BTAS	18 659,05	18 669,13	18 659,05	+5,88	12 772,49	21 000,00	383,3	3	18 669,13	18 659,05
BTASp			20 800,00		12 833,00	21 000,00			17 100,00	23 500,00
CA_PKZ_									5 307,95	7 961,95
CCBN	200,00	220,54	210,00	-4,55	185,00	309,00	6 386,1	9	250,00	200,00
CHFM			1 100,00		270,00	1 500,00			900,00	1 350,00
CSBN	256,49	256,49	256,49	+2,60	171,00	256,50	2,4	1	256,49	256,49
CSBNp			256,50		171,00	21 978,03			171,00	256,50
GLOT									1 000,00	1 500,00
HRLT			2,90		2,10	3,82			3,50	5,10
HSBK	380,00	380,00	380,00	-6,17	110,00	25 751,08	2,1	1	440,00	367,20
HSBKp			172,05		151,00	13 698,64			161,00	240,00
HSBKp1			160,00		160,00	160,00			161,00	240,00
KANT			299,00		299,00	299,00			280,00	378,00
KKGB			180,01		180,01	232,50			180,00	270,00
KKGBp	139,00	139,03	139,00		89,00	150,00	3 968,8	5	139,03	139,00
KZCR			1 000,00		1 000,00	1 000,00			3 100,00	
KZCRp	500,00	500,00	500,00		500,00	520,00	0,2	1	700,00	500,00
KZIS									8 000,00	12 000,00
KZTK	10 000,00	10 000,00	10 000,00	-0,99	4 500,00	12 000,00	62,2	1	10 200,00	10 000,00
KZTKp			3 460,00		1 800,00	4 100,00			3 500,00	4 500,00
KZZN	2 160,00	2 500,00	2 160,00	-13,60	900,00	3 700,00	55,0	6	2 500,00	2 160,00
MMGZp			806,57		490,00	806,57			750,00	
NFBN	1 321,00	1 321,00	1 321,00		660,50	1 600,00	110,7	1	1 321,00	1 321,00
NRBN			13 970,00		10 000,00	13 970,00			16 700,00	22 545,00
NRBNp6			11 031,95		10 500,00	11 031,95			11 350,00	15 120,00
ORDB	2 000,00	2 000,00	2 000,00		1 215,00	2 900,00	5 322,8	2	2 100,00	2 000,00
ORDBp			1 400,00		880,00	1 416,00			1 500,00	1 700,00
ORNK	1,00	1,00	1,00		1,00	1,00	107,0	1	1,00	1,00
ROSA			564,96		530,62	904,98			603,32	904,98
TEBN	810,00	1 137,00	810,00	-22,26	696,00	1 150,00	553,5	4	1 137,00	810,00
TEBNp	1 000,00	1 074,00	1 074,00	+7,40	1 000,00	1 076,80	3 044,8	7	1 090,00	1 000,00
TSBN			1 000,00		1 000,00	1 000,00			1 000,00	1 500,00
TSBNp			1 000,00		1 000,00	1 000,00			1 000,00	1 500,00
TXBN									18 000,00	20 000,00
UTMK			3 600,00		3 142,50	3 600,00			3 400,00	5 100,00
VTBN	335,00	335,00	335,00		229,00	415,00	222,2	2	350,00	335,00
VTBNp	335,50	335,50	335,50	+4,84	270,00	31 250,00	37,0	1	339,00	335,50
VTZL			253,00		150,00	280,00			200,00	300,00
VTZLp			255,00		200,00	255,00			200,00	300,00

