

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

10 - 16 февраля

1 доллар США = **139,85** тенге по официальному курсу на конец периода

1 доллар США = **139,83** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода

Доходность биржевых финансовых инструментов

Ниже приводится таблица, позволяющая сравнить инвестиционную привлекательность финансовых инструментов, которые регулярно торговались или котировались (благодаря деятельности маркет-мейкеров) на KASE в течение анализируемого периода. В скобках приводится соответствующий показатель прошлой недели.

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов 10 - 16 февраля

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.
АВМЕКАМ	USD	12,74 (12,89)
ККГВb	USD	13,00 (13,01)
BTAS	USD	12,38 (12,41)
МЕККАМ, ноты	KZT	*15,53 (18,25)
MGU	USD	*14,48 (8,60)
Евроноты-2	USD	9,89 (-)
Евроноты-3	USD	10,60 (10,98)

Примечание к таблице: доходность по акциям ОАО «Банк ТуранАлем» (BTAS) рассчитана на 6 дней по котировкам покупки; доходность по ККГВb – среднее по котировкам продажи; MGU – облигации Мангистауской области.

Приведенные значения доходности не учитывают накладных расходов, которые неизбежны при проведении операций и фиксации прибыли. Звездочкой помечены инструменты, срок обращения которых меньше одного года. По ним указывается средневзвешенная эффективная ставка доходности.

Ключевым моментом недели является стабильность тенге относительно доллара и все большее тяготение национальной валюты к укреплению. В течение периода, судя по средневзвешенному биржевому курсу, тенге к доллару ревальвировал со средней скоростью **1,37% годовых**. Однако в начале недели курс доллара рос, а в конце – снижался. Изменчивость тенденции явилась причиной снижения ставок доходности практически по всем инструментам вне зависимости от валюты деноминации.

Торги корпоративными ценными бумагами

В течение исследуемого периода на торговых площадках Казахстанской фондовой биржи (KASE) продолжался спад активности в секторе негосударственных эмиссионных ценных бумаг (НЦБ): за пять торговых дней заключено две сделки на сумму **\$49,15 тыс.**, что в четыре раза меньше, чем за аналогичный предыдущий период (\$205,0 тыс.).

Сделки, заключенные в первый и последний день периода, касались простых акций **ОАО «ШНОС»** (Шымкент, официальный список ценных бумаг, категория “А”, **SYRG**) и простых акций **ОАО «Астана-финанс»** (Астана, официальный список ценных бумаг, категория “В”, **ASFI**).

Цена SYRG по сравнению с предыдущей сделкой (07.02.00) выросла на 5,0%, в то время как по ASFI относительно предыдущих результативных торгов (31.01.00) имеет место снижение цены на 0,4%.

Данные по сделкам, спросу и предложению представлены в таблице.

Результаты торгов негосударственными эмиссионными ценными бумагами 10 - 16 февраля

в USD за акцию, если не указано иное

Эмитент	Код бумаги	Цена закрытия	Объем, штук	Лучшее предлож.	Лучший спрос
ОАО «Банк ТуранАлем»	BTAS	73,64	0	75,73	73,67
ОАО «Народный Банк Казахстана»	HSBK	2,00	0	2,40	
ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК»	KKGBb	98,20	0	101,44	99,44
«КАЗАХТЕЛЕКОМ»	KZTK	28,38	0	24,00	
«КАЗАХТЕЛЕКОМ»	KZTKp	6,00	0		5,00
ОАО «ШНОС»	SYRG	1,05	40 000		1,00
ОАО «Астана-финанс»	ASFI	7,15	1 000	7,15	
ОАО «Мангистаумунайгаз»	MMGZp	3,50	0		3,00
ОАО «ГЕОТЕКС»	GEOT	0,13	0	*0,11	
АО «Актобемунайгаз»	AMGZp	2,00	0	*3,00	
АО «Казахстанкаспийшельф»	KKSHp	22,73	0	*20,00	
АО «УЛЬБА»	ULBAp		0	*10,00	

Примечания к таблице: приводятся ценовые параметры спроса и предложения за период, по KKGBb – на конечную дату периода; в случае отсутствия сделок за отчетную неделю (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов; звездочкой помечены индикативные котировки в Котировочной торговой системе KASE в отличие от заявок, поданных в обычном торговом режиме.

