

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

23 февраля - 01 марта

Индикаторы денежного рынка
на 01 марта и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)			
1 день	KZT	0,23	-0,01
Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)			
1-2 дня	KZT	0,28	-0,23
5 дней	KZT	0,13	-0,75
8 дней	KZT	3,62	-
14 дней	KZT	3,67	-
26-28 дней	KZT	4,39	-8,36
29-30 дней	KZT	6,95	-2,59
33 дней	KZT	10,00	-
61 дней	KZT	9,00	-
92 дней	KZT	8,00	-
KIBOR (индикатив, % год.)			
1 неделя	KZT	3,75	-0,25
2 недели	KZT	4,55	-0,38
1 месяц	KZT	5,25	-0,50
2 месяца	KZT	6,10	-0,07
3 месяца	KZT	7,30	+0,22

Индикаторы рынка ценных бумаг
на 01 марта и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд, %
Акции листинга "А"		
KASE_Shares	1 120,75	+5,79
Корпоративные облигации листинга "А"		
KASE_BP	189,57	+0,13
KASE_BC	129,75	-0,03
KASE_BY	7,24	+0,31

Доллар США = **130,35** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **131,17** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **33,0% годовых**.

Инвестиционная привлекательность биржевых
долговых финансовых инструментов с 23 февраля по 01 марта

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
Неиндексированные инструменты, деноминированные в тенге				
UKPFb1	12,50	0	14,00	1,5
KAZIb1	10,75	-0,25	10,00	3,0
TEBNb4	10,00	0	8,00	9,4
KASSb1	9,20	+1,20	9,00	5,0
TSBNb2	9,05	-1,15	9,00	6,4
MREKb2	9,02	+0,82	13,00	4,5
KRZHb1	9,00	-1,00	14,00	4,8
TSBNb3	9,00	+0,30	8,00	3,0
HSBKb7	8,34	-0,16	7,50	8,8
CSBNb6	8,30	-0,70	8,50	9,2
ATFBb4	8,30	+2,00	8,50	8,7
NRBNb4	8,23	+0,31	8,00	2,8
ZIG_b1	8,05	+1,97	8,50	0,6
ULBAb1	8,00	+0,50	8,25	2,8
VTSKb2	8,00	0	10,00	5,7
TEBNb5	8,00	-1,50	9,75	2,8
TXBNb2	8,00	0	11,00	4,4
VTTHb1	7,93	0	10,00	6,7
CCBNb12	7,91	+2,11	9,00	4,8
ATFBb3	7,90	0	8,50	2,8
VTZLb1	7,36	0	10,00	7,7
HSBKb5	7,00	0	5,00	1,2
ASBNb4	7,00	0	7,00	2,2
PRKRb1	7,00	0	8,00	3,2
BTASb5	7,00	0	7,00	9,8
HSBKb3	6,80	0	9,00	3,3
ASBNb5	6,50	0	7,00	2,5
BTAIb1	6,50	0	10,00	4,8
UKTCb1	6,25	-1,12	9,00	0,6
Репо НЦБ	6,14	-2,27	-	0,003-1,0
KZIKb11	6,00	0	6,90	9,1
TXBNb1	6,00	0	15,00	0,5
CCBNb5	6,00	0	8,50	1,6
HSBKb9	6,00	0	7,50	9,4
EUBNb1	6,00	0	6,50	2,7
KKGBb3	5,97	+1,30	7,00	0,9
EUBNb2	5,50	0	6,00	5,8
KZIKb13	3,25	+0,75	-	0,2
МЕОКАМ	2,56	+0,28	3,4-6,7	0,10-2,87
МЕККАМ, ноты	2,19	-0,01	-	0,006-0,33
Репо ГЦБ	0,85	+0,08	-	0,003-0,08
Инструменты, индексированные по инфляции				
KATRB1	13,00	0	14,00	2,3
KKAGb1	11,00	+2,01	10,00	4,0
BTAIb4	10,00	0	9,90	4,2

