

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

13 - 19 октября

## Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 13 по 19 октября

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
<b>Неиндексированные инструменты, деноминированные в тенге</b>				
UKPFb1	12,43	-0,07	14,00	1,9
TSBNb2	10,01	+0,01	9,00	6,8
TEBNb4	10,00	0	8,00	9,7
MREKb2	9,02	-0,03	13,00	4,8
VTTHb1	8,84	0	10,00	7,1
CSBNb6	8,77	-0,24	8,50	9,5
VTSKb2	8,75	-0,01	10,00	6,0
TXBNb2	8,73	-0,18	11,00	4,7
ATFBb4	8,10	-0,08	8,50	9,1
UKTCb1	8,00	-2,00	9,00	1,0
NRBNb4	8,00	-0,01	8,00	3,2
ATFBb3	8,00	-0,03	8,50	3,1
VTZLb1	7,45	-0,23	10,00	8,0
HSBKb5	7,21	+0,20	5,00	1,6
HSBKb3	7,06	+0,03	9,00	3,7
PRKRb1	7,05	-0,09	8,00	3,6
HSBKb7	7,03	-0,07	7,50	9,2
TXBNb1	7,00	0	15,00	0,9
ASBNb4	7,00	0	7,00	2,5
HSBKb9	7,00	-0,50	7,50	9,7
BTAIb1	6,50	0	10,00	5,2
CCBNb5	6,00	0	8,50	1,9
EUBNb1	6,00	0	6,50	3,1
KKGBb3	5,97	0	7,00	1,2
EUBNb2	5,50	0	6,00	6,1
Репо_НЦБ	4,47	-2,16	-	0,003-1,0
МЕОКАМ	3,08	-	5,8-8,0	1,063-4,83
МЕККАМ, ноты	2,11	+0,27	-	0,003-0,44
Репо_ГЦБ	2,05	+0,52	-	0,003-0,08

## Инструменты, индексированные по инфляции

KATRB1	14,00	0	14,00	2,7
ASFIb7	10,60	0	9,00	9,7
KKAGb1	10,50	+1,50	10,40	4,3
GLOTb1	10,00	+2,00	10,00	2,5
VTBNb4	9,72	+1,22	9,50	6,6
ASFIb4	9,49	0	9,40	5,6
VTBNb3	9,30	+0,14	9,00	4,6
BTAIb6	9,25	+0,50	9,50	4,7
ASFIb5	9,10	0	9,00	4,3
CSBNb4	9,01	+0,31	7,90	5,6
ASFIb6	9,00	-0,40	9,00	6,7
BTAIb4	9,00	0	9,50	4,6
KZASb2	9,00	+0,30	9,10	3,7
ASBNb3	9,00	+1,50	8,90	6,0
VITAb4	9,00	+0,81	8,55	4,5
TXBNb3	8,90	0	8,90	6,0
KZALb1	8,82	+0,01	9,10	3,6
TSBNb1	8,50	-1,50	9,90	1,6
CCBNb7	8,42	-0,06	7,00	9,6
VTBNb2	8,40	0	9,80	4,2
CSBNb5	8,33	-0,07	8,80	6,3
ATFBb5	8,25	0	8,50	6,6
CCBNb9	8,00	+1,82	7,50	9,8
BTAIb8	7,88	-0,16	8,50	7,8
NRBNb3	7,82	0	8,30	1,7
BTAIb5	7,62	-0,08	8,30	9,6
BTASb4	7,60	0	9,10	8,6
BTAIb7	7,50	0	8,90	6,7
CCBNb8	7,50	0	8,50	9,8
HSBKb8	7,10	0	7,50	9,5
KKGBb4	7,03	+0,01	7,50	9,4
CCBNb3	7,00	0	13,80	4,6
HSBKb4	7,00	0	9,20	4,7
KZIKb6	6,90	+2,32	8,29	5,5
BTASb3	6,54	+0,04	8,90	8,1
BTAIb2	6,50	0	8,40	9,0
CCBNb6	6,50	0	8,80	9,2
BTAIb3	6,30	0	8,80	6,2
KZIKb3	6,00	0	8,90	8,5
KZIKb2	6,00	0	9,70	8,0

Окончание таблицы на странице 2

## Индикаторы денежного рынка на 19 октября и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
<b>"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)</b>			
1 день	KZT	2,88	+2,39
<b>Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)</b>			
1-3 дней	KZT	2,91	+2,36
7 дней	KZT	1,80	+0,52
14 дней	KZT	1,90	-4,32
28-29 дней	KZT	2,08	+0,08
33 дня	KZT	9,02	-1,50
365 дней	KZT	9,00	-
<b>KIBOR (индикатив, % год.)</b>			
1 неделя	KZT	3,95	-0,05
2 недели	KZT	4,10	-0,10
1 месяц	KZT	5,10	-0,10
2 месяца	KZT	6,60	-0,10
3 месяца	KZT	7,10	-0,10

## Индикаторы рынка ценных бумаг на 19 октября и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд
<b>Акции листинга "А"</b>		
KASE_Shares	435,69	+1,42%
<b>Корпоративные облигации листинга "А"</b>		
KASE_BP	183,36	-0,04%
KASE_BC	128,69	-0,22%
KASE_BY	7,22	+0,84%

Доллар США = **134,23** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **133,94** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость девальвации тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **4,1% годовых**.