18 февраля 2000 года в торговой системе биржи состоится **аукцион по доразмещению купонных облигаций ОАО «Комирбанк»** (Экибастуз, KZ2CCAЕQCA00, официальный список ценных бумаг KASE, категория "А", торговый код КОМВb).

Облигации деноминированы в долларах США. Номинальная стоимость – \$10. Общий объем выпуска по номинальной стоимости – \$2 млн. Оплата размещаемых облигаций осуществляется в тенге по курсу Национального Банка Казахстана, действующему на день оплаты облигаций.

Тип купона – полугодовой. Купонная ставка – 12% годовых. Даты выплаты купонного вознаграждения – 26 июня 2000 года и 26 декабря 2000 года. Выплата вознаграждения осуществляется в казахстанских тенге по курсу Национального Банка Казахстана, действующему на дату выплаты. Согласно условиям выпуска облигаций начисление вознаграждения осуществляется при учете временной базы 31/364. Однако при обращении на **биржевом** вторичном рынке исчисление накопленного интереса и доходности бумаг будет производиться по базе 30/360.

Дата погашения облигаций – 26 декабря 2000 года. Облигации погашаются по номинальной стоимости в тенге по курсу Национального Банка Казахстана, действующему на день погашения, путем перевода денег на счета держателей облигаций, которые зарегистрированы в реестре на 21 декабря 2000 года.

Проведение тиражей и розыгрышей по облигациям условиями выпуска не предусмотрены. Средства, мобилизуемые путем выпуска облигаций, будут направлены на общие корпоративные цели ОАО «Комирбанк» в соответствии с уставом банка.

Проведение доразмещения КОМВb планируется на следующих условиях:

Объем доразмещения по номинальной стоимости составляет **569 280 долларов США**. Заявки подаются инвесторами в торговой системе KASE с 10:00 до 11:30 алматинского времени. Так как предметом торга на аукционе будет являться цена, заявки должны содержать **"грязную" цену в процентах от номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного интереса на момент проведения аукциона**. Количество облигаций в поданных заявках должно быть указано в виде **номинальной стоимости приобретаемого долга** (произведение количества облигаций и номинальной стоимости одной облигации). Сумма сделки на аукционе определяется как произведение "грязной" цены и номинальной стоимости приобретенных облигаций, деленное на 100%. Приобретенные на аукционе бумаги должны быть оплачены до **16:00 алматинского времени 18 февраля 2000 года**.

К участию в аукционе допускаются действующие члены KASE категории "Р" (право участия в торгах негосударственными эмиссионными ценными бумагами, включенными в официальный список биржи): ОАО «Демир Казахстан Банк», ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК», ОАО «ТехаКабанк», ЗАО «Дочерний банк "ABN AMRO Bank Kazakhstan"», ТОО «KBS Securities», ОАО «ДБ СЕКЬЮРИТИЗ (КАЗАХСТАН)», ОАО «Казкоммерц Секьюритиз», ЗАО «Компания CAIFC», ОАО «Казахстанская финансовая компания», ОАО «ФИНАНСОВАЯ КОМПАНИЯ GREENWICH CAPITAL MANAGEMENT», ТОО «ATERA capital», ТОО «ИНВЕСТМЕНТ МЕНЕДЖМЕНТ ГРУПП», ТОО «Дом ценных бумаг EASTBROKERS», ТОО «ПЕТРОКАЗ КАПИТАЛ», ЗАО «ГЛОБАЛ СЕКЬЮРИТИЗ (КАЗАХСТАН)», ТОО «KIB ASSET MANAGEMENT Ltd», ТОО «Компания R.G.Securities», ЗАО «Фондовый сервис», ЗАО «Компания по управлению пенсионными активами "Ак ниет"», ТОО «ТуранАлем Секьюритис», ЗАО «Компания Народного Банка Казахстана по управлению пенсионными активами», ЗАО «Компания по управлению пенсионными активами ЖЕТЫСУ», ОАО «Казпочта».

Обращаем внимание на то, что купонные облигации ОАО «Комирбанк» могут приобретаться **за счет активов накопительных пенсионных фондов**, так как включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А".

Бумаги могут торговаться на KASE в рамках официального списка начиная с 19 февраля 2000 года.

Капитализация биржевого рынка НЦБ

На 16 февраля 2000 года общая капитализация биржевого рынка НЦБ Казахстана (А+В+Н без учета ГПА) составила **\$2 218,2 млн.** или Т310,2 млрд. по биржевому курсу тенге к доллару, действующему на эту дату. За семь дней капитализация в долларовом выражении снизилась на \$6,6 млн., что обусловлено исключением из торговых списков биржи ОАО «Эмбаунайгаз» (см. ниже).

