

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

10 - 18 января

## Индикаторы денежного рынка на 18 января и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
<b>"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)</b>			
1 день	KZT	4,44	+3,69
<b>Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)</b>			
1 день	KZT	4,45	-
5-7 дней	KZT	4,12	+0,71
14 дней	KZT	3,36	+0,71
19 дней	KZT	7,00	-
28 дней	KZT	2,70	+1,50
<b>KIBOR (индикатив, % год.)</b>			
1 неделя	KZT	4,00	+0,10
2 недели	KZT	5,00	+0,34
1 месяц	KZT	5,50	+0,10
2 месяца	KZT	6,50	+0,20
3 месяца	KZT	7,00	-0,20

## Индикаторы рынка ценных бумаг на 18 января и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд
<b>Акции листинга "А"</b>		
KASE_Shares	682,62	+3,37%
<b>Корпоративные облигации листинга "А"</b>		
KASE_BP	188,02	+0,29%
KASE_BC	129,79	+0,12%
KASE_BY	7,17	-0,004%

Доллар США = **133,23** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **133,10** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **24,5% годовых**.

## Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 10 по 18 января

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
<b>Неиндексированные инструменты, деноминированные в тенге</b>				
UKPFb1	12,40	+1,90	14,00	1,7
KRZHb1	11,99	-0,01	14,00	4,9
TSBNb2	9,09	-0,01	9,00	6,6
CSBNb6	9,00	0	8,50	9,3
TEBNb4	9,00	-1,00	8,00	9,5
VTTHb1	8,80	-0,01	10,00	6,8
VTSKb2	8,70	-0,01	10,00	5,8
BTAIb1	8,50	+2,00	10,00	4,9
MREKb2	8,20	+0,01	13,00	4,6
PRKRb1	8,00	+0,89	8,00	3,3
ATFBb3	8,00	+0,06	8,50	2,9
ZIG_b1	8,00	0	8,50	0,8
TEBNb5	8,00	-0,20	9,75	3,0
TXBNb2	8,00	-0,23	11,00	4,5
ATFBb4	8,00	0	8,50	8,9
CCBNb12	7,92	+2,22	9,00	4,9
NRBNb4	7,70	-0,49	8,00	3,0
ULBAb1	7,50	-	8,25	2,9
BTASb5	7,50	0	7,00	10,0
VTZLb1	7,39	-0,01	10,00	7,8
Репо НЦБ	7,22	+0,02	-	0,003-0,4
HSBKb5	7,00	0	5,00	1,3
HSBKb7	7,00	-0,09	7,50	9,0
ASBNb4	7,00	0	7,00	2,3
HSBKb3	6,80	0	9,00	3,4
ASBNb5	6,50	0	7,00	2,6
UKTCb1	6,25	0	9,00	0,8
CCBNb5	6,00	0	8,50	1,7
HSBKb9	6,00	0	7,50	9,5
EUBNb1	6,00	0	6,50	2,9
TXBNb1	6,00	0	15,00	0,6
EUBNb2	5,50	0	6,00	5,9
KKGBb3	4,67	-0,62	7,00	1,0
KZIKb13	3,57	+0,95	-	0,3
Репо ГЦБ	3,16	+1,23	-	0,003-0,08
МЕККАМ, ноты	2,22	+0,23	-	0,006-0,06
МЕОКАМ	1,47	-0,77	3,4-5,8	0,04-2,99
<b>Инструменты, индексированные по инфляции</b>				
KATRB1	13,00	0	14,00	2,4
ASFIb7	10,50	+0,04	9,00	9,5
ASBNb3	9,81	-0,34	10,30	5,8
ORNKb1	9,50	0	10,00	4,7
ASFIb5	9,37	+1,58	9,00	4,0
TXBNb3	9,30	0	9,90	5,8
VTBNb3	9,25	-0,28	9,00	4,4
CSBNb4	9,08	+0,18	9,00	5,4
VITAb4	9,06	-0,44	9,95	4,3
ASFIb6	9,00	0	9,00	6,4
TEBNb6	9,00	0	9,90	7,0

Продолжение таблицы на странице 2

Продолжение таблицы

**Инвестиционная привлекательность биржевых  
финансовых инструментов с 10 по 18 января**

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
KKAGb1	9,00	-1,50	10,40	4,1
KZASb2	8,90	-0,10	9,90	3,4
BTAlb5	8,90	+0,90	8,90	9,3
BTAlb6	8,75	-0,65	9,50	4,4
KZALb1	8,56	+0,36	9,90	3,4
VTBNb4	8,50	0	9,50	6,4
NFBNb1	8,50	-0,50	9,00	6,7
TSBNb1	8,50	0	10,90	1,3
BTASb4	8,45	+0,20	9,90	8,4
VTBNb2	8,40	0	9,90	3,9
CSBNb5	8,28	-0,02	8,80	6,0
NRBNb3	8,26	+0,05	8,30	1,4
ATFBb5	8,10	0	8,50	6,4
CCBNb11	8,02	+2,12	9,00	10,0
KZIKb2	8,00	+2,00	9,70	7,7
GLOTb1	8,00	-2,00	10,00	2,3
BTAlb4	8,00	-1,81	9,90	4,3
HSBKb10	7,65	+1,15	7,75	9,8
KZIKb3	7,60	-0,26	8,90	8,2
ASF1b4	7,50	0	10,40	5,3
BTAlb7	7,50	0	8,60	6,5
BTAlb2	7,00	+0,10	9,20	8,8
HSBKb4	7,00	-0,02	9,60	4,4
CCBNb3	7,00	0	13,50	4,4
KZIKb11	6,90	-	-	9,2
CCBNb7	6,90	+0,18	7,00	9,4
KZIKb6	6,82	-0,38	8,29	5,2
KZIKb7	6,81	+1,31	8,00	5,7
KKGBb5	6,70	0	7,50	9,6
HSBKb8	6,60	-1,10	7,50	9,2
CCBNb8	6,60	0	8,50	9,6
BTAlb8	6,50	-2,05	8,50	7,6
BTASb3	6,50	0	9,90	7,8
CCBNb6	6,50	0	9,40	9,0
KKGBb4	6,47	-0,23	7,50	9,2
BTAlb3	6,30	0	8,50	5,9
CCBNb10	6,20	0	8,50	9,7
CCBNb4	6,00	0	10,40	5,7
KZIKb5	6,00	0	8,29	3,2
KZIKb4	6,00	0	8,40	8,2
CCBNb9	6,00	0	7,50	9,6
KZIKb12	6,00	0	7,50	11,2
KARMb2	5,50	0	9,90	3,0