Окончание таблицы

**Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 13 по 19 октября**

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
KZIKb4	6,00	0	8,40	8,5
CCBNb4	5,99	-1,91	10,40	5,9
KARMb2	5,50	0	9,10	3,2
KZIKb7	3,33	-1,22	8,00	6,0
KZIKb5	2,50	-1,67	8,29	3,5

**Инструменты, индексированные по девальвации тенге к доллару США**

ALKSb2	16,00	+1,29	10,00	0,7
TEBNb2	13,50	-0,01	11,00	2,9
ASBNb1	10,00	0	9,00	4,2
VTBNb1	9,50	0	9,00	0,9
ART060.004	8,50	0	8,50	2,6
BTASb2	8,50	0	9,00	4,5
BTASb1	8,50	0	12,00	3,3
HSBKb2	8,13	+0,33	8,00	1,6
NRBNb2	8,00	-0,37	9,00	5,7
KZAPb1	8,00	0	8,50	1,5
AST048.006	7,80	0	8,50	1,7
HSBKb	7,80	0	11,80	1,7
AST048.005	7,50	0	8,50	1,0
KKGBb2	7,25	-0,35	8,00	4,1
BRKZb1	7,10	0	8,50	1,3
CCBNb1	6,50	-0,04	12,00	0,2
ARU060.003	4,68	-1,80	8,60	0,9
ATFBb2	3,60	-4,04	9,00	1,2

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

KZNHb2	9,10	+0,02	10,00	4,3
CSBNb3	9,10	+0,65	8,75	5,1
MREKb1	9,00	+1,50	13,00	1,5
CHFMb1	8,50	0	10,00	1,3
TEBNb3	8,40	0	9,00	7,0
CSBNb2	8,39	+0,03	9,50	4,6
ASFib3	8,00	0	7,00	3,1
ROSAb1	8,00	0	11,00	1,5
ASBNb2	7,93	-0,01	8,50	1,0
KZPSb1	7,73	-0,26	8,00	2,6
RGBRb3	7,50	-0,05	10,00	2,3
KZTCb1	7,50	0	8,00	4,8
CCBNb2	7,00	0	10,00	3,5

**Неиндексированные инструменты, деноминированные в иностранных валютах**

CSBNe1	8,00	-	7,875	3,0
KKGBe5	6,63	0	7,875	8,5
BTASe3	6,41	+0,29	7,875	4,6
KKGBe4	6,29	+0,01	8,500	7,5
RU_02_3003	6,02	+0,22	5,000	24,5
KKGBe2	6,00	0	11,000	2,2
PKKRe1	5,95	+0,13	9,625	4,3
RU_01_2806	5,95	+0,17	12,750	22,7
BRKZe3	5,73	+0,14	6,500	14,6
KKGBe6	5,60	-0,01	7,000	4,0
HSBKe1	5,50	0	8,125	4,0
ATFBe2	5,35	0	8,875	4,1
BRKZe2	5,30	+0,26	7,375	8,1
BTASe2	4,56	+0,19	10,000	1,6
ATFBe1	4,55	0	8,500	1,5
Облигации МФО	4,23	+0,06	4,38-5,50	6,9-8,13
KKGBe3	4,13	+0,13	10,125	1,6
BRKZe1	3,99	+0,19	7,125	2,0
KZTOe1	2,96	-0,14	8,500	0,7

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)

### *Сектор первичных размещений*

**19 октября** в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) был проведен сбор заявок в рамках подписки членов биржи и их клиентов на **международные облигации АО "АТФБанк" (Алматы) 4-го выпуска**.

Указанные облигации выпускаются в Соединенном Королевстве, не являются обеспеченными, не являются субординированными, имеют номинальную стоимость при размещении 100,0 тыс. долларов США. Форма выпуска – бездокументарная. Срок обращения – 5 лет с начала обращения. Количество купонных выплат - 2 раза в год. Начисление вознаграждения начинается с даты начала обращения облигаций, которая будет определена после присвоения выпуску международного идентификационного номера (ISIN). Последний будет присвоен после окончания размещения. В соответствии в действующим казахстанским законодательством данные облигации должны быть предложены казахстанским инвесторам на открытом организованном рынке Республики Казахстан параллельно с проведением подписки за границей республики.

Эмитент предложил казахстанским инвесторам облигации на сумму номинальной стоимости не менее 200,0 млн долларов США. Предметом торга была годовая доходность облигаций к погашению для покупателя, выраженная в процентах годовых. На торги принимались только лимитированные заявки.

В процедуре подачи заявок, которая осуществлялась на KASE с 13:00 до 13:00 алматинского времени закрытым способом и получила статус специализированных торгов (в соответствии с нормативной базой KASE), приняли участие три члена биржи – брокерско-дилерские компании, которые подали 5 заявок на покупку облигаций от своего имени. На момент истечения времени подачи заявок в торговой системе KASE было оставлено три активных ордера на **покупку облигаций суммарной номинальной стоимостью \$5,2 млн**. Доходность ценных бумаг к погашению для покупателя по активным заявкам варьировала от 6,50% годовых до 8,00% годовых и в средневзвешенном выражении по всему спросу составила **7,97% годовых**.

Процедура отсеечения поданных на специализированные торги заявок будет проведена в соответствии с законодательством Объединенного Королевства. По информации эмитента "критериями удовлетворения заявок являются как предлагаемая годовая доходность до погашения, так и другие факторы". После закрытия общей книги заявок в Лондоне эмитент через KASE уведомит инвесторов об удовлетворенных заявках. Деньги за купленные при размещении облигации должны быть направлены датой валютирования 26 октября 2005 года в пользу эмитента в тенге в эквиваленте долларам США удовлетворенной заявки по средневзвешенному курсу, сложившемуся на KASE в день оплаты. В дальнейшем полученные эмитентом деньги конвертируются в доллары США и перечисляются в пользу Lead Manager HSBC Bank plc.