Торги государственными ценными бумагами

В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE в течение анализируемого периода наблюдалось небольшое снижение активности трейдеров. Суммарный объем **81 сделки** составил **Т2 608,0 млн.** Аналогичный показатель предыдущей недели – Т3 061,4 млн по 74 сделкам. Несмотря на рост количества сделок по сравнению с прошлой неделей объем торгов снизился на Т453,4 млн или 14,8%.

Параметры биржевых сделок по ГЦБ 10 - 16 февраля

(в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода)							
Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год.				Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок	
	мини-мальная	макси-мальная	по последней сделке	средне-взвешенная			
Дисконтные ГЦБ: МЕККАМ-3, 6, ноты Нацбанка				65,0% (65,7%) оборота сектора купли-продажи			
менее 8	8,51	9,38	8,51	9,37 (10,11)	226,4	6	
8 – 14	9,32	10,95	9,32	9,91 (11,59)	282,0	6	
15 – 28	10,37	29,34	23,91	19,19 (22,85)	549,9	20	
29 – 36	12,59	13,32	12,59	13,16 (12,82)	266,9	6	
37 – 42	12,29	13,20	12,29	12,50 (–)	113,8	3	
43 – 56	13,15	15,30	14,14	14,90 (13,64)	147,5	3	
92 – 181	16,97	17,14	17,14	17,05 (16,25)	109,5	2	
Итого					1 696,0 (2 012,2)	46 (56)	
Дисконтные индексированные ГЦБ: MGU				1,5% (10,4%) оборота сектора купли-продажи			
92 – 181	13,99	14,09	14,09	13,99 (8,36)	39,1	2	
Итого					39,1 (317,9)	2 (2)	
Купонные индексированные ГЦБ: АВМЕКАМ				2,8% (1,0%) оборота сектора купли-продажи			
1492 - 1498	12,51	12,93	12,51	12,74 (12,89)	72,5	8	
Итого					72,5 (30,0)	8 (3)	
Евроноты Казахстана, USD				30,7% (22,9%) оборота сектора купли-продажи			
*946 - 951	9,4569	10,1910	9,8208	9,89 (–)	419,2	6	
**1683 - 1688	10,4290	10,7249	10,4290	10,60 (10,98)	381,2	19	
Итого					800,4 (700,8)	25 (13)	
ВСЕГО					2 608,0 (3 061,4)	81 (74)	

Примечания к таблице: По евронотам (* – вторая эмиссия, ** - третья эмиссия) и АВМЕКАМ доходность рассчитана при учете средневзвешенного биржевого курса USD/KZT. Доходность по индексированным внутренним ГЦБ рассчитана при учете официального курса USD/KZT. С 14 февраля обработка данных по сделкам, проведенным по всем купонным ГЦБ, которые торгуются на KASE, ведется при учете временной базы 30/360. Ранее сделки по АВМЕКАМ обрабатывались при учете фактической временной базы.

Снижение активности вторичного рынка обусловлено изменением конъюнктуры первичного рынка ГЦБ. На прошлой неделе в условиях роста курса доллара эмитенты ГЦБ предлагали на аукционах только тенговые бумаги. В анализируемом периоде рост курса доллара сменился его снижением, а Министерство финансов в основном размещало длинные МЕКАВМ. В результате неделю назад участники первичного рынка заплатили на аукционах Т2 916,1 млн, а на этой неделе – Т5 026,9 млн, так как в текущей ситуации выгодно брать только суперкороткие тенговые ГЦБ или длинные индексированные по девальвации МЕКАВМ. Другими словами, в течение анализируемого периода трейдеры сконцентрировали деньги в первичном секторе рынка, а на вторичном предпочитали покупать ГЦБ с небольшим сроком до погашения по причине их отсутствия на аукционах. Отсюда вытекает и динамика ставок (пожалуйста, таблица). Наиболее короткие МЕККАМ и ноты, ввиду высокого спроса, торговались на KASE по более низкой доходности, нежели на прошлой неделе. А доходность более длинных ГЦБ, ввиду их избыточного предложения, несколько выросла.