Продолжение таблицы на странице 2

Продолжение таблицы

**Инвестиционная привлекательность биржевых
долговых финансовых инструментов с 23 февраля по 01 марта**

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
ORNKb1	9,99	+0,09	10,00	4,6
GLOTb1	9,97	+0,39	10,00	2,1
VITAb4	9,85	+0,85	9,95	4,1
BTAIb6	9,72	+0,97	9,50	4,3
VTBNb3	9,70	-0,80	9,00	4,3
ASFIb7	9,50	-0,90	9,00	9,3
ASFIb5	9,50	0	9,90	3,9
ASBNb3	9,45	0	10,30	5,7
TXBNb3	9,30	0	9,90	5,7
CSBNb4	9,10	-0,10	9,00	5,3
ASFIb6	9,00	0	9,00	6,3
BTAIb5	8,90	+0,82	8,90	9,2
KZASb2	8,70	+0,70	9,90	3,3
BTAIb7	8,60	+1,10	8,60	6,4
BTAIb9	8,50	-	8,50	10,0
TSBNb1	8,50	0	10,90	1,2
VTBNb4	8,50	0	9,50	6,3
NFBNb1	8,50	0	9,00	6,6
VTBNb2	8,40	-0,45	9,90	3,8
ATFBb5	8,40	+0,13	8,50	6,2
BTLZb1	8,32	+1,57	9,00	2,8
CSBNb5	8,30	0	8,50	5,9
NRBNb3	8,25	+0,50	8,30	1,3
KZALb1	8,20	0	9,90	3,3
TEBNb6	8,00	-1,00	9,90	6,8
CCBNb11	8,00	+2,00	9,00	9,8
BTASb3	7,63	+1,13	9,90	7,7
ASFIb4	7,50	0	10,40	5,2
HSBKb4	7,00	0	9,60	4,3
BTASb4	7,00	-0,34	9,90	8,3
CCBNb3	7,00	0	13,50	4,3
BTAIb2	6,90	+0,14	9,20	8,7
CCBNb7	6,76	+0,27	7,00	9,3
HSBKb8	6,60	0	7,50	9,1
CCBNb8	6,60	0	8,50	9,5
BTAIb8	6,50	+0,02	8,20	7,5
CCBNb6	6,50	0	9,40	8,8
HSBKb10	6,50	0	7,75	9,7
BTAIb3	6,30	-1,40	8,50	5,8
KZIKb4	6,29	+0,12	8,40	8,1
KKGBb4	6,21	+0,21	7,50	9,1
CCBNb10	6,20	0	8,50	9,6
KZIKb3	6,17	-1,68	8,90	8,1
KZIKb2	6,17	+0,17	9,70	7,6
KZIKb5	6,00	0	8,29	3,1
CCBNb4	6,00	0	10,40	5,6
KZIKb12	6,00	0	7,50	11,1
KKGBb5	6,00	0	7,50	9,5
CCBNb9	6,00	0	7,50	9,5
KZIKb10	5,69	0	5,69	4,1
KARMb2	5,50	-2,00	9,90	2,8
KZIKb7	5,50	0	8,00	5,6
KZIKb6	5,50	0	8,29	5,1
KZIKb9	4,90	0	4,90	2,1
Инструменты, индексированные по девальвации тенге к доллару США				
TEBNb2	14,50	+0,13	11,00	2,5
ALKSb2	12,75	0	10,00	0,4
VTBNb1	9,50	-2,00	9,00	0,6
NRBNb2	9,20	+1,20	9,00	5,3
BTASb1	9,00	0	12,00	3,0
ASBNb1	9,00	0	9,00	3,8
BTASb2	8,12	-0,88	9,00	4,2
KZAPb1	8,00	0	8,50	1,1
AST048.006	7,80	0	8,50	1,3
AST048.005	7,50	0	8,50	0,6
KKGBb2	7,25	0	8,00	3,8
ATFBb2	7,25	0	9,00	0,9
BRKZb1	7,10	0	8,50	1,0
HSBKb2	7,00	0	8,00	1,2
HSKb	7,00	0	11,80	1,3
ART060.004	6,50	0	8,50	2,2
ARU060.003	4,08	-0,02	8,60	0,6

Окончание таблицы на странице 3

**Инвестиционная привлекательность биржевых
долговых финансовых инструментов с 23 февраля по 01 марта**

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
Инструменты, индексированные по девальвации тенге к доллару США с защитой от укрепления тенге к доллару				
KZNHb2	10,02	+1,02	10,00	4,0
CHFMb1	9,73	+1,63	10,00	0,9
ASBNb2	9,40	+0,10	8,50	0,7
PDESb1	8,90	-0,10	9,00	4,8
MREKb1	8,75	+1,25	13,00	1,1
CSBNb3	8,50	0	8,75	4,8
CSBNb2	8,10	-1,20	9,50	4,2
ASFb3	8,00	0	7,00	2,8
ROSAb1	8,00	0	11,00	1,1
TEBNb3	8,00	0	9,00	6,6
RGBRb3	7,50	0	10,00	1,9
CCBNb2	7,00	0	10,00	3,1
KZTCb1	6,80	0	8,00	4,4
KZPSb1	6,70	-1,10	8,00	2,2
Неиндексированные инструменты, деноминированные в иностранных валютах				
KKGBe5	6,58	-0,01	7,875	8,1
KKGBe2	6,50	+0,50	11,000	1,8
RU_02_3003	6,36	-0,02	5,000	24,1
BTASe3	6,25	0	7,875	4,3
ATFBe4	6,25	0	8,125	4,7
KKGBe4	6,23	0	8,500	7,1
RU_01_2806	5,85	-0,09	12,750	22,3
KKGBe6	5,78	0	7,000	3,7
BRKZe3	5,51	-0,01	6,500	14,3
ATFBe1	5,50	0	8,500	1,2
ATFBe2	5,50	0	8,875	3,7
HSBKe1	5,50	0	8,125	3,6
BRKZe2	5,10	-0,02	7,375	7,7
BTASe2	4,59	+0,30	10,000	1,2
Облигации МФО	4,47	+0,07	4,38-5,50	6,5-7,7
BRKZe1	4,03	-0,03	7,125	1,6
KKGBe3	4,00	0	10,125	1,2
KZTOe1	0,49	-0,37	8,500	0,4

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 127 сделок на сумму \$36 751,4 тыс. или 4 796,7 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (16 - 22 февраля, 107 сделок, \$37 026,7 тыс. или 4 851,7 млн тенге) оборот данного сектора сократился на 0,7%. На описываемой неделе 18,9% операций в количественном выражении и 51,7% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 22,4% и 77,6% соответственно.