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

TEBNb2	14,50	0	11,00	2,7
BTASb1	11,33	+1,83	12,00	3,1
ASBNb1	10,00	0	9,00	3,9
ALKSb2	9,62	+0,17	10,00	0,5
VTBNb1	9,50	0	9,00	0,7
BTASb2	8,50	0	9,00	4,3
NRBNb2	8,00	0	9,00	5,4
KZAPb1	8,00	-0,10	8,50	1,2
AST048.006	7,80	0	8,50	1,4
AST048.005	7,50	0	8,50	0,7
KKGBb2	7,25	0	8,00	3,9
BRKZb1	7,10	0	8,50	1,1
HSBKb	7,00	-1,96	11,80	1,4
HSBKb2	7,00	-1,40	8,00	1,3
ATFBb2	6,85	-0,65	9,00	1,0
ART060.004	6,50	0	8,50	2,3
ARU060.003	4,25	0	8,60	0,7

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

ROSAb1	10,00	+2,00	11,00	1,2
KZNHb2	9,00	0	10,00	4,1
CHFMb1	8,50	0	10,00	1,0
CSBNb3	8,50	0	8,75	4,9
CSBNb2	8,10	0	9,50	4,4
TEBNb3	8,00	0	9,00	6,8
ASF1b3	8,00	0	7,00	2,9
RGBRb3	7,50	-0,50	10,00	2,0
MREKb1	7,50	0	13,00	1,2
ASBNb2	7,50	-0,53	8,50	0,8

Окончание таблицы на странице 3

Окончание таблицы

**Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 10 по 18 января**

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
CCBNb2	7,00	0	10,00	3,2
KZTCb1	6,80	+0,02	8,00	4,5
KZPSb1	6,70	-2,00	8,00	2,3
<b>Неиндексированные инструменты, деноминированные в иностранных валютах</b>				
KKGBe5	6,60	0	7,875	8,2
ATFBe4	6,36	+0,11	8,125	4,8
BTASe3	6,28	-0,01	7,875	4,4
RU_02_3003	6,26	+0,02	5,000	24,2
KKGBe4	6,24	-0,01	8,500	7,3
KKGBe2	6,00	0	11,000	1,9
RU_01_2806	5,88	0	12,750	22,5
BRKZe3	5,52	+0,05	6,500	14,4
KKGBe6	5,52	-0,01	7,000	3,8
ATFBe2	5,50	0	8,875	3,8
HSBKe1	5,50	0	8,125	3,7
ATFBe1	5,50	0	8,500	1,3
BRKZe2	5,16	+0,04	7,375	7,8
PKKRe1	4,72	-0,03	9,625	4,1
BTASe2	4,67	-0,11	10,000	1,4
Облигации МФО	4,24	+0,01	4,38-5,50	6,6-7,9
KKGBe3	4,00	0	10,125	1,3
BRKZe1	3,44	-0,47	7,125	1,7
KZTOe1	0,74	-0,76	8,500	0,5

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 АКЦИЙ

### Сектор первичного рынка

В данном секторе сделок на KASE в течение анализируемого периода заключено не было. Торги по размещению акций не проводились.

### Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период на KASE с долевыми инструментами заключено 68 сделок на сумму \$27 018,0 тыс. или 3 608,3 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (29 декабря 2005 года - 09 января 2006 года, 70 сделок, \$65 528,8 тыс. или 8 777,4 млн тенге) оборот данного сектора сократился в 2,4 раза. При этом 39,7% операций в количественном выражении и 85,7% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 55,7% и 70,2% соответственно.

В сделках анализируемого периода участвовало 30 членов KASE по 15 наименованиям долевым инструментам. При этом по счетам субъектов пенсионного рынка прошло 10,4% оборота и исключительно по операциям продажи. В предшествующем периоде 29 членов KASE категорий "P" и "H" заинтересовались акциями 30 наименований. На долю пенсионных активов пришлось 3,2% брутто-оборота, в том числе 3,5% – по операциям покупки и 2,9% – по операциям продажи.

Из приведенной информации видно, что анализируемый период оказался короче предыдущего. Это существенно отразилось как на изменении оборота, так и на спектре вовлеченных в сделки акций. Тем не менее, биржевой рынок акций потерял в активности с началом нового года, что аналитики ИРБИС склонны объяснить отсутствием так называемых завершающих проводок года.

На неделе в первую очередь выделяются сделки с простыми акциями АО "Банк ЦентрКредит", поскольку их суммарный объем достиг \$16 973,8 тыс. или 62,8% от общего оборота рынка акций. Достоверно определить мотивацию брокеров, работающих с ССBN, не удалось, поскольку из 11 транзакций лишь одна являлась рыночной. Курс ССBN менялся в широком диапазоне – от 222,00 тенге до 410,00 тенге за акцию. Последнее значение оказалось достаточно близко к историческому максимуму – 450,00 тенге (21.12.05).