Обращает на себя внимание полное отсутствие на KASE сделок с МЕКАВМ. Влияние на поведение инвесторов оказывает публикация положений денежно-кредитной политики Национального Банка в текущем году. Намерение "привязать" девальвацию к инфляции, объявление планируемого уровня роста потребительских цен и снижение прогнозируемого среднегодового курса доллара сделали

длинные индексируемые по девальвации бумаги довольно привлекательным инструментом. Отсюда вытекает высокий спрос на МЕКАВМ, позволяющие хеджировать валютные риски. И отсюда же – дефицит их предложения на вторичном рынке.

В секторе репо-операций наблюдалось затишье. В течение периода на KASE была зафиксирована единственная сделка по закрытию репо на сумму Т40,9 млн. На предыдущей неделе общий оборот в секторе составил **Т435,4 млн.** Дефицита тенге на рынке нет. Как показывают результаты анализа торгов долларом США, в последние три дня банки были склонны поддерживать свою краткосрочную ликвидность продавая доллары, а не занимая тенге через открытие репо. Такая тактика обусловлена наметившимся стремлением тенге к укреплению после некоторой перекупленности USD на торгах предыдущей недели.

После закрытия торгов 16 февраля общая сумма открытого на площадке репо составила **Т294,9 млн.** Текущие средневзвешенные ставки на 16 февраля составили (% годовых, валюта операции – тенге):

- на **10** дней (Т101,6 млн) – **7,50**;
- на **12** дней (Т92,7 млн) – **10,50**;
- на **27** дней (Т33,7 млн) – **12,88**;
- на **30** дней (Т27,0 млн) – **15,00**.

Всего на торговых площадках KASE (сектор купли-продажи ГЦБ и сектор репо) за прошедший период заключено **82 сделки** на общую сумму **Т2 648,9 млн.** На прошлой неделе объем 83 сделок составил Т3 496,8 млн.

Доля биржевого оборота в общем объеме сделок казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям (включая евроноты и операции репо) на неделе составила **50,8%**, на прошлой – 67,7%.

Изменения в торговых списках

С 11 февраля 2000 года решением Биржевого совета KASE в официальный список ценных бумаг биржи категории “А” включены купонные облигации **Открытого Акционерного Общества «Комирбанк»** (Экибастуз, KZ2CCAEQCA00, торговый код **КОМВb**), которые с 25 января текущего года на основании заявления торгового члена биржи были выведены на торги в секторе “Нелистинговые ценные бумаги” по второму уровню допуска. Сделок по ним заключено не было.

ОАО «Комирбанк» начало свою деятельность в 1992 году как Акционерный коммерческий банк «Угольбанк», который в августе 1996 года был преобразован и перерегистрирован в ОАО «Комирбанк». В августе 1999 года на внеочередном Общем собрании акционеров банка было принято решение о проведении добровольной реорганизации в форме присоединения к нему ОАО «Латур Альянс Банк» (Алматы). Присоединение происходило в ноябре 1999 года и к 01 декабря 1999 года согласно данным финансовой отчетности ОАО «Комирбанк» было завершено.

По классификации Национального Банка Республики Казахстан ОАО «Комирбанк» отнесено к первой группе по достижению международных стандартов. Обладает лицензией Национального Банка республики на проведение банковских операций в тенге и иностранной валюте от 20.09.99 года № 77.

На конец 1999 года банк имел 5 филиалов в Алматы, Павлодаре, Шымкенте, Петропавловске и в пос. Шидерты Павлодарской области. В ближайшее время планируется открытие филиала в Астане.

Банком открыты корреспондентские счета в казахстанских ОАО «Демир Казахстан Банк» и ОАО «Темірбанк»; в российских «Флора-Москва», «Уралтрансбанк», «Москва-Центр», «Машбанк»; в кыргызском «Кыргызэнергобанк», а также в «Bank of New York» (США), «Deutsche Bank» (Великобритания), «International Netherlander Bank» (Голландия).

На начало текущего года (данные приводятся на основании финансовой отчетности, представленной в соответствии с требованиями Национального Банка Республики Казахстан) оплаченный уставный капитал ОАО «Комирбанк» составляет Т1,5 млрд., собственный капитал – Т1 559,5 млн. Активы банка оцениваются в Т7 118,0 млн., ликвидные активы – в Т956,2 млн. Ссудный портфель составляет Т2 094,5 млн. Объем займов и депозитов – Т1 813,0 млн. Доходы от операционной деятельности в 1999 году составили Т698,8 млн., чистый доход – Т26,2 млн.