В сделках анализируемой недели участвовало 34 члена KASE по акциям 29 наименований. При этом 18,8% брутто-оборота (13,4% по операциям покупки и 24,3% – продажи) контролировали "пенсионщики". В предшествующем периоде 39 членов KASE категорий "Р" и "Н" заинтересовались акциями 26 наименований. На долю пенсионных активов пришлось 9,2% брутто-оборота, в том числе 7,1% – по операциям покупки и 11,2% – по операциям продажи.

Анализируемый период интересен прежде всего тем, что позволяет говорить о первой успешной "проверке на прочность", которую выдержал казахстанский биржевой рынок акций.

Как указывалось ИРБИС в предыдущих двух обзорах, после 13 февраля рынок долевых инструментов вошел в стадию технической коррекции, вызванной фиксацией прибыли трейдерами по длинным позициям. Индекс KASE_Shares несколько откатился вниз и стал отрабатывать горизонтальный канал консолидации между 1 050 и 1 100. Начало марта ожидалось специалистами ИРБИС как своеобразный "момент истины": либо индекс свалится в более глубокое коррекционное движение, либо пойдет вверх на новой волне спроса. Анализируемый период показал, что события стали развиваться по второму сценарию. К концу периода KASE_Shares вплотную приблизился к уровню 1 121 пунктов, отработав новый исторический максимум (выходя за рамки анализируемого периода хочется заметить, что по итогам торгов 02 марта на KASE индекс вырос до 1 187,40). При этом из 29 наименований акций, вовлеченных в сделки периода, ростом средневзвешенных дневных цен характеризовались бумаги 18-ти наименований, падением – только шести. Неизменным средневзвешенный курс остался у четырех инструментов, а курс простых акций АО "Компания по иностранному страхованию "Казахинстрах" (KZIS) сравнивать было не с чем.

Отрадно, что в списке растущих акций оказались бумаги самых разных компаний, в том числе и те акции, которые активно двигали KASE_Shares вверх в 2005-ом и текущем годах. Сюда следует отнести KZTKp, KKGBp, KKGB, KZTK, HSBK, AMGZ, BTAS. Хотя полный список значительно шире (см. таблицу). Это позволяет сделать вывод о том, что опасения "перегрева" рынка данных инструментов были напрасными. Судя по всему, потенциал их роста еще не исчерпан. Анализируемый период позволил выявить и "новичков" роста: KANT (АО "Кант", +33,8% по средневзвешенному курсу за неделю), ATFBr8 (АО "АТФБанк", +31,5%), TEBN (АО "Темірбанк", +30,0%), CHFM (АО "Химфарм", +21,6%), хотя специалисты ИРБИС не склонны переоценивать потенциал этих бумаг.

"Жертвами коррекции" на неделе стали акции, отношение к которым со стороны инвесторов по-прежнему остается настороженным. Среди них AZNO (АО "Актюбинский завод нефтяного оборудования"), ORNK (АО "Орнек XXI"), VTBN (АО "Валют-Транзит-Банк"), TSBNp (АО "Цеснабанк"), GLOT (АО "GLOTUR" (ГЛОТУР)). Правда, в этот список попали на неделе и KZZN (АО "КАЗЦИНК"). Данные бумаги показали разнонаправленное изменение курса в течение торговой недели, но так и не смогли до сих пор перешагнуть максимальный рубеж в 13 000,00 тенге за акцию, зафиксированный 13 февраля. По итогам периода KZZN по средневзвешенному курсу потеряли 5,5% рыночной стоимости.

Детальные результаты торгов акциями на KASE приводятся в таблице.

