

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

01 - 07 февраля

1 доллар США = 145,15 тенге по официальному курсу на конец периода

1 доллар США = 145,24 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 на Казахстанской фондовой бирже (KASE) в период с 01 по 07 февраля. В скобках дается соответствующий показатель предшествующей недели. Инструменты отсортированы в порядке убывания привлекательности.

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 01 по 07 февраля

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.	Объем сделок, млн KZT	Объем сделок, тыс. USD
Репо НЦБ	USD	*19,55 (-)	49,8 (0)	342,7 (0)
ALKSb	USD	15,05 (12,88)	0,6 (0)	4,2 (0)
VITAb2	USD	13,63 (13,52)	0 (0)	0 (0)
RGBRb2	USD	12,50 (-)	147,9 (0)	1 018,5 (0)
CCBNb1	USD	11,70 (11,29)	15,7 (0)	107,8 (0)
KARMb1	USD	10,90 (10,90)	0 (0)	0 (0)
ATFBb	USD	10,60 (10,60)	0 (0)	0 (0)
HSBkb	USD	10,50 (11,27)	0 (135,4)	0 (932,9)
KZOLb	USD	10,48 (10,26)	1,4 (0)	10,0 (0)
KZTOb	USD	10,18 (10,17)	0 (0)	0 (0)
TMJLb	USD	9,75 (9,75)	0 (0)	0 (0)
KKGBe2	USD	9,58 (9,59)	0 (0)	0 (0)
Евроноты-4	USD	8,57 (8,69)	766,2 (1 522,8)	5 277,4 (10 493,0)
Евроноты-3	USD	7,93 (8,08)	3 314,0 (1 430,6)	22 825,2 (9 858,4)
TEBNb	USD	7,78 (6,14)	0 (0)	0 (0)
Евроноты-2	USD	7,61 (8,38)	226,7 (366,4)	1 561,1 (2 524,7)
МЕКАВМ	USD	*7,05 (6,19)	725,0 (123,6)	4 993,3 (851,9)
KKGBb	USD	4,21 (4,89)	0 (0)	0 (0)
МЕККАМ, ноты	KZT	*7,75 (7,79)	1 277,5 (1 497,9)	8 799,1 (10 322,1)
Репо ГЦБ	KZT	*4,59 (4,56)	4 458,4 (3 731,8)	30 707,2 (25 715,6)

Примечание к таблице: доходность ALKSb, CCBNb1, KZOLb, RGBRb2 рассчитана как среднее по сделкам; по остальным корпоративным облигациям – как среднее по котировкам продажи.

Скорость девальвации тенге в течение анализируемого периода по средневзвешенному курсу основной сессии KASE оценивается в **4,06% годовых**.

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.

ИНДИКАТОРЫ МЕЖБАНКОВСКОГО РЫНКА ДЕПОЗИТОВ

Ниже приводится таблица средних значений по ставкам размещения межбанковских депозитов (KIBOR, % годовых), рассчитанная по выставленным банками котировкам в торговой системе KASE. Тренд отражает изменение индикатора относительно последнего дня предыдущего периода.

Индикаторы казахстанского межбанковского рынка депозитов на 07 февраля 16:00 AST и изменение за неделю

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
1 неделя	KZT	6,40	-1,40
2 недели	KZT	7,30	-1,15
1 месяц	KZT	8,20	-1,05
2 месяца	KZT	9,00	-1,12
3 месяца	KZT	10,00	-0,99

В течение анализируемого периода ставки размещения всех сроков однонаправленно снижались не только на рынке межбанковских депозитов, но и в секторе репо KASE. К концу периода можно говорить об очень высокой тенговой ликвидности банков второго уровня, граничащей с избыточной.