Согласно аудиторскому заключению, выполненному компанией «Arthur Andersen», финансовая отчетность ОАО «Комирбанк» по всем существенным аспектам представляет достоверную и объективную картину о финансовом положении банка по состоянию на 31.12.98 и 31.12.97, а также о результатах его деятельности и движении денежных средств на указанные даты в соответствии с МСБУ.

С 16 февраля 2000 года решением Правления KASE простые именные (EMGZ) и привилегированные именные (EMGZp) акции ОАО «Эмбаунайгаз» (Атырау, сектор “Нелистинговые ценные бумаги”, второй уровень допуска) исключены из торговых списков биржи.

Решение принято на основании сообщения Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам об аннулировании 13 ноября 1999 года первой эмиссии акций ОАО «Эмбаунайгаз» в связи с реорганизацией в форме слияния с ОАО «Казахойл-Эмба».

На основании Договора о реорганизации ОАО «Эмбаунайгаз» (и ОАО «Тенизмунайгаз») в форме слияния с ОАО «Казахойл-Эмба» от 14 мая 1999 года все акции ОАО «Эмбаунайгаз» конвертируются в пропорции 1:1 в акции вновь образованного ОАО «Казахойл-Эмба», первая эмиссия акций которого зарегистрирована 23 ноября 1999 года (простые именные акции – KZ1C40070715, привилегированные именные акции – KZ1C40070710).

Информация о компаниях

ОАО «Баян-Сулу» (Костанай, официальный список ценных бумаг, категория “В”) в соответствии с листинговыми требованиями предоставило KASE финансовую отчетность за 1999 год: баланс, отчет о результатах финансово-хозяйственной деятельности и отчет о движении денежных средств.

По данным эмитента результатом его финансово-хозяйственной деятельности в 1999 году явились следующие показатели (в тыс. тенге):

Показатель	на 01.01.99	на 01.01.00	Увелич./ уменьш., %
Уставный капитал (объявленный)	1 000 000	1 000 000	0
Уставный капитал (оплаченный)	508 172	553 172	+8,9
Собственный капитал	569 836	539 559	-5,3
Всего активы	764 988	757 306	-1,0
Чистый оборотный капитал	242 207	207 256	-14,4
Дебиторская задолженность	210 759	254 312	+20,7
Кредиторская задолженность	128 029	173 106	+35,2
Объем реализованной продукции (оказанных услуг)	1 136 613	918 438	-19,2
Себестоимость реализованной продукции (услуг)	911 886	797 889	-12,5
Чистый доход (убыток) за период	46 351	(30 076)	-164,9

По сравнению с 1998 годом оплаченная часть уставного капитала ОАО «Баян-Сулу» увеличилась на Т45,00 млн. или 8,9%. В то же время в результате уменьшения нераспределенного дохода на Т74,64 млн. произошло снижение величины собственного капитала компании на Т30,28 млн. или 5,3%.

Балансовая стоимость 1 акции на конец 1999 года составила Т146,31 и по сравнению с предыдущим годом снизилась на Т21,89 или 13,0%.

Уменьшение общей суммы активов компании на Т7,68 млн. или 1,0% обусловлено снижением текущих активов на Т12,36 млн., что частично перекрывалось ростом долгосрочных активов на Т4,67 млн.

Обязательства ОАО «Баян-Сулу» по сравнению с 1998 годом возросли на Т22,60 млн. или на 11,6% в связи с увеличением суммы краткосрочной кредиторской задолженности на Т45,08 млн., что частично компенсировалось погашением краткосрочных кредитов на Т22,48 млн.

Объем реализации относительно 1998 года снизился на Т218,18 млн. или на 19,2%. В результате по итогам деятельности за 1999 год ОАО «Баян-Сулу» получен убыток в сумме Т30,08 млн. против Т46,36 млн. прибыли 1998 года.

Ниже в таблице приводится динамика объема продаж и дохода компании за 1999 год поквартально по нарастающим итогам (в тыс. тенге):

Показатель	I-99	II-99	Изме- нение, %	III-99	Изме- нение, %	IV-99	Изме- нение, %
Объем продаж	131 270	180 278	+37,3	233 077	+29,3	373 813	+60,4
Чистый доход	-9 980	-50 081	-401,8	-2 173	+95,7	32 158	+1 579,6

Основным видом деятельности ОАО «Баян-Сулу» является производство и реализация кондитерских изделий. Дата включения в торговые списки KASE – 12 августа 1998 года.

Подготовлено агентством «ИРБИС»
при информационной поддержке KASE и REUTERS