Результаты торгов акциями на KASE 23 февраля – 01 марта

Код акции на KASE			Цена, тенге за акцию:		Объем сделок в тыс. USD	Число сде- лок	Лучшие за период:			
	по посл. сделке:		за посл. 365 дней:				спрос	предл.		
	мин.	макс.	цена	тренд, %						
ALKS			20,23		10,00	20,23	13,50	20,25		
ALKSp			10,00		10,00	10,00	10,00	15,00		
ALKSp3			10,00		10,00	10,00	10,00	15,00		
ALKZ			100,00		100,00	418,97	300,00			
ALKZp			100,00		80,00	100,00	200,00			
AMGZ	43 500,00	43 500,00	43 500,00	+5,45	10 500,00	43 500,00	33,4	2	43 500,00	43 500,00
AMGZp			20 000,00		2 000,00	20 100,00			15 000,00	
ASBN	25 000,00	25 000,00	25 000,00	0	10 933,75	35 000,00	18,2	1	25 000,00	25 000,00
ASBNp1			15 600,00		12 800,00	15 600,00			13 000,00	15 600,00
ASFI	4 780,00	10 800,00	10 650,00	+5,19	690,00	11 500,00	4 240,8	7	15 000,00	4 780,00
ATFB			9 000,00		1 000,00	9 000,00			6 000,00	9 000,00
ATFBp			3 000,00		1 000,00	3 000,00			2 000,00	2 700,00
ATFBp8	1 500,00	3 000,00	1 700,00	+35,89	1 000,00	3 000,00	5 689,1	7	3 000,00	1 500,00
AZNO	9 201,00	9 201,00	9 201,00	-0,10	9 200,01	16 000,00	60,6	1	9 201,00	9 201,00
BTAS	85 500,00	85 500,00	85 500,00	+0,12	15 093,48	85 500,00	42,6	5	85 501,00	85 500,00
BTASp			61 000,00		12 833,00	61 000,00			50 000,00	75 000,00
CCBN	900,01	1 050,00	1 050,00	+16,67	200,00	1 050,00	31,7	5	1 050,00	900,00
CCBNp	300,00	450,00	450,00	+95,88	200,00	450,00	32,7	5	450,00	300,00
CHFM	1 200,00	1 350,25	1 350,25		600,00	1 350,25	1 359,2	3	1 350,25	1 200,00
CSBN	1 500,00	1 500,00	1 500,00	0	171,00	2 000,00	55,3	7	1 500,00	1 500,00
CSBNp			382,00		171,00	382,00			383,00	420,00
GLOT	1 500,00	1 500,00	1 500,00	-50,00	1 500,00	3 000,00	15,1	1	2 500,00	1 500,00
HRLT			3,33		2,10	4,35			1,00	30,00
HSBK	310,00	320,00	320,00	+6,67	38,00	405,00	8,2	3	320,00	310,00
HSBKp			172,00		164,10	187,00			140,00	200,00
HSBKp1			170,00		160,00	170,00			169,00	171,00
KANT	400,10	400,10	400,10		299,00	400,10	16,4	2	425,00	364,00
KKGB	1 275,00	1 275,00	1 275,00	+21,43	181,00	1 275,00	7,9	1	1 275,00	1 275,00
KKGBp	200,00	375,00	290,00	+52,31	138,95	375,00	7 222,8	12	375,00	200,00
KZCR			1 000,00		1 000,00	1 000,00			5 000,00	
KZCRp			1 000,00		500,00	1 000,00			3 000,00	
KZIS	15 750,00	35 437,50	35 437,50		15 750,00	35 437,50	45,0	4	35 437,50	15 750,00

Продолжение таблицы на странице 5

Результаты торгов акциями на KASE 23 февраля – 01 марта

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.
KZTC			4 220,00		1 450,00	4 220,00		4 220,00	6 330,00	
KZTK	40 000,00	42 500,00	42 000,00	+7,69	5 850,00	50 000,00	305,5	7	42 500,00	40 000,00
KZTKр	16 500,00	18 000,00	17 000,00	-8,11	3 000,00	21 000,00	214,7	3	18 000,00	16 500,00
KZZN	11 500,00	12 600,00	12 000,00	-5,51	1 050,00	13 000,00	89,6	10	12 700,03	11 500,00
MMGZр			5 500,00		1 000,00	7 050,00			2 000,00	
NFBN	1 321,00	1 321,00	1 321,00	0	1 321,00	1 400,00	1 970,3	3	1 321,00	1 321,00
NRBN	40 500,00	43 660,00	41 000,00	+5,13	13 970,00	43 660,00	253,7	7	43 660,00	40 500,00
NRBNр6			15 120,00		11 024,70	15 120,00			20 000,00	20 520,00
ORDB			2 700,00		1 500,00	3 630,00			4 000,00	4 400,00
ORDBр			2 100,00		1 400,00	2 100,00			2 100,00	2 300,00
ORNK	1,25	1,25	1,25	-0,79	1,00	1,30	47,5	2	1,25	1,25
PDES			9 200,00		8 000,00	10 000,00			9 500,00	14 250,00
ROSA			603,32		564,96	680,69			585,00	877,50
TEBN	1 000,00	1 300,00	1 300,00	+30,00	801,00	1 300,00	162,5	6	1 300,00	1 000,00
TEBNр			1 084,00		952,00	1 299,00			1 100,00	1 300,00
TSBN			2 500,00		1 000,00	2 550,00			2 700,00	2 500,00
TSBNр	1 048,44	1 060,00	1 056,28		1 000,00	1 250,00	4 012,0	9	1 102,00	1 048,44
TXBN	30 900,00	30 900,00	30 900,00	0	30 900,00	30 900,00	0,5	2	30 900,00	30 900,00
UTMK			20 100,00		3 400,00	20 100,00			13 400,00	20 100,00
VTBN	337,00	337,00	337,00	-9,70	235,00	530,00	6 761,2	5	355,00	337,00
VTBNр	337,00	337,00	337,00	+0,60	320,00	395,00	3 743,1	3	337,00	337,00
VTZL	202,00	202,00	202,00	+0,75	1,30	270,00	128,7	1	202,00	202,00
VTZLр			255,00						200,00	300,00
ZERD	1,30	1,30	1,30		1,00	1,70	183,2	3	1,30	1,30
56							36 751,4	127		

Примечания к таблице: В случае отсутствия сделок за период (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов. Тренды приводятся относительно последней сделки предыдущего месяца (22 января – 22 февраля 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

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Изменения в торговых списках KASE

Решением Правления KASE от 23 февраля признаны включенными в официальный список KASE категории "А" **международные облигации главного долга Kazkommerts International B.V.** (Роттердам) **выпуска XS0234488236** (500,0 млн USD, 03.11.05 - 03.11.15, годовой купон 8,00% годовых, 30/360), выпущенные под полную гарантию АО "Казкоммерцбанк" (Алматы). Включение облигаций в официальный список ценных бумаг KASE произведено в соответствии с упрощенной процедурой листинга, которая установлена статьей 19-1 Листинговых правил. На KASE облигациям присвоен код **KKGBe8**. О дате вступления в силу указанного решения и об открытии торгов облигациями на KASE будет объявлено дополнительно. Данные облигации представляют из себя первый транш в рамках облигационной программы гарантированных АО "Казкоммерцбанк" долговых обязательств на общую сумму 1,5 млрд долларов США.