Продолжилась череда сделок с "металлическими" акциями долевого рынка. На этот раз участники проявили интерес к **простым акциям АО "КАЗЦИНК"**. В отличие от бумаг АО "ТНК "Казхром" и АО "Алюминий Казахстана", этот инструмент отличается повышенной ликвидностью, причем, на открытом рынке. За прошедший год KZZN являлись объектом 95 транзакций (KZCR – 7, KZCRp – 33, ALKZ – 9, ALKZp – 28) на общую сумму \$4 513,8 тыс., из которых 24,2% операций в количественном выражении и 32,7% в объемном были договорными (прямыми). Что касается анализируемого периода, то здесь необходимо отметить заметный рост курса KZZN. Если 2005 год для данных акций завершился на отметке 3 996,00 тенге (30.12.05, по последней сделке), то 2006 год ознаменовался отметкой 5 200,00 тенге за акцию (13.01.06), тогда как исторически максимальное значение для KZZN было зафиксировано на KASE 01.12.05 на уровне 5 250,00 тенге.

Таким образом, KZZN сохраняет свою инвестиционную привлекательность. Согласно результатам анализа, проведенного специалистами ИРБИС, эти акции при учете их рыночной оценки, регулярно выполняемой KASE по описанной в нормативной базе методике, выросли в цене за 2005 год на 368,8% (с 900,00 до 4 219,44 тенге за акцию). Приведенное выше значение курса, зафиксированное в рамках анализируемой недели, показывает, что позиции АО "КАЗЦИНК" на фондовом рынке республики продолжают усиливаться.

К "металлическим" инструментам присоединились на неделе "нефтяные" – **привилегированные акции АО "Мангистаумунайгаз"**. В течение периода по MMGZp было заключено всего две рыночные транзакции, что не выделяет эти бумаги из всего набора торговавшихся акций, если бы не их прирост стоимости. Пакет из 580 бумаг был продан на KASE 13 января по 1 500,00 тенге, а 18 января прошла сделка по продаже, судя по всему, того же пакета, но уже по 7 000,00 тенге за акцию (максимальный курс за последние три с половиной года). В результате прирост средневзвешенного курса MMGZp за неделю достиг 100%.

По итогам периода также хочется отметить подтверждение сильных позиций таких лидеров роста последнего времени, как **BTAS, KZTKp, HSBK**. Кстати, последние – **простые акции АО "Народный сберегательный банк Казахстана"** – дали их держателям в 2005 году (исходя из рыночной оценки по методике KASE) 1 113,9% (!) прироста стоимости. За два последних года (2004 - 2005) доходность данной ценной бумаги, рассчитанная по той же методике, составила 410,8% годовых.

Увы, удержаться на достигнутых к концу 2005 года высотах удалось на неделе далеко не всем. Среди акций, характеризовавшихся негативным изменением курса, оказались бумаги АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ" (CSBN), АО "Банк ЦентрКредит" (CCBNp) и АО "Казхателеком" (KZTK).

Из акций 15-и наименований, вовлеченных в сделки анализируемого периода, рост средневзвешенных дневных цен отмечался у восьми. Снижение показали четыре. Неизменной осталась стоимость инструментов трех наименований. Лидером падения стали **CSBN** (на 32,4%), роста – **MMGZp** (в 2 раза).

Индекс **KASE\_Shares** подскочил за неделю на 22,3 пункта. Причиной такого поведения индекса стал рост котировок спроса на BTAS (+10,0%), KZZN (+2,5%), KZTKp (+23,1%), KZTK (+4,8%) и KKGB (+9,1%).

Более подробные данные о торгах акциями приводятся в таблице.

#### Результаты торгов акциями на KASE 10 – 18 января

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.
ALKS			12,01				12,00	18,00		
ALKSp			10,00				10,00	15,00		
ALKSp3			10,00				10,00	15,00		
ALKZ			100,00				300,00			
ALKZp			100,00				200,00			
AMGZ			37 500,00				25 800,00	37 500,00		
ASBN			17 000,00				12 500,00	17 500,00		
ASBNp1			15 600,00				13 000,00	15 600,00		
ASFI	1 555,35	1 604,21	1 603,68	0,23	690,00	1 823,46	3 347,2	3,00	1 604,21	1 555,35
ATFB			4 500,00		1 000,00	4 500,00			4 000,00	6 000,00
ATFBp			1 259,52		1 000,00	1 500,00			1 390,00	1 563,75
ATFBp8			1 100,00		1 000,00	1 300,00			1 160,00	1 305,00
AZNO			16 000,00		16 000,00	16 000,00			9 200,00	10 000,00
BTAS	23 000,00	78 000,00	78 000,00	15,56	15 093,48	78 000,00	2 256,4	8,00	78 000,00	23 000,00
BTASp	26 538,46	36 000,00	36 000,00		12 833,00	36 000,00	2 254,5	2,00	36 000,00	26 538,46
CCBN	222,00	410,00	410,00	34,29	200,00	450,00	16 973,8	11,00	410,00	222,00
CCBNp	202,00	275,00	202,00	-26,55	200,00	350,00	852,2	2,00	275,00	202,00
CHFM			1 110,00		600,00	1 500,00			1 100,00	1 650,00