Поставка еврооблигаций на счета инвесторов будет проведена не позднее восьми рабочих дней с 26 октября 2005 года.

### *Сектор купли-продажи*

В секторе купли-продажи НЦБ за исследуемый период на KASE заключено 147 сделок на сумму **\$58 178,2 тыс.** или 7 794,9 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (110 сделок, \$32 734,4 тыс. или 4 375,5 млн тенге), оборот данного сектора вырос в 1,8 раза или на \$25 443,8 тыс. (3 419,4 млн тенге). Таким образом, после традиционного затишья в начале квартала рынок активизировался и постепенно готовится к заключительным проводкам года.

В сделках периода участвовало 30 членов KASE по 48 инструментам. При этом 26,5% брутто-оборота (29,2% по операциям покупки и 23,7% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 22 члена KASE категорий "P" и "H" заинтересовало 43 ценные бумаги. На долю пенсионных активов пришлось 21,5% брутто-оборота, в том числе 27,3 – по операциям покупки и 15,8% – по операциям продажи. Приведенные данные свидетельствуют о высоком уровне активности на KASE управляющих пенсионными активами.

Рынок корпоративных облигаций по сравнению с предыдущим периодом заметно активизировался. Средний оборот одного торгового дня на KASE в данном сегменте достиг \$9 440,8 тыс. при 19 сделках в день, тогда как на предыдущей неделе он не превысил \$5 088,0 тыс. при 15 транзакциях. На долю прямых (договорных) сделок пришлось 19,4% в количественном и 9,6% в объемном выражении (17,1% и 25,0% соответственно на прошлой неделе).

Пятерка лидеров по объему сделок выглядела следующим образом: KZIKb6 (АО "Казахстанская Ипотечная Компания", 27,3% от оборота рынка облигаций), ССВb7 (АО "Банк ЦентрКредит", 13,6%), ССВb9 (АО "Банк ЦентрКредит", 8,9%), ССВb4 (АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ", 8,6%) и ВТАb6 (АО "БТА Ипотека", 8,2%). Относительно предыдущей недели в топ-5 свои позиции смогли сохранить лишь ССВb7.

Из 31 облигации, вовлеченных в сделки периода, позитивным изменением средневзвешенных грязных цен характеризовалось 23, негативным – только 7 (цену одной облигации сравнивать было не с чем). Лидером роста (на 2,3%) стали ТSВb1, падения (на 5,9%) – МRЕKb1. По итогам периода доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась у 19 обязательств, выросла у 11. Тем не менее, индекс KASE\_BY продолжил хорошо выраженный рост, который наметился после экстремального падения 28 сентября. О причинах этого падения ИРБИС указывало в двух предыдущих обзорах.

По мнению специалистов агентства, наблюдаемый ныне рост доходности корпоративных облигаций в индексном выражении можно назвать компенсационным, так как вызван он динамикой цен спроса все тех же международных облигаций (см. таблицу инвестиционной привлекательности). Только на сей раз падали котировки не только обязательств, гарантированных АО "Казкоммерцбанк" (именно их маркет-мейкер сыграл на KASE на повышение цены спроса в конце сентября), но и других евробондов, отражая общую тенденцию мирового рынка. Таким образом, в анализируемом периоде на казахстанской бирже наблюдался нередкий случай, когда направление изменения доходности внутренних облигаций по заключенным сделкам не совпадало с динамикой соответствующего показателя, рассчитанного по котировкам спроса международных облигаций. Так как объем выпуска последних является очень большим, именно их котировки оказывают наибольшее влияние на поведение индекса KASE\_BY.

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

#### Результаты торгов облигациями на KASE 13 - 19 октября

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:				Объем сделок, тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:		
	мин.	макс.	по посл. сделке: дох-сть	за посл. 365 дн.: тренд			спрос	предл.	
ALKSb2			17,80	9,36	37,17		18,00	16,00	
ASBb1			9,70	6,25	12,00		12,00	10,00	
ASBb2			9,52	8,50	9,52		9,67	7,94	
ASBb3	9,00	9,00	9,00	+1,00	6,02	372,9	2	9,00	9,00
ASBb4			8,99	8,46	9,00		8,50	7,00	
ASFb3			8,48	8,15	8,60		8,60	8,00	
ASFb4	9,49	9,49	9,49	-0,01	8,53	373,4	1	9,49	9,49
ASFb5			9,28	9,00	9,60		9,70	9,20	
ASFb6			9,40	9,27	10,50		9,00	9,00	
ASFb7	10,60	10,60	10,60	0	10,00	502,0	4	10,50	10,60
ATFBb2			7,50	7,50	19,00		8,54	7,25	
ATFBb3			8,10	6,55	8,45		8,10	8,05	
ATFBb4			8,00	8,00	8,60		8,35	8,10	
ATFBb5	8,25	8,25	8,25	0	7,75	3 123,8	5	8,25	8,25
ATFBe1			6,27	6,27	6,27		6,55	4,55	
ATFBe2			7,70	7,70	7,70		7,35	5,35	
BRKZb1			8,49	6,50	8,60		8,48	7,10	
BRKZe1			5,76				5,90	4,04	
BRKZe2			6,60				5,96	5,35	
BRKZe3							6,13	5,86	
ВТАb1			8,50	8,50	10,20		8,50	6,50	
ВТАb2			8,40	8,40	9,00		8,50	6,50	
ВТАb3			8,50	8,50	8,50		8,30	6,30	
ВТАb4			8,50	8,50	9,60		9,50	9,00	
ВТАb5			8,40	8,00	8,50		8,50	8,20	
ВТАb6	9,25	9,25	9,25	-0,25	9,25	3 871,3	5	9,25	9,25
ВТАb7			9,00	9,00	9,00		8,90	7,50	
ВТАb8			8,51	7,55	8,55		9,20	8,67	
ВТАSb1			8,60	8,14	15,00		9,50	8,50	
ВТАSb2			8,12	8,00	11,50		9,50	8,50	
ВТАSb3			6,65	6,65	7,58		6,67	6,57	
ВТАSb4	7,60	7,60	7,60	0	7,20	8,7	5	7,60	7,60
ВТАSe2			6,78				6,03	5,40	
ВТАSe3							7,10	6,60	
ССВb1			6,50	6,50	21,00		8,50	6,50	
ССВb2			8,70	8,50	8,70		8,50	7,00	
ССВb3			9,00	7,86	9,00		9,00	7,00	
ССВb4			8,25	7,95	9,12		7,95	6,00	
ССВb5			7,85	7,85	7,85		8,00	6,00	
ССВb6			8,00	8,00	8,20		8,00	6,50	
ССВb7	7,81	8,80	8,12	-0,48	7,00	6 401,9	10	7,81	8,80