Решением Правления KASE от 27 февраля в соответствии с упрощенной процедурой листинга, установленной статьей 19-1 Листинговых правил, дано согласие на признание включения в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" под кодом **BRKZe4** планируемых к выпуску **международных облигаций АО "Банк Развития Казахстана"** (Астана) **четвертого выпуска**. Указанное решение одновременно является решением о признании включения указанных ценных бумаг в официальный список KASE категории "А", 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. Данные облигации АО "Банк Развития Казахстана" планирует выпустить в рамках своей облигационной программы, зарегистрированной на сумму 1,0 млрд долларов США.

Как сообщалось ранее, решением Биржевого совета KASE от 10 февраля **международные двухвалютные облигации Merrill Lynch & Co., Inc** (г. Нью-Йорк штата Нью-Йорк) **выпуска XS0240118017** (US_MER_e1, 100,0 млн USD, 05.01.06 - 11.01.21, плавающий полугодовой купон, зависящий от уровня инфляции в Казахстане, обслуживание в казахстанских тенге по курсу маркет-мейкеров, act/360) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А". Указанное решение вступило в силу **с 01 марта**. Об открытии торгов облигациями на KASE будет объявлено дополнительно. Выпуск организован Merrill Lynch International. Основной платежный агент – Deutsche Bank AG London (Лондон, Соединенное Королевство). Платежный агент и регистратор – Deutsche Bank Luxemburg S.A. (Люксембург). Маркет-мейкер на KASE – АО "АТФБанк" (Алматы). Более подробная информация о ценных бумагах размещена на веб-сайте KASE по http://www.kase.kz/emitters/mer_.asp

Сектор первичного рынка

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

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период на KASE с корпоративными облигациями заключено 86 сделок на сумму \$60 188,6 тыс. или 7 847,8 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (16 - 22 февраля, 74 сделки, \$33 930,3 тыс. или 4 442,2 млн тенге) оборот данного сектора вырос в 1,8 раза. При этом 11,6% операций в количественном выражении и 3,4% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 31,1% и 29,1% соответственно.

В сделках анализируемого периода участвовало 34 члена KASE по облигациям 39-ти наименований. При этом 24,3% брутто-оборота (16,4% по операциям покупки и 32,3% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 29 членов KASE категорий "P" и "H" заинтересовали бумаги 31-го наименования. На долю пенсионных активов пришлось 35,3% брутто-оборота, в том числе 47,4% – по операциям покупки и 23,2% – по операциям продажи.

Из 39 облигаций, вовлеченных в сделки периода, позитивным изменением средневзвешенных грязных цен характеризовалось 24, негативным – 11. Цены новых облигации четырех наименований сравнивать было не с чем. Лидером роста (на 6,0%) стали BTASb4, падения (на 6,3%) – KKAGb1. По итогам периода доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась у 14 обязательств, выросла у 21, что соответственно отразилось на индексе KASE_BY (таблица в начале обзора). Этот индикатор, отражающий средневзвешенную доходность к погашению для покупателя облигаций официального списка категории "A", постепенно сформировал пологий повышательный тренд, работающий на рынке с начала текущего года. Правда, за этот период рост индекса оценивается всего в 0,10 процентных пункта.

В целом следует сказать, что в данном секторе биржевого рынка не происходит ничего нового. Рынок не демонстрирует ярко выраженных фаворитов, судя по объему сделок, а также – по изменению стоимости облигаций. Следует лишь отметить аномально высокое количество операций с ATFBb5 – 11. Примечательно также, что несмотря на повышенную волатильность курса тенге к доллару США, брокеры практически не работают на KASE с долларowymi облигациями.

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

Результаты торгов облигациями на KASE 23 февраля – 01 марта

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	предп.				
	мин.	макс.	дох-сть	тренд					мин.	макс.
ALKSb2			14,75		10,00	27,50		14,75	12,75	
ASBNb1			10,00		9,70	10,16		10,00	9,00	
ASBNb2	9,40	9,40	9,40	+0,10	3,85	9,52	69,0	1	9,40	9,40
ASBNb3			9,45		6,02	9,69			9,50	9,45
ASBNb4			7,00		7,00	9,00			8,50	7,00
ASBNb5			7,00		7,00	7,00			7,00	6,50
ASFib3			8,60		8,48	8,60			8,60	8,00
ASFib4			9,50		8,53	9,50			9,50	7,50
ASFib5	9,50	9,50	9,50	0	9,00	9,65	38,4	1	9,50	9,50
ASFib6			9,50		9,27	10,50			9,50	9,00
ASFib7	9,50	9,50	9,50	-0,90	9,50	11,00	624,5	2	9,50	9,50
ATFBb2			7,50		7,50	10,00			8,25	7,25
ATFBb3			8,09		6,55	8,35			8,10	7,90
ATFBb4	8,30	8,30	8,30	+0,02	8,00	8,60	91,9	1	8,30	8,30
ATFBb5	8,00	8,50	8,20	-0,25	7,75	8,45	6 021,9	11	8,00	8,50
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	6,25
BRKZb1			8,49		8,49	8,49			8,49	7,10
BRKZe1			5,76						6,03	4,04
BRKZe2			6,60						5,87	5,11
BRKZe3									5,97	5,53
BTAib1			8,50		8,45	9,50			8,50	6,50
BTAib2			7,97		7,97	8,50			8,50	7,40
BTAib3			7,70		7,28	8,50			8,30	6,30
BTAib4	10,00	10,00	10,00	0	8,50	10,00	815,9	3	10,00	10,00