Окончание таблицы на странице 5

## Результаты торгов акциями на KASE 10 – 18 января

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.
CSBN	701,00	701,00	701,00	0,14	15,8	1,00	701,00	701,00
CSBNp			255,00				255,00	382,00
GLOT							1 000,00	1 500,00
HRLT			3,33				3,33	4,99
HSBK	135,00	180,00	180,00	0,56	46,0	9,00	180,00	135,00
HSBKp			186,00				168,00	169,00
HSBKp1			168,00				168,00	169,00
KANT			299,00				280,00	364,00
KKGB			375,40				600,00	825,00
KKGBp			139,00				139,00	207,75
KZCR			1 000,00				1 500,00	
KZIS							9 000,00	9 000,00
KZTC			1 450,00				1 450,00	2 175,00
KZTK	22 500,00	25 000,00	25 000,00		59,4	5,00	25 000,00	22 500,00
KZTKp	7 900,00	7 900,00	7 900,00	12,86	15,5	1,00	8 000,00	7 900,00
KZZN	4 000,01	5 200,00	4 000,01	0,10	53,3	4,00	5 200,00	4 000,01
MMGZp	1 500,00	7 000,00	7 000,00	100,00	37,0	2,00	7 000,00	1 500,00
NFBN			1 333,41				1 321,00	1 341,60
NRBN			13 970,00				13 970,00	21 000,00
NRBNp6			15 120,00				11 024,70	15 120,00
ORDB			2 700,00				1 500,00	3 630,00
ORDBp			2 100,00				2 100,00	2 300,00
ORNK			1,25				1,00	1,30
PDES	9 500,00	9 500,00	9 500,00	18,75	2,1	1,00	9 500,00	9 500,00
ROSA	603,32	603,33	603,33	0	24,5	4,00	603,33	603,27
TEBN	1 000,00	1 209,75	1 000,00		817,9	11,00	1 209,75	1 000,00
TEBNp	1 057,00	1 083,00	1 083,00	8,30	255,2	3,00	1 090,00	1 057,00
TSBN			1 000,00				1 000,00	1 500,00
TSBNp			1 250,00				1 100,00	1 500,00
TXBN							20 000,00	28 000,00
UTMK			3 523,24				3 400,00	3 600,00
VTBN			330,00				235,00	415,00
VTBNp			337,00				300,00	395,00
VTZL			200,00				1,30	270,00
VTZLp			255,00					200,00
53					27 010,8	67		

Примечания к таблице: В случае отсутствия сделок за период (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов. Тренды приводятся относительно последней сделки предыдущего месяца (09 декабря 2005 года – 09 января 2006 года). Если сделок в предыдущем месяце не было, тренд не рассчитывается. Полный список кодов эмитентов приводится по [http://www.kase.kz/instruments/nzb\\_code.htm](http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm)

## РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

## Сектор первичного рынка

**12 января** в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению облигаций АО "Ульбинский металлургический завод" (Усть-Каменогорск) выпуска **KZ2СКУ03В773** (официальный список KASE категории "А", ULBAb1, 1 000 тенге, 2,0 млрд тенге; 26.12.05 – 26.12.08, полугодовой купон 8,25% годовых, 30/360). Эмитент предложил участникам рынка **1 900 000 облигаций**, что составляет 95% от зарегистрированного объема выпуска. Предметом торга являлась чистая цена облигаций (без учета накопленного интереса), выраженная в процентах от номинальной стоимости ценной бумаги. На торги принимались лимитированные и рыночные заявки. Доля удовлетворения рыночных заявок – 70%. Метод удовлетворения заявок – **по заявленной цене** после проведения процедуры отсеечения.

В торгах приняли участие два члена KASE, которые подали 6 лимитированных заявок. К моменту истечения времени подачи заявок в торговой системе KASE было оставлено 4 ордера на покупку 144 860 облигаций. Таким образом, суммарный спрос на торгах не превысил 7,6% объявленного объема размещения. В общем объеме спроса 69,0% (по числу облигаций) контролировалось заявками субъектов пенсионного рынка Казахстана и 31,0% – заявками клиентов брокерско-дилерских компаний. Цена в них варьировала от 98,0836% до 98,0837%, составив в средневзвешенном выражении 98,0836%. Эта цена отвечает прогнозной доходности облигаций к погашению для покупателя в размере **9,00% годовых** по полугодовому базису.

Изучив ведомость поданных заявок, эмитент счел ценовые параметры спроса неприемлемыми и **признал торги несостоявшимися** по этой причине.

**12 января** в торговой системе KASE состоялись еще одни специализированные торги, объектом которых стали **ипотечные облигации АО "Казахстанская Ипотечная Компания"**

(Алматы) выпуска **KZPC1Y10B543** (официальный список KASE категории "А", KZIKb11, 1 тенге, 5,0 млрд тенге; 10.04.05 – 10.04.15, фиксированный полугодовой купон, 30/360). Данный выпуск ценных бумаг является первым в рамках второй облигационной программы компании, зарегистрированной Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) 30 марта 2005 года на сумму 20,0 млрд тенге и одиннадцатым выпуском облигаций компании, прошедшим на KASE процедуру листинга. Эмитент предложил участникам рынка **1,0 млрд облигаций**, что составляет 20% от зарегистрированного объема выпуска. Предметом торга являлось значение **фиксированной ставки купонного вознаграждения по облигациям**, выраженное в процентах годовых, которое вводилось участниками в заявки в качестве цены. Заявки для участия в размещении подавались открытым способом. На торги принимались только лимитированные заявки. Метод удовлетворения заявок – по цене (ставке) отсечения.

В торгах приняли участие 6 членов KASE, которые подали 18 заявок. К моменту истечения времени подачи заявок в торговой системе KASE было оставлено 10 ордеров на покупку 1 804 000 000 облигаций. Таким образом, суммарный спрос на торгах превысил предложение в 1,8 раза. В общем объеме спроса 8,3% (по числу облигаций) контролировалось заявками субъекта пенсионного рынка Казахстана, 91,5% – заявками казахстанских банков и 0,2% – заявками клиентов брокерско-дилерских компаний. Ставка в поданных заявках варьировала от 6,90% до 9,00% годовых. Средневзвешенная (через объем заявки) ставка по поданным заявкам составила 7,33% годовых.