51

20 345,2

47

**Примечания к таблице:** В случае отсутствия сделок за период (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов. Тренды приводятся относительно последней сделки предыдущего месяца (29 мая – 29 июня). В случае отсутствия сделок в предыдущем месяце тренд не рассчитывается. Коды эмитентов: **ACST** – АО "Акцепт-Терминал"; **ADNM** – АО "АЙ-ДАН МУНАЙ"; **AKFI** – АО "Актобемунай-финанс"; **ALBN** – ОАО ДБ "Альфа-Банк"; **ALKS** – АО "АЛМАТЫ КУС"; **ALKZ** – АО "Алюминий Казахстана"; **ALLZ** – АО "Альянс Лизинг"; **ALSA** – АО "Алматинский Сахар"; **AMGG** – АО "АтМГГ"; **AMGZ** – ОАО "СНПС - Актобемунайгаз"; **ARNA** – АО "АРНА"; **ASBN** – АО "Альянс Банк"; **ASFI** – АО "Астана-Финанс"; **ATFB** – АО "АТФБанк"; **ATOL** – АО "АТОЛЛ"; **AZNO** – АО "Актюбинский завод нефтяного оборудования"; **BHCK** – АО "Бухтарминская цементная компания"; **BRKZ** – АО "Банк Развития Казахстана"; **BSUL** – АО "Баян-Сулу"; **BTAI** – АО "БТА Ипотека"; **BTAS** – АО "Банк ТуранАлем" или TuranAlem Finance B.V.; **CA\_PKZ\_** – PetroKazakhstan Inc; **CCBN** – АО "Банк ЦентрКредит"; **CHFM** – АО "Химфарм"; **CLAS** – ОАО "CLAscAS"; **CSBN** – АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"; **DNBN** – АО "ДАНАБАНК"; **ETAL** – АО "Промышленная компания Эталон"; **EUBN** – АО "Евразийский банк"; **GLOT** – АО "GLOTUR" (ПЛОТУР); **HRLT** – АО "ЧАРАЛТЫН"; **HSBK** – АО "Народный сберегательный банк Казахстана"; **IBBN** – АО "Индустриальный Банк Казахстана"; **JGOK** – ОАО "Жайремский ГОК"; **KANT** – АО "Кант"; **KARM** – ОАО "Каражанбасмунай"; **KATR** – ТОО "КазАгроТрейд+"; **KIBN** – АО "Казинвестбанк"; **KKAG** – АО "Казахстан Кагазы"; **KKGB** – АО "Казкоммерцбанк" или Kazkommerts International B.V.; **KTTH** – ОАО

"Казторгтехника"; **KZAL** – АО "Горно-металлургический концерн Казахалтын"; **KZAP** – АО "НАК "Казатомпром"; **KZAS** – АО "КОСТАНАЙСКИЕ МИНЕРАЛЫ"; **KZCR** – АО "ТНК "Казхром"; **KZIK** – АО "Казахстанская Ипотечная Компания"; **KZIS** – АО "Компания по иностранному страхованию "Казакхстрах"; **KZNH** – АО "Казнефтехим"; **KZPF** – АО "НПФ БТА Курмет-Казахстан"; **KZPS** – АО "Казпочта"; **KZTC** – АО "KazTransCom"; **KZTK** – АО "Казхтелеком"; **KZTO** – АО "КазТрансОйл"; **KZZN** – АО "КАЗЦИНК"; **LARI** – АО СБ "ЛАРИБА-БАНК"; **MMGZ** – АО "Мангистаумунайгаз"; **MREK** – АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания"; **NFBN** – АО "НЕФТЕБАНК"; **NRBN** – АО "Нурбанк"; **ORDB** – АО "Корпорация "Ордабасы"; **ORNK** – АО "Орнек XXI"; **ORPT** – АО "Оптово-розничное предприятие торговли"; **PAIN** – АО "СК "Пана Иншуранс"; **PKKR** – PetroKazakhstan Finance B.V.; **PNHZ** – АО "Павлодарский нефтехимический завод"; **PRKR** – АО "Продовольственная контрактная корпорация"; **RAHT** – АО "Рахат"; **RDGZ** – АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз"; **RGBR** – АО "RG Brands"; **ROSA** – АО "РОСА"; **SAS** – АО "С.А.С."; **SAYA** – АО "Страховая компания "САЯ"; **SSGP** – АО "ССГПО"; **TEBN** – АО "Темірбанк"; **TSBN** – АО "Цеснабанк"; **TXBN** – АО "ТЕХАКАВАНК"; **UKAZ** – АО "Усть-Каменогорский арматурный завод"; **UKPF** – ОАО "УСТЬ-КАМЕНОГОРСКАЯ ПТИЦЕФАБРИКА"; **UKTC** – ОАО "АЕС Усть-Каменогорская ТЭЦ"; **UTMK** – АО "Усть-Каменогорский титано-магнитный комбинат"; **VITA** – АО "VITA"; **VTBN** – АО "Валют-Транзит-Банк"; **VTSK** – ТОО "Охранная корпорация "Сары-Арка Сарбазы"; **VTTH** – АО "ТЕХНО-LIFE"; **VTZL** – АО "Казювелирпром"; **ZERD** – АО "Зерде"; **ZNGR** – АО "КРТД "ЗАНГАР".