СЕКТОР НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

Вторичный рынок

В секторе купли-продажи НЦБ за исследуемый период на торговых площадках KASE заключено 18 сделок на сумму **\$3 721,1 тыс.** Относительно предыдущего периода (\$2 154,1 тыс., 11 сделок) оборот НЦБ вырос в 1,7 раз. Абсолютным лидером недели по объему сделок явились **простые акции ОАО "Банк ТуранАлем"** (KZ1C34920412, официальный список ценных бумаг KASE категории "A", BTAS), доля которых в общем объеме составила 44,5%. Второе место по торгуемости заняли купонные облигации ТОО "RG BRANDS" (KZ72KAT51A39, официальный список ценных бумаг KASE категории "A", RGBRb2) – 27,4%, выведенные на торги в последний день периода (скорее всего, эти сделки представляют собою первичное размещение облигаций). Далее следуют простые акции ОАО "Банк ЦентрКредит" – 24,4%. По остальным инструментам, торговавшимся в течение периода, объем сделок был незначительным. Однако обращает на себя внимание широкий спектр торгуемых на неделе инструментов. На предыдущей неделе лидером по ликвидности были купонные облигации ОАО "Народный Банк Казахстана".

По последним сделкам периода цена BTAS относительно предшествующих результативных торгов выросла на 6,4%, KZTKp – на 37,5%, цена CCBN снизилась на 11,2%. Доходность облигаций CCBNb1 снизилась с 11,6997% до 11,6944%, KZOLb – с 10,6704% до 10,4825% годовых, ALKSb – выросла с 15,0341 до 15,8542% годовых.

Данные по сделкам, спросу и предложению в секторе купли продажи НЦБ, а также расшифровка торговых кодов, представлены в таблицах.

Результаты торгов акциями 01 - 07 февраля

в USD за акцию, если не указано иное

Эмитент	Код бумаги	Цена закрытия	Средневзв. Цена	Объем, штук	Лучший спрос	Лучшее предлож.
ОАО "Алматы Кус"	ALKS			0	0,1540	0,3080
АО "Актобемунайгаз"	AMGZp	*14,95		0		*15,00
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTAS	75,50	76,90	21 524	80,00	71,65
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBN	1,2737	1,3941	651 500	1,4335	1,2737
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBK	0,8324		0	0,9000	1,8000
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGB	0,7000		0	0,2500	0,5000
"Казахтелеком"	KZTK	14,500		0	13,500	16,500
"Казахтелеком"	KZTKp	11,000	11,000	1 562	11,000	11,000
ОАО "САУР"	SAYR			0		*0,3400
ОАО "ШНОС"	SYRG	1,6300		0	1,3000	
ОАО "Темірбанк"	TEBN	*1,095		0	0,689	3,500
ОАО "УКТМК"	UTMK	*50,000		0	5,000	145,000
ОАО "УКТМК"	UTMKp	27,6000		0	5,0000	50,0000
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBN	2,5572		0	1,3770	2,5000
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNp	2,3033		0	1,3770	2,2995

Результаты торгов облигациями 01 - 07 февраля

доходность для покупателя в % годовых к погашению, если не указано иное

Эмитент	Код облигации	Валюта номинац.	Последняя	Средне-взвешенная	Объем, тыс. USD	Лучший спрос	Лучшее предлож.
ОАО "Алматы Кус"	ALKSb	USD	15,8542	15,0458	4,17	12,6325	15,8542
ЗАО "АТФБ"	ATFBb	USD	11,0078		0,00	11,0072	10,6043
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb1	USD	11,6944	11,6969	107,81	11,6944	11,6998
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKb	USD	11,2702		0,00	12,2535	10,5000
ОАО "Каражанбасмунай"	KARMB1	USD			0,00	10,9850	10,9000
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBb	USD	10,20		0,00	8,54	4,83
ЗАО "ННК "Казахойл"	KZOLb	USD	10,4825	10,4825	9,97	10,4825	10,4825
ЗАО "НКТН "КазТрансОйл"	KZTOb	USD	10,4601		0,00	10,2510	10,2000
ТОО "RG BRANDS"	RGBRb2	USD	12,5000	12,5000	1 018,51	12,5000	12,5000
ОАО "ТЕМІРБАНК"	TEBNb	USD	11,2835		0,00	11,1807	10,9891
РГП "Казахстан темір жолы"	TMJLb	USD	10,8215		0,00	10,2474	9,7547
ТОО "ВИТА"	VITAb2	USD			0,00	14,4761	13,9968

Примечания к таблицам: приводятся ценовые параметры спроса и предложения за период; 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, либо цена прямых сделок. По VITAb2 – аукционная сделка.