Продолжение таблицы на странице 7

Продолжение таблицы

Результаты торгов облигациями на KASE 23 февраля – 01 марта

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:				Объем сделок		Лучшие за период:			
	мин.	макс.	по посл. сделке:		тыс. USD	Число сделок	спрос	предл.		
			дох-сть	тренд	мин.	макс.				
ВТАIb5	8,90	8,90	8,90	0	8,00	8,96	43,1	1	8,90	8,90
ВТАIb6	9,72	9,72	9,72	+0,52	9,20	9,75	110,3	1	9,72	9,72
ВТАIb7	8,60	8,60	8,60	-0,30	8,45	9,00	9 295,3	3	8,60	8,60
ВТАIb8			8,50		7,55	10,70			8,50	6,50
ВТАIb9	8,50	8,50	8,50		8,50	8,50	7 684,9	4	8,50	8,50
ВТАSb1			8,12		8,12	11,50			10,00	9,00
ВТАSb2	8,12	8,12	8,12	0	8,00	11,50	50,4	1	8,12	9,00
ВТАSb3	7,50	8,00	8,00		6,65	8,00	783,0	2	7,50	8,00
ВТАSb4	7,00	7,00	7,00	-1,00	7,00	8,53	3,9	2	7,00	7,00
ВТАSb5			7,40		7,40	8,31			7,50	7,00
ВТАSe2			6,78						5,76	5,00
ВТАSe3									6,77	6,25
ВТLZb1	8,27	8,35	8,35		8,27	8,35	2 770,8	2	8,25	8,35
ССBNb10			8,19		8,19	8,25			8,20	6,20
ССBNb11	8,00	8,00	8,00	+0,25	7,90	8,02	215,0	1	8,00	8,00
ССBNb12	7,90	7,93	7,93	+0,11	7,82	7,93	5 737,7	3	7,80	7,93
ССBNb2			8,70		8,50	8,70			8,50	7,00
ССBNb3			8,95		8,50	9,00			9,00	7,00
ССBNb4			7,18		6,00	9,12			8,00	6,00
ССBNb5			7,78		7,00	8,00			8,00	6,00
ССBNb6			7,28		6,50	9,23			8,00	6,50
ССBNb7			7,80		7,00	8,60			8,00	7,70
ССBNb8			8,50		8,20	8,60			8,60	6,60
ССBNb9			8,00		8,00	8,00			8,00	6,00
СНFMb1	9,73	9,73	9,73		8,50	10,00	1 035,0	4	9,00	9,73
ССBNb2			9,30		8,12	9,30			9,70	8,10
ССBNb3			9,30		8,50	9,30			9,30	8,50
ССBNb4	9,10	9,10	9,10	-0,20	8,30	9,10	319,2	1	9,10	9,10
ССBNb5			8,54		8,50	8,80			9,10	8,30
ССBNb6			9,00		8,50	9,18			9,25	8,95
ЕUBNb1			6,50		6,50	6,98			8,00	6,00
ЕUBNb2			6,00						7,50	5,50
ГЛОТb1	9,97	9,97	9,97	+0,49	9,00	10,05	197,3	2	9,97	9,97
НСBKb			7,00		7,00	10,00			9,00	7,00
НСBKb10			7,50		7,50	7,75			7,75	6,50
НСBKb2			8,40		7,10	10,75			9,00	7,00
НСBKb3			7,50		6,60	7,50			8,80	6,80
НСBKb4			7,62						9,00	7,00
НСBKb5			7,08		6,70	7,21			9,00	7,00
НСBKb7	7,50	8,50	7,50	-1,00	7,30	8,50	4 861,7	5	7,50	8,50
НСBKb8			7,70		7,45	7,71			7,70	7,55
НСBKb9			7,57		7,50	8,00			7,72	6,00
НСBKb1			7,00		7,00	7,00			7,50	5,50
КАRMB2			7,50		5,31	8,40			7,50	5,50
КАSSb1	9,20	9,20	9,20		9,20	9,20	764,6	2	9,00	9,20
КАTRb1	13,00	13,00	13,00	0	12,00	15,00	44,0	1	13,00	13,00
КАZIb1	10,75	10,75	10,75	-0,25	10,75	11,00	1 003,8	2	10,75	10,75
ККАGb1	11,00	11,00	11,00		7,15	11,17	69,0	1	11,00	11,00
ККАGb2			7,67		7,60	10,80			8,00	7,25
ККАGb3	5,91	6,00	6,00		6,00	6,50	1 172,1	4	5,91	6,00
ККАGb4			7,35		7,35	7,35			7,70	7,23
ККАGb5			7,80		7,60	7,80			7,90	6,00
ККАGb2			7,50		8,00	7,50			7,50	7,50
ККАGb3			6,17						6,00	4,00
ККАGb4			7,96						7,58	6,23
ККАGb5									7,37	6,59
ККАGb6									6,68	5,78
КРZHb1			10,00		10,00	12,00			10,00	9,00
КZALb1			9,77		8,21	10,20			10,20	8,20
КZAPb1			8,10		6,90	9,45			10,00	8,00
КZASb2			8,00		8,00	9,20			8,90	8,70
КZIKb11			6,90		6,90	6,90			7,50	6,00
КZIKb12			7,20		7,20	7,50			8,00	6,00
КZIKb13	2,50	4,00	4,00	+0,50	2,50	4,00	15,3	2	2,50	4,00
КZIKb2			8,00		6,50	8,00			8,00	7,00
КZIKb3			7,39		4,50	8,00			8,00	7,00
КZIKb4			8,00		5,50	8,00			8,00	7,00
КZIKb5			6,50		6,50	7,50			8,00	6,00
КZIKb6			6,20		4,51	7,77			6,50	5,50
КZIKb7			6,95		6,35	7,00			7,00	6,00
КZNHb2	10,02	10,02	10,02	+0,02	9,75	10,50	26,9	1	10,02	10,02
КZPSb1			7,80		6,85	8,70			8,70	6,70
КZTCb1			8,10		7,90	8,20			8,10	7,50