В качестве цены отсечения эмитент использовал ставку вознаграждения в размере **6,90% годовых**. По результатам торга эмитент удовлетворил одну заявку казахстанского банка на покупку **1,0 млрд облигаций**, разместив тем самым весь запланированный объем и определив фиксированную купонную ставку ценных бумаг выпуска KZPC1Y10B543 на уровне 6,90% годовых. Заявка удовлетворена по чистой цене **99,9854%** от номинальной стоимости облигации. Сумма привлечения составила **1 017 678 866,16 тенге**.

#### **Сектор вторичного рынка (купли-продажи)**

За исследуемый период на KASE с корпоративными облигациями заключено 75 сделок на сумму \$92 524,4 тыс. или 12 348,3 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (29 декабря 2005 года - 09 января 2006 года, 76 сделок, \$111 615,5 тыс. или 14 935,0 млн тенге) оборот данного сектора снизился на 17,1%. При этом 34,7% операций в количественном выражении и 11,8% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 28,9% и 4,0% соответственно.

В сделках анализируемого периода участвовало 30 членов KASE по облигациям 31-го наименования. При этом 27,2% брутто-оборота (37,9% по операциям покупки и 16,5% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 29 членов KASE категорий "Р" и "Н" заинтересовали бумаги 32-х наименований. На долю пенсионных активов пришлось 26,0% брутто-оборота, в том числе 19,3% – по операциям покупки и 32,6% – по операциям продажи.

Пятерка лидеров по объему сделок выглядела следующим образом: ССBNb12 (АО "Банк ЦентрКредит", 17,7% от оборота рынка облигаций), BTASb5 (АО "Банк ТуранАлем", 15,1%), ASBNb3 (АО "Альянс Банк", 9,7%), TEBNb6 (АО "Темірбанк", 7,3%) и KZIKb3 (АО "Казахстанская Ипотечная Компания", 7,2%). Относительно предыдущей недели в топ-5 свои позиции смогли сохранить BTASb5 и TEBNb6.

Из 31 облигации, вовлеченной в сделки периода, позитивным изменением средневзвешенных грязных цен характеризовалось 23, негативным – всего 6 (цены двух инструментов сравнивать было не с чем). Лидером роста (на 4,9%) стали BTASb4, падения (на 3,9%) – BTASb1. По итогам периода доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась у 13 обязательств, выросла у 16. Это явилось причиной минимального изменения индексов серии KASE\_B\*, отраженное в таблице, которая приводится в начале обзора.

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

#### **Результаты торгов облигациями на KASE 10 - 18 января**

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:						Объем сделок, тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:	
	мин.	макс.	по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:				спрос	предл.
			дох-сть	тренд	мин.	макс.				
ALKSb2			10,00		10,00	33,44			11,45	19,92
ASBNb1	10,00	10,00	10,00		9,70	12,00	20,7	2,00	10,00	10,00
ASBNb2			3,85		3,85	9,52			9,40	7,50
ASBNb3	9,25	10,75	9,25	-1,38	6,02	10,00	8 945,7	5,00	9,25	10,75
ASBNb4			7,00		7,00	9,00			8,50	7,00
ASBNb5			7,00		7,00	7,00			7,00	6,50