Окончание таблицы на странице 5

## Результаты торгов облигациями на KASE 13 - 19 октября

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.	спрос		предл.	
	мин.	макс.	дох-сть	тренд			мин.	макс.	спрос	предл.
CCBNb8			8,45		8,20	8,60			8,60	8,40
CCBNb9	8,00	8,00	8,00	0	8,00	8,00	4 199,7	3	8,00	8,00
CHFMb1			8,50		8,50	10,29			9,50	8,50
CSBNb2			8,50		8,12	9,04			9,10	9,10
CSBNb3	9,10	9,10	9,10		8,45	9,30	41,0	3	9,10	9,10
CSBNb4	9,00	9,10	9,00	-0,10	8,00	9,10	4 067,5	2	9,00	9,10
CSBNb5			8,80		8,20	8,80			8,55	8,50
CSBNb6			9,01		8,80	9,01			9,25	9,00
CSBNe1	8,00	8,00	8,00		8,00	8,00	3 986,9	1	8,00	
EUBNb1			8,00						6,01	6,00
EUBNb2			6,00		6,00	6,00			7,50	5,50
GLOТb1	10,00	10,00	10,00		9,00	10,05	313,1	1	10,00	10,16
HSBKb			7,80		7,80	13,50			9,50	7,80
HSBKb2	8,10	8,20	8,20	+0,20	7,80	17,06	151,6	2	8,10	8,20
HSBKb3	6,90	7,06	6,90	-0,16	6,50	7,40	1 232,2	6	6,90	7,06
HSBKb4			7,62		7,23	7,62			9,00	7,00
HSBKb5	7,21	7,21	7,21		6,70	7,40	2 278,4	1	7,21	7,21
HSBKb7			7,79		7,30	8,00			8,20	7,20
HSBKb8			7,60		7,45	7,70			7,70	7,60
HSBKb9			7,50		7,50	8,00			7,72	7,50
HSBKe1			7,00		6,91	7,00			7,50	5,50
KARMb2			7,50		5,31	8,40			7,50	5,50
KATRb1	14,00	14,00	14,00	0	12,00	14,00	243,0	4	13,00	14,00
KKAGb1	10,50	10,50	10,50	+0,50	9,50	10,50	7,6	1	10,50	10,50
KKGBb2			7,60		7,60	13,00			8,02	7,25
KKGBb3			6,20		6,00	6,50			6,50	6,21
KKGBb4			7,35		7,35	7,35			7,70	7,35
KKGBe2			7,50		8,00	15,00			8,00	6,00
KKGBe3			6,17		6,17	6,57			6,00	4,63
KKGBe4			7,96		7,96	7,96			7,60	6,30
KKGBe5									7,39	6,63
KKGBe6									6,43	5,60
KZALb1	8,75	8,87	8,75	-0,06	8,30	10,20	8,3	5	8,75	8,87
KZAPb1			8,10		6,90	9,45			10,00	8,00
KZASb2	9,00	9,00	9,00	+0,10	8,90	9,25	453,3	3	8,90	9,00
KZIKb2			6,60		6,50	9,06			8,00	6,00
KZIKb3			6,80		4,50	7,50			8,00	6,00
KZIKb4			6,80		5,50	7,50			8,00	6,00
KZIKb5			6,68		6,60	7,88			7,00	5,00
KZIKb6	6,80	7,00	6,80		4,51	7,90	12 890,7	4	6,80	7,00
KZIKb7			6,75		6,35	8,00			7,00	5,00
KZNHb2			11,00		9,75	10,50			10,50	9,60
KZPSb1	6,85	8,00	6,85	-1,25	6,85	8,40	4,0	3	6,85	8,00
KZTCb1			8,01		7,90	8,19			8,20	7,50
KZTOe1			4,84		3,87	5,14			3,97	3,03
MREKb1	9,00	9,00	9,00	+0,50	8,50	9,00	62,0	1	8,50	11,95
MREKb2	9,00	9,05	9,00	-0,05	9,01	9,05	1 406,0	3	9,21	9,26
NRBNb2			9,65		7,97	14,00			9,20	8,00
NRBNb3			8,20		8,00	8,20			8,25	7,90
NRBNb4	8,00	8,00	8,00	-0,15	8,00	8,20	1 493,0	1	8,00	8,14
PKKRe1			7,35						6,39	6,15
PRKRb1			8,00		7,20	9,50			8,30	7,30
RGBRb3			8,00		8,00	9,73			8,10	7,50
ROSAb1			9,77		9,50	10,07			9,70	11,84
TEBNb2			13,50		10,00	18,50			15,50	13,50
TEBNb3			8,37		8,37	8,50			8,42	8,40
TEBNb4			12,99		9,00	13,00			12,00	10,00
TSBNb1	8,50	8,50	8,50	-1,50	8,50	10,41	0,8	1	8,50	8,50
TSBNb2	10,01	10,01	10,01	+0,01	9,38	10,50	608,7	1	10,01	10,01
TXBNb1			9,00		8,15	11,00			9,00	7,00
TXBNb2	8,71	8,80	8,80	+0,09	8,51	10,50	11,7	5	8,71	8,80
TXBNb3	8,90	8,90	8,90	-0,11	8,50	9,46	1 166,3	2	8,90	8,90
UKPFb1	12,40	12,50	12,50	0	12,00	13,00	104,7	2	10,60	12,50
UKTCb1			10,00		9,00	10,25			10,00	8,00
VITAb4	9,00	9,00	9,00		9,00	9,00	14,6	1	9,00	9,19
VTBNb1			10,06		9,56	11,50			11,50	9,50
VTBNb2			9,00		8,70	9,00			9,00	8,40
VTBNb3	9,30	9,30	9,30	+0,12	9,00	9,70	1 524,9	5	9,30	9,30
VTBNb4	9,72	9,72	9,72	-0,28	9,72	10,00	267,4	1	9,50	9,72
VTSKb2			9,42		9,42	9,42			9,42	8,76
VTTHb1			9,37		9,14	9,37			9,43	8,84
VTZLb1			7,68		7,60	9,32			7,72	7,45