Следует отметить, что анализируемая неделя ознаменовалась целым рядом нововведений, касающихся режима проведения торгов акциями на KASE. С 01 июля вступили в силу поправки во внутренние документы биржи, меняющие: требования с спредам маркет-мейкеров и специалистов по ценным бумагам на KASE; повышающие минимальные технические требования для подключения к торговой системе биржи в режиме удаленного доступа; режим открытия и проведения франкфуртского аукциона. Кроме того, с указанной даты KASE ввела запрет на заключение участниками торгов сделок, при которых один и тот же торговый счет в торговой системе KASE используется в противоположных направлениях – как на продажу, так и на покупку финансового инструмента (так называемые "сделки сами с собой"). Указанные изменения были приняты в целях обеспечения корректности заключения сделок, ограничения возможностей манипулирования ценами обращающихся на бирже финансовых инструментов и избежания технических ошибок трейдеров. Все они были детально описаны в предыдущих обзорах ИРБИС. Первый опыт работы рынка в новых условиях позволяет говорить, что пока нововведения не оказали существенного влияния на рынок. Участники торгов адаптируются к новым условиям.

### **Изменения в торговых списках KASE**

Решением Правления KASE от 29 июня **субординированные облигации АО "Астана-Финанс" выпуска KZPC1Y10B634** (100 тенге, 8,0 млрд тенге, 30.06.05 – 30.06.15, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 9,0% годовых на первый год обращения, 30/360) признаны включенными в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" в соответствии с упрощенной процедурой листинга, установленной статьей 19-1 Листинговых правил. На KASE облигациям присвоен код **ASF1b7**. Данное решение Биржевого совета вступило в силу **с 30 июня**. Указанный выпуск облигаций является первым в рамках второй облигационной программы АО "Астана-финанс", зарегистрированной АФН 24 июня 2005 года на общую сумму 8,0 млрд тенге под номером B63, и седьмым выпуском облигаций этой компании, прошедшим на KASE процедуру листинга. Торги ASF1b7 в секторе вторичного рынка KASE открыты **с 30 июня**. Финансовым консультантом и андеррайтером эмитента при выводе облигаций этого выпуска на организованный рынок выступило АО "ТуранАлем Секьюритис" (Алматы). Эта же организация исполняет обязанности маркет-мейкера ASF1b7 на KASE. Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 19 400 облигаций.

Решением Биржевого совета KASE от 01 июля **облигации АО "Темірбанк" выпуска KZPC1Y10B550** (10 000 тенге, 5,0 млрд тенге; 10 лет, плавающий полугодовой купон, 8,0% годовых на первый год обращения, 30/360) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" под кодом **TEBNb4**. Данное решение вступило в силу **с 06 июля**. Об открытии торгов облигациями на KASE будет объявлено дополнительно. Указанный выпуск облигаций является первым в рамках первой облигационной программы АО "Темірбанк", зарегистрированной АФН 07 апреля 2005 года на общую сумму 30,0 млрд тенге под номером B55, и четвертым выпуском облигаций банка, прошедшим на KASE процедуру листинга.

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 82 заключенных сделок достиг **25 351,3 млн тенге** (\$187 150,7 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – 11 144,9 млн тенге (\$82 446,8 тыс.).

Значительную активизацию рынка аналитики ИРБИС объясняют стабилизацией в секторе торговли долларом США, где на протяжении трех предыдущих недель банки и их клиенты скупали американскую валюту в аномально высоких для текущего года объемах. Последнее привело к значительному оттоку денег из сектора обращения ГЦБ. Ныне рынок государственных облигаций возвращается в свое обычное состояние, что выразилось в более чем двукратном росте его оборота.

Детальная информация о доходности облигаций и структуре оборота приводится в таблице.