Продолжение таблицы на странице 7

Продолжение таблицы

Результаты торгов облигациями на KASE 10 - 18 января

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:						Объем сделок, тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:	
	мин. макс.		по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:				спрос	предл.
	дох-сть	тренд	мин.	макс.						
ASFib3			8,48		8,48	8,50			8,60	8,00
ASFib4			9,50		8,53	9,50			9,50	7,50
ASFib5	9,00	9,50	9,00	-0,57	9,00	9,65	115,4	2,00	9,13	9,50
ASFib6			9,50		9,27	10,50			9,50	9,00
ASFib7	10,50	10,50	10,50	0,04	10,00	11,00	6,7	1,00	10,50	10,50
ATFBb2			7,50		7,50	10,00			8,25	7,25
ATFBb3	8,00	8,00	8,00	-0,05	6,55	8,42	153,2	2,00	8,00	8,00
ATFBb4			8,00		8,00	8,60			8,30	8,00
ATFBb5	8,10	8,20	8,20		7,75	8,25	797,8	3,00	8,10	8,20
ATFBe1			6,27		6,27	6,27			7,50	5,50
ATFBe2			7,70		7,70	7,70			7,50	5,50
ATFBe4			8,25		8,25	8,25			8,25	7,00
BRKZb1			8,49		8,49	8,49			7,86	7,10
BRKZe1			5,76						3,54	3,89
BRKZe2			6,60						5,77	5,29
BRKZe3									5,56	5,63
BTAib1	8,50	8,50	8,50	0	8,45	9,50	201,9	6,00	8,50	8,50
BTAib2			8,50		8,40	8,50			7,50	7,50
BTAib3			8,00		8,00	8,50			6,30	6,30
BTAib4			9,89		8,50	9,89			10,00	8,00
BTAib5	8,90	8,90	8,90		8,00	8,96	294,9	2,00	8,90	8,90
BTAib6			9,40		9,20	9,75			9,75	8,75
BTAib7			9,00		8,45	9,00			8,87	7,50
BTAib8			8,55		7,55	10,70			8,50	6,50
BTASb1	11,33	11,33	11,33	1,83	8,12	12,00	9,6	1,00	9,50	11,33
BTASb2			9,50		8,00	11,50			9,50	8,50
BTASb3			7,26		6,65	7,58			7,00	6,50
BTASb4	7,64	8,45	7,64	-0,81	7,20	8,53	3 295,9	2,00	7,00	8,45
BTASb5	7,50	7,50	7,50	0	7,50	7,50	14 000,0	6,00	7,50	7,50
BTASe2			6,78						6,11	4,70
BTASe3									6,80	6,29
CCBNb10			8,25		8,20	8,25			8,20	6,20
CCBNb11	8,02	8,02	8,02		8,02	8,02	4 020,1	3,00	7,90	8,02
CCBNb12	7,90	7,93	7,93		7,90	7,93	16 379,3	5,00	7,70	8,02
CCBNb2			8,70		8,50	8,70			8,50	7,00
CCBNb3			8,95		7,86	9,00			9,00	7,00
CCBNb4			7,56		6,00	9,12			6,00	6,00
CCBNb5			7,78		7,00	8,00			8,00	6,00
CCBNb6			6,50		6,50	9,23			6,50	6,50
CCBNb7			7,80		7,00	8,60			8,00	7,80
CCBNb8			8,50		8,20	8,60			8,60	6,60
CCBNb9			8,00		8,00	8,00			8,00	6,00
CHFMb1			9,50		8,50	10,00			9,50	8,50
CSBNb2			8,90		8,12	9,10			9,30	8,10
CSBNb3			8,50		8,50	9,30			9,30	8,50
CSBNb4	9,08	9,08	9,08	0,18	8,14	9,10	3 764,2	1,00	9,08	9,08
CSBNb5			8,54		8,20	8,80			9,07	8,30
CSBNb6	9,00	9,00	9,00	0	8,50	9,18	2 210,5	2,00	8,30	9,00
EUBNb1			7,42		7,42	6,98			8,00	6,00
EUBNb2			6,00						7,50	5,50
GLOTb1			10,00		9,00	10,05			10,00	8,00
HSBkb			8,96		7,80	10,60			9,00	7,00
HSBkb10	7,65	7,65	7,65	-0,10	7,65	7,75	3 831,3	3,00	7,65	7,65
HSBkb2			8,40		7,10	10,75			9,00	7,00
HSBkb3			7,50		6,60	7,50			8,80	6,80
HSBkb4			7,62		7,62	7,62			9,00	7,00
HSBkb5			7,08		6,70	7,40			9,00	7,00
HSBkb7			7,50		7,30	8,00			9,00	7,00
HSBkb8			7,70		7,45	7,70			7,70	6,60
HSBkb9			7,58		7,50	8,00			7,72	6,00
HSBKe1			7,00		6,91	7,00			7,50	5,50
KARMb2			7,50		5,31	8,40			7,50	5,50
KATRb1	12,99	13,00	13,00	0	12,00	15,00	3 299,1	7,00	12,99	13,00
KKAGb1			10,50		7,15	11,17			11,00	9,00
KKGBb2			7,64		7,60	12,00			8,00	7,25
KKGBb3			6,30		6,00	6,50			6,00	5,50
KKGBb4			7,35		7,35	7,35			7,70	6,70
KKGBb5			7,80		7,60	7,80			7,90	6,70
KKGBe2			7,50		8,00	9,50			8,00	6,00
KKGBe3			6,17						6,00	4,00
KKGBe4			7,96						7,59	6,24
KKGBe5									7,38	6,60
KKGBe6									6,39	5,52
KRZHb1	10,00	12,00	12,00	0	10,00	12,00	514,5	2,00	10,00	12,00

Окончание таблицы на странице 8

## Результаты торгов облигациями на KASE 10 - 18 января

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			9,00		8,21	10,20			10,20	9,00
KZAPb1			8,10		6,90	9,45			10,00	8,00
KZASb2	8,90	8,90	8,90	-0,10	8,84	9,25	30,4	1,00	8,90	8,90
KZIKb11	6,90	6,90	6,90		6,90	6,90	7 614,5	1,00		
KZIKb12			7,50		7,50	7,50			8,00	6,00
KZIKb13	3,50	3,60	3,60	0	3,50	3,60	30,9	4,00	3,50	3,60
KZIKb2	8,00	8,00	8,00		6,50	8,00	252,3	1,00	8,00	8,00
KZIKb3	7,00	7,87	7,10	-0,76	4,50	8,00	6 662,3	3,00	7,00	7,87
KZIKb4			7,76		5,50	8,00			8,00	6,00
KZIKb5			6,50		6,50	7,88			8,00	6,00
KZIKb6	6,50	7,20	7,20	0	4,51	7,77	2 772,4	2,00	6,50	7,20
KZIKb7	6,81	6,81	6,81		6,35	8,00	15,3	1,00	6,81	6,81
KZNNb2			9,90		9,75	10,50			10,20	9,00
KZPSb1			8,70		6,85	8,70			8,70	6,70
KZTCb1			8,00		7,90	8,20			8,10	7,50
KZTOe1			3,13		3,13	5,14			1,69	0,83
MREKb1			9,00		8,50	9,00			8,50	7,50
MREKb2			9,05		9,01	9,05			9,28	8,20
NFBNb1			9,00		9,00	9,00			9,10	8,50
NRBNb2			9,20		8,00	9,98			9,20	8,00
NRBNb3	8,26	8,26	8,26	0,05	7,75	8,26	5 530,9	1,00	8,25	8,26
NRBNb4			8,19		8,00	8,20			8,20	7,70
ORNBb1									10,00	9,50
PKKRe1			6,45		6,45	6,62			5,21	4,72
PRKRb1	8,00	8,00	8,00		7,20	9,50	5 067,0	1,00	8,00	8,00
RGBRb3			8,00		8,00	8,50			8,00	7,50
ROSAb1	10,00	10,00	10,00		9,50	10,07	16,9	1,00	10,00	10,00
TEBNb2			14,50		13,50	18,50			16,50	14,50
TEBNb3			8,37		8,37	8,50			9,00	8,00
TEBNb4	9,00	9,00	9,00	0	9,00	13,00	3 509,8	2,00	9,00	10,00
TEBNb5									10,00	8,00
TEBNb6	9,00	9,00	9,00	0	9,00	9,00	6 741,2	1,00	9,00	9,00
TSBNb1			8,50		8,50	10,41			10,50	8,50
TSBNb2			10,20		9,20	10,50			9,10	9,10
TXBNb1			9,00		8,15	9,40			8,00	6,00
TXBNb2			8,98		8,51	10,00			9,50	8,00
TXBNb3			9,31		8,50	9,46			10,30	9,30
UKPFb1	12,40	12,40	12,40		12,00	13,00	3,3	1,00	12,40	12,40
UKTCb1			12,64		9,00	12,64			8,25	6,25
ULBAb1									8,25	7,50
VITAb4			9,50		9,00	9,95			11,00	9,20
VTBNb1			10,50		9,56	10,50			10,50	9,50
VTBNb2			9,00		8,85	9,00			9,00	8,40
VTBNb3			9,60		9,00	10,00			9,60	9,60
VTBNb4			9,00		9,00	10,00			9,50	8,50
VTSKb2			9,42		9,42	9,42			9,39	8,71
VTTNb1			9,37		9,14	9,37			9,41	8,80
VTZLb1			7,68		7,60	7,73			7,66	7,39
ZIG_b1	8,00	8,00	8,00	0	8,00	8,00	30,7	1,00	8,00	8,00
<b>129</b>							<b>100 138,9</b>	<b>76</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 (09 декабря 2005 года – 09 января 2006 года). Если сделок в предыдущем месяце не было, тренд не рассчитывается. Полный список кодов эмитентов приводится по [http://www.kase.kz/instruments/nzb\\_code.htm](http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm)

## РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

## Сектор первичного рынка

**13 января** в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению **МЕОКАМ-36 выпуска 63** (KZK2KY030635, MOM036\_0063; 1 000 тенге, 13.01.06 - 13.01.09, фиксированный полугодовой купон, 30/360), на которых Министерство финансов планировало привлечь **17,0 млрд тенге**. Предметом торга являлась **ставка купонного вознаграждения облигаций**. Заявки на участие в торгах подавались закрытым способом при ограничении по неконкурентным ордерам в размере 10% от объявленного объема эмиссии. Заявки планировалось удовлетворять по ставке отсечения. Оплата купленных на торгах облигаций производилась по схеме T+0.

В торгах приняло участие 22 первичных дилера, в качестве которых выступали члены KASE категории "К". Через этих субъектов рынка инвесторы, а также сами первичные дилеры, подали 65 заявок (54 лимитированных и 11 рыночных), из которых к истечению времени подтверждения активными остались 57 ордеров (46 лимитированных и 11 рыночных). Общий



объем активных заявок (объем спроса) достиг 32 532,5 млн тенге, в том числе 28 384,5 млн тенге по конкурентным и 4 148,0 млн тенге – по неконкурентным (рыночным) заявкам. Спрос превысил предложенный объем облигаций в 1,9 раза. Купонная ставка в лимитированных и активных на момент истечения периода подачи заявок ордерах варьировала от 2,70% годовых до 4,50% годовых, а в средневзвешенном выражении равнялась 3,3975% годовых. В общем объеме активных заявок на долю субъектов пенсионного рынка пришлось 56,3%, на долю казахстанских банков – 40,9%, их клиентов – 1,0%, клиентов брокерско-дилерских компаний – 1,8%.

**По итогам торга** эмитент провел отсечение по значению купонной ставки **3,35% годовых** и принял к удовлетворению заявки на покупку **17 млн облигаций** (по номинальной стоимости). По результатам удовлетворения заявок 58,7% облигаций выкуплены субъектами пенсионного рынка за счет пенсионных активов, 37,3% – казахстанскими банками, 0,9% – их клиентами, 3,1% – клиентами брокерско-дилерских компаний. Согласно данным АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" (Алматы) все сделки по размещению МЕОКАМ-36 63-го выпуска к моменту окончания расчетов по результатам торгов были исполнены. Фактический объем указанного выпуска составил 17,0 млн облигаций номинальной стоимостью **17,0 млрд тенге**.

### **Сектор вторичного рынка (купли-продажи)**

Здесь за исследуемый период суммарный объем 11 заключенных на KASE сделок не превысил **2 619,6 млн тенге** (\$19 608,9 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – 7 069,9 млн тенге (\$52 838,4 тыс.). Рынок был крайне узким, чем объясняются аномально высокие значения доходности, которые приведены в таблице по наиболее коротким облигациям.

#### **Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 10 - 18 января**

(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>92,6% (77,0%) оборота сектора купли-продажи</b>	
менее 8	6,00	6,00	6,00	6,00 (1,99)	25,0	1
8 - 14	5,00	5,00	5,00	5,00 (1,71)	35,0	1
15 - 28	2,10	2,22	2,22	2,12 (1,96)	2 364,6	7
Итого					2 424,6 (5 446,5)	9 (18)
<b>Купонные (KZT): МЕОКАМ – 24, 36, 48, 60</b>					<b>7,4% (23,0%) оборота сектора купли-продажи</b>	
менее 730	1,50	1,50	1,50	1,50 (2,01)	185,1	1
731 - 1095	3,35	3,35	3,35	3,35 (3,20)	10,0	1
Итого					195,1 (1 623,4)	2 (10)
<b>ВСЕГО</b>					<b>2 619,7 (7 069,9)</b>	<b>11 (28)</b>

Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи не превысила в анализируемом периоде **32,7%**, тогда как в предшествующем она достигла 44,4%.