113

51 191,1

94

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 (12 сентября – 12 октября). В случае отсутствия сделок в предыдущем месяце тренд не рассчитывается.

Рынок акций активизировался гораздо меньше, чем рынок облигаций. Средний оборот торгового дня здесь составил \$2 194,8 тыс. при 11 сделках в день против \$1 458,9 тыс. и 7 сделок в рамках предыдущего периода. При этом 72,2% операций в количественном выражении и 82,1% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 47,1% и 62,5% соответственно.

Свои лидирующие позиции в "топ-5" продолжают сохранять простые и привилегированные акции АО "Темірбанк" (TEBN и TEBNp). Доля их оборота в общем объеме данного сегмента рынка составила 32,0% и 21,8% соответственно. Примечательно, что эти долевые инструменты являлись на неделе и наиболее торгуемыми бумагами, судя по количеству заключенных сделок. Трейдеры работают здесь в основном рыночными сделками. Однако придать курсу акций направленный тренд не удается. Достигнутый в середине сентября максимум цены TEBN удержать не удалось. Курс акций на неделе снизился. А стоимость TEBNp по-прежнему не выходит за рамки долговременного и достаточно узкого горизонтального ценового канала 1 000,00 – 1 100,00 тенге за акцию.

Другие инструменты долевого рынка в течение анализируемого периода не привлекли внимания аналитиков ИРБИС по причине незначительного объема сделок, непринципиального изменения цен или из-за нерыночной природы проведенных операций.

В целом из 17 акций, вовлеченных в сделки анализируемого периода, рост средневзвешенных дневных цен отмечался у восьми. Снижение показали пять. Неизменной осталась стоимость трех инструментов (цену одной акции сравнивать было не с чем). Лидером падения стали HSBK (на 35,5%), роста – AMGZp (на 47,4%).

Динамика индекса KASE\_Shares, как и на предыдущей неделе, оказалась спокойной. Его значение плавно идет вверх. За неделю этот показатель вырос на 6,11 пунктов. Результатом такого изменения стал рост курса большинства торговавшихся акций, но наиболее сильно на поведение индекса повлияло повышение цены спроса на AMGZ (+2,2%) и KZZN (+8,1%).

Более подробные данные о торгах акциями приводятся в таблице.

#### Результаты торгов акциями на KASE 13 – 19 октября

Код акции на KASE	Цена, тенге за акцию:				Объем сделок в тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:	
	мин.	макс.	по посл. сделке: цена	тренд, %			спрос	предл.
ALKS			12,50				10,00	15,00
ALKSp			10,00				10,00	15,00
ALKSp3			10,00				10,00	15,00
ALKZ	418,97	418,97	418,97		1 023,2	1	418,97	418,97
ALKZp	80,00	100,00	100,00	+25,00	3,5	6	200,00	80,00
AMGZ	33 000,00	35 250,00	35 250,00	+6,82	36,8	6	35 250,00	33 000,00
AMGZp	10 500,00	17 436,80	10 500,00		259,4	2	17 436,80	10 500,00
ASBN			10 933,75				10 000,00	12 500,00
ASBNp1			13 650,00				13 000,00	15 600,00
ASFI			1 468,51				1 500,00	2 000,00
ATFB			1 000,00				1 100,00	1 650,00
ATFBp			1 250,00				1 250,00	1 406,25
ATFBp8			1 110,00				1 100,00	1 220,00
AZNO	16 000,00	16 000,00	16 000,00		1 490,0	1	16 000,00	10 000,00
BTAS			26 000,00				26 000,00	35 001,20
BTASp			12 862,04				22 000,00	33 000,00
CA_PKZ_							7 345,89	10 677,00
CCBN	201,00	201,05	201,05	+0,02	1 473,4	4	286,00	201,00
CCBNp			200,00				350,00	480,00
CHFM			1 110,00				1 100,00	1 650,00
CSBN	255,00	255,00	255,00	+38,44	0,9	1	260,00	255,00
CSBNp			171,00				180,00	256,50
GLOT							1 000,00	1 500,00
HRLT			2,79				3,33	4,99
HSBK	38,00	60,00	38,53	-35,78	174,6	3	60,00	38,00
HSBKp			186,00				166,00	249,00
HSBKp1			164,00				166,00	249,00
KANT			299,00				280,00	364,00
KKGB			300,00				220,00	330,00
KKGBp	141,96	142,12	142,12	+0,13	470,6	4	142,12	141,96
KZCRp	1 000,00	1 000,00	1 000,00		0,8	5	1 000,00	1 000,00
KZIS							9 000,00	13 500,00
KZTK	12 600,00	12 600,00	12 600,00	+2,98	10,9	2	12 600,00	12 600,00
KZTKp	6 800,00	6 800,00	6 800,00		2,8	1	6 900,00	6 800,00
KZZN			3 600,00				3 826,00	3 750,00
MMGZp			806,57				3 000,00	
NFBN			1 321,00				1 321,00	1 486,10
NRBN			13 970,00				20 000,00	22 545,00
NRBNp6			15 120,00				16 000,00	16 800,00