**Параметры биржевых сделок купли-продажи ГЦБ 30 июня - 06 июля**

(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): МЕККАМ, ноты Национального Банка</b>					<b>91,2% (98,0%) оборота сектора купли-продажи</b>	
менее 8	1,70	4,11	1,76	1,90 (1,50)	3 272,4	10
8 - 14	2,00	2,05	2,00	2,05 (2,03)	287,9	2
15 - 28	1,80	2,25	2,07	2,19 (2,25)	13 469,7	19
29 - 36	2,29	2,29	2,29	2,29 ( -)	26,9	2
43 - 56	2,20	2,70	2,22	2,33 ( -)	2 328,7	6
57 - 63	2,20	2,20	2,20	2,20 ( -)	36,9	1
64 - 91	2,20	2,20	2,20	2,20 (2,63)	49,8	2
182 - 364	2,38	2,76	2,46	2,59 (2,64)	3 646,9	20
Итого					23 119,2 (10 918,5)	62 (37)
<b>Купонные (KZT): МЕОКАМ – 36, 48, 60, 72, 84, 120</b>					<b>8,8% (2,0%) оборота сектора купли-продажи</b>	
менее 730	0,58	2,91	2,91	1,22 (2,86)	62,1	3
731 - 1095	3,15	4,00	4,00	3,62 (3,18)	417,1	4
1096 - 1460	4,00	4,00	4,00	4,00 ( -)	324,0	2
1461 - 1825	4,00	4,00	4,00	4,00 ( -)	503,3	1
1826 - 2190	4,50	4,50	4,50	4,50 ( -)	213,0	2
более 2191	4,05	4,41	4,06	4,22 ( -)	707,8	4
Итого					2 227,3 (226,3)	16 (4)
<b>Купонные (USD): облигации Атырауской и Восточно-Казахстанской обл. 0,02% ( -) оборота сектора купли-продажи</b>						
менее 730	3,00	10,17	3,00	6,58 ( -)	4,9	4
Итого					4,9 ( -)	4 ( -)
<b>ВСЕГО</b>					<b>25 351,3 (11 144,9)</b>	<b>82 (41)</b>

Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи составила в анализируемом периоде **95,1%**, в предшествующем она достигла 97,7%.

## НОВОСТИ KASE

Решениями Правления KASE в течение периода в секторе вторичного рынка KASE открыты торги следующими ценными бумагами:

- **с 30 июня – облигациями АО "Валют-Транзит-Банк" выпуска KZPC1Y05B618** (официальный список ценных бумаг KASE категории "А", VTBnb3; 1 000 тенге, 4 600,0 млн тенге; 07.06.05 - 07.06.10, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 9,0% годовых на первый купонный период, 30/360; маркет-мейкер – АО "KG Securities" (Караганда) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 1 900 облигаций);
- **с 30 июня – субординированными облигациями АО "Валют-Транзит-Банк" выпуска KZPC2Y07B612** (официальный список ценных бумаг KASE категории "А", VTBnb4; 1 тенге, 1 400,0 млн тенге; 07.06.05 - 07.06.12, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 9,5% годовых на первый купонный период, 30/360; маркет-мейкер – АО "KG Securities" с минимальным объемом обязательной котировки в размере 1 900 000 облигаций);
- **с 01 июля – простыми акциями KZ1C52350010 АО "Орнек XXI"** (Алматинская обл.), включенными в официальный список ценных бумаг KASE категории "В" с 27 июня 2005 года под кодом ORNK.

Более полная информация о данных ценных бумагах опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/>

Решением Правления KASE **с 01 июля** в представительский список для расчета индекса KASE\_Shares включены простые акции KZ1C39450016 АО "Компания по иностранному страхованию "Казахинстрах" (Алматы, код акций – KZIS). После принятого решения из 47 акций, включенных в настоящее время в официальный список KASE категории "А", в представительском списке для расчета указанного индекса находится 40 бумаг.

Решением Правления KASE **с 01 июля** в представительский список для расчета индексов KASE\_BC, KASE\_BP и KASE\_BY включены:

- **облигации АО "Астана-Финанс" выпуска KZPC2Y07B505** (ASF1b6; 100 тенге, 2,0 млрд тенге, 22.06.05 - 22.06.12, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 9,0% годовых на первый год обращения, 30/360);
- **субординированные облигации АО "Астана-Финанс" выпуска KZPC1Y10B634** (ASF1b7;

100 тенге, 8,0 млрд тенге, 30.06.05 - 30.06.15, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 9,0% годовых на первый год обращения, 30/360);

- **облигации АО "БТА Ипотека" выпуска KZPC4Y05B331** (BTAIb6; 100 тенге, 2,0 млрд тенге; 17.06.02 - 17.06.10, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 9,5% годовых на первый купонный период, 30/360);
- **облигации АО "Валют-Транзит-Банк" выпуска KZPC1Y05B618** (VTBNb3, характеристика приводится выше);
- **субординированные облигации АО "Валют-Транзит-Банк" выпуска KZPC2Y07B612** (VTBNb4, характеристика приводится выше).

После принятого решения из 115 корпоративных облигаций, включенных в настоящее время в официальный список KASE категории "А", в представительском списке для расчета указанных индексов находится **100 бумаг**.

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

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