Окончание таблицы на странице 8

Результаты торгов облигациями на KASE 23 февраля – 01 марта

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:				Объем сделок, тыс. USD		Число сделок		Лучшие за период:	
	мин.	макс.	по посл. сделке:		мин.	макс.	спрос	предл.		
			дох-сть	тренд						
KZTOe1			2,30		2,30	5,14		1,25	0,67	
MREKb1	8,75	8,75	8,75	+0,25	8,50	9,00	503,2	1	8,50	8,75
MREKb2	9,01	9,05	9,01	-0,04	9,01	9,05	1 113,6	2	9,24	9,28
NFBNb1			9,00		9,00	9,00			9,10	8,50
NRBNb2	9,20	9,20	9,20	0	8,00	9,65	10,9	1	9,20	9,20
NRBNb3	8,25	8,25	8,25	0	7,75	8,26	390,1	1	8,25	8,25
NRBNb4	8,20	8,25	8,25		8,00	8,25	2 391,1	3	8,20	8,26
ORNKb1	9,99	9,99	9,99	+0,19	9,80	10,00	560,8	1	9,99	9,99
PDESb1			9,00		9,00	9,00			9,50	8,90
PRKRb1			8,00		7,20	9,50			9,00	7,00
RGBRb3			8,00		8,00	8,50			8,00	7,50
ROSAb1			10,00		9,50	10,02			10,00	8,00
TEBNb2			16,50		13,50	18,50			16,50	14,55
TEBNb3			8,37		8,37	8,50			9,00	8,00
TEBNb4			9,00		9,00	13,00			12,00	10,01
TEBNb5			9,50		9,00	9,50			9,00	8,00
TEBNb6			9,00		9,00	9,00			9,00	8,00
TSBNb1			8,50		8,50	10,41			10,50	8,50
TSBNb2			10,20		9,20	10,50			10,10	9,10
TSBNb3	9,00	9,00	9,00	+0,30	8,70	9,00	3 497,6	3	8,01	9,25
TXBNb1			8,00		8,00	9,00			8,00	6,00
TXBNb2			9,50		8,51	10,00			9,50	8,00
TXBNb3			9,50		8,50	9,50			10,30	9,30
UKPFb1	12,50	12,50	12,50	0	12,00	13,00	620,7	4	12,50	12,50
UKTCb1			7,37		7,37	12,64			8,25	6,25
ULBAb1	8,00	8,00	8,00		8,00	8,00	3 921,4	1	8,00	8,00
VITAb4	9,85	9,85	9,85	-0,15	9,00	10,00	88,6	1	9,85	9,85
VTBNb1			11,50		10,06	11,50			10,50	9,50
VTBNb2			8,70		8,70	9,00			9,00	8,40
VTBNb3	9,61	9,70	9,61	-0,89	9,00	10,50	3 201,9	3	9,60	9,70
VTBNb4			9,00		9,00	10,00			9,50	8,50
VTSKb2			9,35		9,35	9,42			8,50	8,00
VTTNb1			8,53		8,53	9,37			8,53	7,93
VTZLb1			7,64		7,60	7,73			7,63	7,36
ZIG_b1	8,05	8,05	8,05	+0,05	8,00	8,05	23,7	1	8,05	8,05
134							60 188,6	86		

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 (22 января – 22 февраля 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

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

Сектор первичного рынка

27 февраля в торговой системе KASE проводились специализированные торги по размещению ГЦБ Министерства финансов Казахстана. Размещались государственные долгосрочные сберегательные казначейские обязательства **МЕУЖКАМ-120 второго выпуска** (KZKAKY1000229, код KASE – MUJ120_0002; 1 000 тенге, 16 000,0 млн тенге, 27.02.06 – 27.02.16, индексированный по уровню инфляции годовой купон, 30/360), которые могли покупать только пенсионные фонды Казахстана.

Заявки для покупки МЕУЖКАМ принимались закрытым способом с 9:00 до 11:00 алматинского времени с подтверждением до 11:30 и 10%-м ограничением по рыночным заявкам. Предметом торга являлась фиксированная ставка купона, фактически характеризующая реальную доходность облигаций над уровнем инфляции в Казахстане. Объявленный объем выпуска составлял 16,0 млрд тенге при размещении по номинальной стоимости. Оплата купленных на торгах облигаций должна была производиться по схеме Т+0.