Окончание таблицы на странице 7

## Результаты торгов акциями на KASE 13 – 19 октября

Код акции на KASE			Цена, тенге за акцию:		Объем сделок в тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:			
	мин.	макс.	по посл. сделке: цена	тренд, %			за посл. 365 дней: мин.	макс.	спрос	предл.
ORDB			2 019,74				1 500,00	2 900,00	2 700,00	2 300,00
ORDBр			1 950,00				1 148,00	1 950,00	2 100,00	2 300,00
ORNK	1,00	1,00	1,00		64,1	2	1,00	1,30	1,25	1,00
ROSA			575,00				538,68	754,15	603,32	904,98
TEBN	1 000,00	1 116,57	1 072,11	-2,01			801,00	1 209,86	1 116,57	1 000,00
TEBNр	1 050,00	1 080,00	1 050,00	-2,78			952,00	1 299,00	1 090,00	1 050,00
TSBN			1 000,00				1 000,00	1 000,00	1 000,00	1 100,00
TSBNр			1 000,00				1 000,00	1 000,00	1 000,00	1 100,00
TXBN									18 000,00	20 000,00
UTMK			3 500,00				3 400,00	3 600,00	3 500,00	5 250,00
UTMKр	1 500,00	1 500,00	1 500,00				1 270,00	2 200,00	1 500,00	1 500,00
VTBN			235,00				229,00	415,00	345,25	390,00
VTBNр			320,00				270,00	395,00	345,00	390,00
VTZL	200,00	200,00	200,00	-0,25			150,00	280,00	200,00	200,00
VTZLр			255,00				200,00	255,00	200,00	300,00
ZERD			1,30				1,00	1,70	1,13	1,70
<b>55</b>					<b>10 974,0</b>	<b>54</b>				

**Примечания к таблице:** В случае отсутствия сделок за период (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов. Тренды приводятся относительно последней сделки предыдущего месяца (12 сентября – 12 октября). В случае отсутствия сделок в предыдущем месяце тренд не рассчитывается. Коды эмитентов: **ACCT** – АО "Акцент-Терминал"; **ADNM** – АО "АЙ-ДАН МУНАЙ"; **AKFI** – АО "Актобемунай-финанс"; **ALBN** – АО ДБ "Альфа-Банк"; **ALKS** – АО "АЛМАТЫ КУС"; **ALKZ** – АО "Алюминий Казахстана"; **ALLZ** – АО "Альянс Лизинг"; **ALSA** – АО "Алматинский Сахар"; **AMGG** – АО "АтМГТ"; **AMGZ** – АО "СНПС - Актобемунайгаз"; **APIN** – АО "Страховая компания "Алтын Полис"; **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"; **BTAL** – 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 "CLASAS"; **CSBN** – АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"; **DAMU** – АО "Ипотечная компания "ДАМУ"; **DNBN** – АО "ДАНАБАНК"; **ETAL** – АО "Промышленная компания Эталон"; **EUBN** – АО "Евразийский банк"; **GLOT** – АО "GLOTUR" (ГЛОТУР); **HRLT** – АО "ЧАРАЛТЫН"; **HSBK** – АО "Народный сберегательный банк Казахстана"; **IBBN** – АО "Индустриальный Банк Казахстана"; **JGOK** – АО "Жайремский ГОК"; **KANT** – АО "Кант"; **KARM** – АО "Каражанбасмунай"; **KATR** – ТОО "КазАгроТрейд+"; **KIBN** – АО "Казинвестбанк"; **KKAG** – АО "Казахстан Гагазы"; **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"; **KZDK** – АО "Казахская дистрибуционная компания"; **KZIK** – АО "Казахстанская Ипотечная Компания"; **KZIS** – АО "Компания по иностранному страхованию "Казахинстрах"; **KZNH** – АО "Казнефтехим"; **KZPF** – АО "НПФ БТА Курмет-Казахстан"; **KZPS** – АО "Казпочта"; **KZTC** – АО "KazTransCom"; **KZTK** – АО "Казателеком"; **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 "Опотово-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 "КазМунай аз"; **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 "ТЕХАКАБАНК"; **UKAZ** – АО "Усть-Каменогорский арматурный завод"; **UKPF** – АО "УСТЬ-КАМЕНОГОРСКАЯ ПТИЦЕФАБРИКА"; **UKTC** – АО "АЭС Усть-Каменогорская ТЭЦ"; **ULBA** – АО "Ульбинский металлургический завод"; **UTMK** – АО "Усть-Каменогорский титано-магнетитовый комбинат"; **VITA** – АО "VITA"; **VTBN** – АО "Валют-Транзит-Банк"; **VTSK** – ТОО "Охранная корпорация "Сары-Арка Сарбазы"; **VTTN** – АО "ТЕХНО-LIFE"; **VTZL** – АО "Казувелирпром"; **ZERD** – АО "Зерде"; **ZNGR** – АО "КРТД "ЗАНГАР".