Учитывая вышесказанное, биржевого вторичного рынка ГЦБ на анализируемой неделе практически не было. На бирже заключались единичные сделки при хроническом отсутствии предложения и спроса.

### **НОРМАТИВНАЯ БАЗА KASE**

Решением Правления KASE от 13 января внесены дополнения №4 во внутренний документ KASE "**Спецификация рынка автоматического репо**" (Спецификация), которые введены в действие **с 16 января 2006 года**. Стандартизированные сроки операций репо с ГЦБ Казахстана дополнены сроком **Intraday** – внутри (в пределах) одного (рабочего) дня. Для операций репо со сроком Intraday даты открытия и закрытия будут одинаковыми. При расчете цены закрытия такой операции репо ее срок в днях принимается равным единице.

Решением Правления KASE от 13 января внесены дополнения и изменение №2 (поправки) во внутренний документ KASE "**Инструкция о порядке кодировки членов АО "Казахстанская фондовая биржа", финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг**" (Инструкция), которые введены в действие **с 16 января**. Поправки разработаны в связи с введением операций сроком Intraday на рынке автоматического репо с ГЦБ Казахстана. Операциям на рынке автоматического репо со сроком Intraday присвоен торговый код REPO\_KZT\_000.

Решением Правления KASE **с 16 января** на KASE открыты торги на рынке автоматического репо с ГЦБ Казахстана, в том числе выпущенными в соответствии с законодательством других государств (за исключением ценных бумаг, выпущенных местными исполнительными органами Республики Казахстан, и государственных долгосрочных сберегательных казначейских

обязательств Республики Казахстан (МЕУЖКАМ)) со сроком Intraday.

Как сообщалось ранее, решением Биржевого совета KASE от 29 декабря 2005 года утверждены дополнения №10 во внутренний документ KASE **"Правила деятельности маркет-мейкеров"** (Правила). Дополнения согласованы с АФН 14 января 2006 года и введены в действие с **16 января**. Дополнения внесены **в целях усиления ответственности маркет-мейкеров** и исключения возможности неисполнения ими сделок за счет использования Системы подтверждения. Дополнения запрещают маркет-мейкерам использовать для объявления обязательных котировок торговые счета, контролируемые через Систему подтверждения. За нарушение данного запрета, а также за неисполнение маркет-мейкерами обязательств по сделкам, заключенным на основании их обязательных котировок, установлен штраф в размере 200 МРП. Помимо этого дополнениями установлено, что несвоевременным исполнением требований по установлению котировок признается неустановление маркет-мейкерами необходимых котировок **в течение одной минуты и более**, за исключением случаев, предусмотренных спецификациями – приложениями к Правилам. Обновленный текст Правил опубликован на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/geninfo/normbase/>

## НОВОСТИ KASE

Решением Правления KASE с **16 января** АО "Финансовая компания "REAL-INVEST.kz" (Алматы) на основании его заявлений присвоен статус маркет-мейкера по ценным бумагам, включенным в официальный список KASE категории "А" – привилегированным акциям KZ1P00400815 (торговый код – KКGBр) АО "Казкоммерцбанк" (Алматы) и простым акциям KZ1C36280010 (торговый код – ССBNр) АО "Банк ЦентрКредит" (Алматы). Минимальные объемы обязательных котировок для маркет-мейкера установлены в размере 1 000 месячных расчетных показателей. В настоящее время обязанности маркет-мейкера по ККGBр уже исполняет АО "Казкоммерц Секьюритиз" (Алматы), по ССBNр – АО "KIB ASSET MANAGEMENT" (Алматы).

Решением Правления KASE с **17 января** в представительский список для расчета индексов KASE\_BC, KASE\_BP и KASE\_BY включены:

- **ипотечные облигации АО "Банк ЦентрКредит"** (Алматы) выпуска **KZPC4Y10B653** (ССBNb11; 100 тенге, 2,0 млрд тенге; 27.12.05 - 27.12.15, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 9,0% годовых на первый год обращения, 30/360);
- **ипотечные облигации АО "Банк ЦентрКредит"** выпуска **KZPC5Y05B650** (ССBNb12; 100 тенге, 5,0 млрд тенге; 27.12.05 - 27.12.10, полугодовой фиксированный купон 9,0% годовых, 30/360);
- **ипотечные облигации АО "Казахстанская Ипотечная Компания"** (Алматы) выпуска **KZPC2Y12B547** (KZIKB12; 1 тенге, 5,0 млрд тенге; 10.04.05 - 10.04.17, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 7,5% годовых на текущий купонный период, 30/360);
- **субординированные облигации АО "НЕФТЕБАНК"** (Актау) выпуска **KZ2СКY07B717** (NFBNb1; 100 тенге, 3,0 млрд тенге; 27.09.05 - 27.09.12, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 9,0% годовых на первый год обращения, 30/360);
- **облигации АО "Ульбинский металлургический завод"** (Усть-Каменогорск) выпуска **KZ2СКY03B773** (ULBAb1; 1 000 тенге, 2,0 млрд тенге; 26.12.05 - 26.12.08, фиксированный полугодовой купон 8,25% годовых, 30/360);
- **облигации АО "VITA"** (Алматы) выпуска **KZ2СКY05B539** (VITAb4; 1 тенге, 5,0 млрд тенге; 21.04.05 - 21.04.10, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 8,55% годовых на отчетный период, 30/360);
- **облигации АО "Зангар Инвест Групп"** (Алматы) выпуска **KZ2СКY01B686** (ZIG\_b1; 1 тенге, 4,0 млрд тенге; 20.10.05 - 20.10.06, полугодовой купон 8,5% годовых, 30/360).

После принятого решения из 138 корпоративных облигаций, включенных в настоящее время в официальный список KASE категории "А", в представительском списке для расчета указанных индексов находится **120 бумаг**.

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

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