Всего в торгах приняло участие 10 первичных дилеров, в качестве которых выступали члены KASE категории "К". Через этих субъектов рынка инвесторы подали 81 заявку (79 лимитированных и 2 рыночных), из которых к истечению времени подтверждения активными остались 45 ордеров (в том числе 43 лимитированных и 2 рыночных). Общий объем подтвержденных заявок (объем спроса) достиг 45 066,0 млн тенге, в том числе 42 566,0 млн тенге конкурентного и 2 500,0 млн тенге неконкурентного (рыночного) спроса. Общий объем спроса превысил предложенный объем облигаций в 2,8 раза, в том числе по лимитированным заявкам – в 2,7 раза. Фиксированная купонная ставка в поданных лимитированных заявках, оставшихся активными на момент окончания времени подтверждения, варьировала от -3,00% годовых до +0,01% годовых и в средневзвешенном выражении по конкурентному спросу равнялась -0,4775% годовых.

Согласно сообщению Министерство финансов **торги были признаны несостоявшимися** "в связи с неудовлетворительно сложившейся ставкой доходности".

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

Здесь за исследуемый период суммарный объем 39 заключенных на KASE сделок достиг **14 124,2 млн тенге** (\$108 370,8 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – 3 349,7 млн тенге (\$25 578,0 тыс.). При этом доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде, также как и в предшествующем, составила **100%**.

Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 23 февраля – 01 марта

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		
(в скобках - сопоставимые показатели предыдущего периода)						
Дисконтные (KZT): МЕККАМ, ноты Национального Банка				91,8% (91,0%)	оборота сектора купли-продажи	
менее 8	0,40	1,00	1,00	0,92 (2,16)	372,4	7
8 - 14	0,40	2,21	1,80	1,83 (2,22)	648,7	9
15 - 28	2,15	2,35	2,30	2,23 (2,17)	11912,3	9
29 - 36	2,50	2,50	2,50	2,50 (-)	20,0	1
92 - 181	2,41	2,41	2,41	2,41 (-)	8,5	1
Итого					12 961,8 (3 048,9)	27 (8)
Купонные (KZT): МЕОКАМ – 24, 36, 48, 60				8,2% (9,0%)	оборота сектора купли-продажи	
менее 730	2,20	2,70	2,58	2,43 (2,31)	840,8	10
731 - 1095	2,90	3,01	3,01	2,91 (- 0)	321,6	2
Итого					1 162,4 (300,7)	12 (8)
ВСЕГО					14 124,2 (3 349,7)	39 (16)

Из приведенной таблицы видно, что наибольшая активизация рынка наблюдалась при торговле нотами Национального Банка, причем, новыми нотами, которые были размещены 24 февраля. Результаты проведенного анализа позволяют утверждать, что активизация биржевой торговли этими нотами имеет локальные причины – интерес одного из казахстанских банков, который скупал данные ноты 27 февраля у четырех других банков. Причины такого интереса остались неизвестными специалистам ИРБИС.

По остальным бумагам в секторе заключались единичные сделки.

НОВОСТИ KASE

Решением Правления KASE с **24 февраля** в секторе вторичного рынка KASE открыты торги ипотечными облигациями **АО "БТА Ипотека"** (Алматы) выпуска **KZPC3Y10B648** (официальный список KASE категории "A", BTAIb9, 100 тенге, 4,0 млрд тенге; 21.02.06 - 21.02.16, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 8,5% годовых на первый купонный период, 30/360). Функции маркет-мейкера по облигациям на KASE исполняет АО "ТуранАлем Секьюритис" (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 20 600 облигаций. Указанные облигации были включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "A" 21 февраля 2006 года.

Решением Правления KASE с **01 марта** в представительский список для расчета индексов KASE_BC, KASE_BP и KASE_BY включены:

- **ипотечные облигации АО "БТА Ипотека"** (Алматы) выпуска **KZPC3Y10B648** (официальный список KASE категории "A", BTAIb9, 100 тенге, 4,0 млрд тенге; 21.02.06 - 21.02.16, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 8,5% годовых на первый купонный период, 30/360);
- **облигации АО "НГСК КазСтройСервис"** (Алматы) выпуска **KZ2CKY05B885** (официальный список KASE категории "A", KASSb1; 1 000 тенге, 3,0 млрд тенге; 14.02.06 - 14.02.11, полугодовой купон 9,0% годовых, 30/360);
- **индексированные по уровню девальвации облигации АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС"** (Павлодар) выпуска **KZ2CKY05B794** (официальный список KASE категории "A", PDESb1, 100 тенге, 2,0 млрд тенге; 24.12.05 - 24.12.10, полугодовой купон 9,0% годовых, 30/360).

После принятого решения из 141 корпоративной облигации, включенной в настоящее время в официальный список KASE категории "A", в представительском списке для расчета указанных индексов находится **125 бумаг**.

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

Агентство ИРБИС предупреждает, что приведенный выше материал не является предложением или рекомендацией продавать или покупать какие-либо финансовые инструменты на KASE. Его использование любыми лицами при принятии инвестиционных решений не влечет за собой какой-либо ответственности агентства ИРБИС за возможные потери или убытки, явившиеся следствием таких инвестиционных решений.