**Всего на торговых площадках KASE по НЦБ** за анализируемый период, включая сектор первичных размещений (сделка по размещению дебютного выпуска международных нот АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ" была закрыта 14 октября, см. предыдущий обзор), заключено 148 сделок на общую сумму **\$62 165,0 тыс.** (Т8 328,8 млн). В предыдущем периоде объем операции составил \$32 734,4 тыс. (Т4 375,5 млн).

## ИЗМЕНЕНИЯ В ТОРГОВЫХ СПИСКАХ KASE

Как сообщалось ранее, решением Биржевого совета KASE от 12 октября в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" включены **дисконтные обеспеченные (ипотечные) облигации АО "Казахстанская Ипотечная Компания" (Алматы) выпуска KZPC3M07B142** (KZIKb13, 1 тенге, 5 000,0 млн тенге; 15.10.05 - 15.05.06). Данный выпуск ценных бумаг является третьим в рамках первой облигационной программы компании, зарегистрированной Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) 08 апреля 2004 года на сумму 20,0 млрд тенге, и тринадцатым выпуском облигаций компании, прошедшим на KASE процедуру листинга. Указанное решение вступило в силу **с 13 октября**. Об открытии торгов облигациями на KASE будет объявлено дополнительно.

Как сообщалось ранее, решением Биржевого совета KASE от 10 октября было дано согласие на включение **международных нот АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ" (Алматы) выпуска XS0232868827** (CSB№1; 150,0 млн долларов США, 17.10.05 – 17.10.08, полугодовой купон 7,875 % годовых) в официальный список ценных бумаг KASE категории "А". Указанное решение вступило в силу **с 17 октября** – в день регистрации ISIN выпуска. Об открытии торгов облигациями на KASE будет объявлено дополнительно.

Решением Биржевого совета KASE от 13 октября дано согласие на включение в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" под кодом **ATFVe4 международных облигаций АО "АТФБанк" (Алматы) четвертого выпуска**, размещение которых идет в настоящее время на международном и казахстанском рынках. Указанное решение одновременно является

решением о включении данных ценных бумаг в официальный список KASE, которое вступит в силу после возникновения данных ценных бумаг как объектов гражданских прав и выполнения их эмитентом всех условий, установленных пунктом 1 статьи 19-2 Листинговых правил.

Решением Биржевого совета KASE от 14 октября **субординированные облигации АО "Банк ЦентрКредит"** (Алматы) **выпуска KZPC3Y10B655** (100 тенге, 3,0 млрд тенге; 08.10.05 - 08.10.15, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 8,5% годовых на первый год обращения, 30/360) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "A" под кодом **ССВНb10**. Данный выпуск облигаций является третьим в рамках первой облигационной программы АО "Банк ЦентрКредит", зарегистрированной АФН 06 июля 2005 года на общую сумму 50,0 млрд тенге, и десятым выпуском внутренних облигаций банка, прошедшим на KASE процедуру листинга. Указанное решение вступило в силу **с 18 октября**. Об открытии торгов облигациями на KASE также будет объявлено дополнительно.

Решением Биржевого совета KASE от 14 октября в официальный список ценных бумаг KASE категории "A" включены **обеспеченные (ипотечные) облигации АО "Альянс Банк"** (Алматы) **выпуска KZPC2Y03B579** (1 000,00 тенге, 1 000,0 млн тенге; 01.09.05 - 01.09.08, полугодовой купон 7,00% годовых). На KASE облигациям присвоен торговый код **ASBNb5**. Данный выпуск ценных бумаг является вторым в рамках первой облигационной программы банка, зарегистрированной АФН 12 апреля 2005 года на сумму 40,0 млрд тенге. Указанное решение вступило в силу **с 19 октября**. Об открытии торгов облигациями на KASE будет объявлено дополнительно.

Решением Биржевого совета KASE от 14 октября **облигации АО "Зангар Инвест Групп"** (Алматы) **выпуска KZ2CKY01B686** (1 тенге, 4,0 млрд тенге; 1 год, 8,5% годовых, 30/360) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "A" под кодом **ZIG\_b1**. Это решение вступило в силу **с 20 октября**. Об открытии торгов облигациями на KASE будет объявлено дополнительно.

Решением Биржевого совета KASE **с 17 октября простые акции KZ1C51000012 АО "С.А.С."** (Алматы) **исключены из официального списка KASE категории "B"**. Решение о делистинге принято в связи с несоответствием размера собственного капитала АО "С.А.С." требованиям постановления Правления АФН "О требованиях к эмитентам и их ценным бумагам, допускаемым (допущенным) к обращению на фондовой бирже, а также к отдельным категориям списка фондовой биржи" от 15 марта 2004 года №63 и Листинговых правил KASE, согласно которым собственный капитал эмитента, чьи ценные бумаги находятся в официальном списке фондовой биржи по следующей за наивысшей категории листинга, не может быть меньше его уставного капитала. Простые акции АО "С.А.С." были включены в официальный список ценных бумаг KASE 15 апреля 2004 года под кодом SAS\_. Первые биржевые торги состоялись 20 апреля 2004 года. За все время биржевых торгов с SAS\_ заключено две сделки (400 акций) на сумму 390,0 млн тенге (\$3 млн) по цене 866 666,67 и 1 040 000,00 тенге за акцию. Основные виды деятельности компании – торгово-посредническая деятельность, инвестирование, строительство и эксплуатация объектов жилого и нежилого назначения за счет собственных и привлеченных средств и их продажа, рекламно-информационная деятельность.

## РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

**В секторе купли-продажи ГЦБ** на KASE за исследуемый период суммарный объем 53 заключенных сделок достиг **21 525,7 млн тенге** (\$160 613,8 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – 7 603,7 млн тенге (\$56 883,5 тыс.).

Параметры биржевых сделок купли-продажи ГЦБ 13 - 19 октября

(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>85,0% (98,7%)</b>	<b>оборот сектора купли-продажи</b>
менее 8	0,75	2,70	2,70	2,25 (0,48)	8 735,3	16
8 – 14	1,80	1,90	1,80	1,89 (1,87)	1 687,7	4
15 – 28	1,80	2,24	1,83	1,94 (2,00)	7 422,5	21
92 – 181	2,40	2,56	2,40	2,40 (2,61)	451,1	4
Итого					18 296,5 (7 505,7)	45 (29)
<b>Купонные (KZT): МЕОКАМ – 48, 60, 72</b>					<b>15,0% (-%)</b>	<b>оборот сектора купли-продажи</b>
менее 730	2,20	2,20	2,20	2,20 (-)	140,2	1
1096 – 1460	2,30	2,76	2,75	2,75 (-)	2 271,6	6
1461 – 1825	4,05	4,05	4,05	4,05 (-)	817,5	1
Итого					3 229,3 (5 156,8)	8 (-)
<b>ВСЕГО</b>					<b>21 525,7 (7 603,7)</b>	<b>53 (31)</b>



На рынке не произошло ничего необычного. Он по-прежнему тесно связан с объемом первичных размещений, который на анализируемой неделе был неординарным. 14 октября при продаже очередного выпуска своих нот-28 Национальный Банк привлек 75,2 млрд тенге – самую большую сумму за последние четыре месяца. Спрос на данном аукционе достиг абсолютного исторического максимума – 144,8 млрд тенге, что позволило эмитенту (можно даже сказать заставило его) снизить доходность облигаций до 1,96% годовых. На фоне разговоров о необходимости повышения учетных ставок этот шаг головного банка страны смотрится нелогичным, хотя и вполне объяснимым с точки зрения задачи обслуживания долга. Проведенный аукцион вызвал активизацию вторичного обращения ГЦБ на KASE, понижение их доходности на вторичном рынке (в соответствующей по дюрации группе бумаг, см. таблицу), а также положил начало росту ставок репо, который аналитики ИРБИС связывают с проведением бюджетных и прочих платежей по итогам квартала.

Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи достигла в анализируемом периоде **93,8%**, в предшествующем она составила 84,9%.

## НОВОСТИ KASE

Решением Биржевого совета KASE от 14 октября утверждено изменение №3 во внутренний документ KASE "**Положение о членских взносах и биржевых сборах**". Изменение касается понижения ставки биржевого сбора **с 0,03% до 0,02%** по сделкам купли-продажи НЦБ, включенных в официальный список KASE (за исключением ценных бумаг, входящих в продаваемые через биржу государственные пакеты акций), которые заключены на торгах, проведенных любым из методов открытых торгов. Изменение вводится в действие с 01 ноября 2005 года и направлено на согласование с АФН. Обновленный текст документа опубликован на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/geninfo/normbase/tariff.pdf>

## НОВОСТИ KASE

Решением Правления KASE с **14 октября** в представительский список для расчета индекса KASE\_Shares включены **простые акции KZ1C44720015 (торговый код – GLOT) АО "GLOTUR" (ГЛОТУР)** (Алматы). После принятого решения из 48 акций, включенных в настоящее время в официальный список KASE категории "А", в представительском списке для расчета указанного индекса находится 42 бумаги. Индекс акций KASE\_Shares отражает изменение **котировок спроса** (а не реальных цен) акций официального списка ценных бумаг биржи категории "А" при учете рыночной капитализации их эмитентов.

Решением Правления KASE с **14 октября** в представительский список для расчета индексов KASE\_BC, KASE\_BP и KASE\_BY включены облигации **АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания"** (Актау) **выпуска KZPC1Y05B665** (MREKb2; 1 тенге, 500,0 млн тенге; 22.08.05 - 22.08.10, полугодовой купон 13,0% годовых, в первый год обращения купон годовой; 30/360). После принятого решения из 122 корпоративных облигаций, включенных в настоящее время в официальный список KASE категории "А", в представительском списке для расчета указанных индексов находится **108 бумаг**.

Решением Правления KASE с **17 октября** АО "ДЕРБЕС СЕКЬЮРИТИЗ" (Астана) присвоен статус маркет-мейкера **по облигациям АО "Цеснабанк"** (Астана) **выпуска KZ2CKY03B120** (TSBNb1; официальный список KASE категории "А", 1 тенге, 1 500,0 млн тенге; 18.05.04 - 18.05.07, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 9,90% годовых на текущий период). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера по TSBNb1 установлен в размере 1 900 000 облигаций. До 20 октября 2005 года обязанности маркет-мейкера по названным ценным бумагам исполняет АО "ТуранАлем Секьюритис" (Алматы).

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

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