Индекс KASE, отражающий изменение котировок спроса на акции официального списка ценных бумаг биржи категории "А" при учете рыночной капитализации их эмитентов, за исследуемый период **снизился на 0,2356** и после закрытия торгов 07 февраля был зафиксирован на уровне **105,6886**.

В секторе репо-операций по НЦБ в течение анализируемой недели было проведено 4 сделки:

- 1 сделка по открытию 87-дневного репо по купонным облигациям ТОО “ВИТА” на общую сумму \$101 613,20 под **15,50% годовых** (декларированная ставка) в долларовом выражении;
- 3 сделки по открытию 43-дневного репо по привилегированным акциям ОАО “ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК” на общую сумму \$241 080,00 под **19,66% годовых** (декларированная ставка) в долларовом выражении.

На конец периода на бирже было открыто **одиннадцать** индексированных репо по НЦБ на общую сумму **\$1 722,5 тыс.** В качестве объекта репо использованы простые акции ОАО “Банк ЦентрКредит”, привилегированные акции ОАО “ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК” и купонные облигации ТОО “ВИТА”. Срок репо варьирует от 36 до 215 дней, а ставки в USD – от 11,50 до 19,66% годовых.

Изменения в торговых списках

С 02 февраля 2001 года решением Правления KASE от 02 февраля 2001 года на основании поручения Биржевого совета KASE от 27 октября 2000 года **простые именные акции** (KZ1C33291013, торговый код VTBN) и **привилегированные именные акции** (KZ1P33291018, торговый код VTBNp) **Открытого Акционерного Общества “ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК”** (Караганда) переведены в официальный список ценных бумаг KASE категории “А” из категории “В”. Решение принято в связи с получением ОАО “ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК” статуса участника системы обязательного коллективного гарантирования (страхования) вкладов (депозитов) физических лиц Республики Казахстан, что подтверждается копией свидетельства ЗАО “Казахстанский фонд гарантирования (страхования) вкладов физических лиц” от 02.02.01 #0000020.

Упомянутым решением Правления KASE члену биржи – ТОО “ИНВЕСТМЕНТ МЕНЕДЖМЕНТ ГРУПП” (Алматы) с 05 февраля 2001 года присвоен статус маркет-мейкера простых и привилегированных акций ОАО “ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК”. Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера по простым акциям установлен в размере 1 000 ценных бумаг, по привилегированным – 1 200 ценных бумаг.

Впервые акции ОАО “ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК” были включены в списки ценных бумаг KASE – официальный категории “В” – 19.05.00. К 19.10.00 банк предоставил на KASE все необходимые документы для включения его акций в официальный список категории “А”. Однако к этому времени банк не являлся участником системы обязательного коллективного гарантирования (страхования) вкладов (депозитов) физических лиц Республики Казахстан, что противоречило новой редакции Положения о листинге ценных бумаг KASE, введенной в действие 19.10.00. По этой причине решением Правления KASE от 30.10.00 на основании решения Биржевого совета от 27.10.00 было установлено, что если ОАО “ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК” до 01.04.01 года станет участником системы страхования, то его акции без каких-либо дополнительных процедур будут переведены в официальный список ценных бумаг категории “А”.

За все время торгов объем биржевых операций по акциям банка достиг **\$5,3 млн**, в том числе по VTBN – \$3 063 027,63 (9 сделок) и по VTBNp – \$2 280 279,57 (11 сделок). Цена простых акций варьировала от \$2,1811 до \$2,6294 (\$2,5572 – по последней сделке); привилегированных – от \$1,8716 до \$3,2796 (\$2,3033 – по последней сделке). Рыночная капитализация банка оценивается сегодня на KASE в **\$16,209 млн**.

На 01.10.00 объявленный уставный капитал ОАО “ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК” составлял Т1 300,0 млн, выпущенный – Т1 300,0 млн, оплаченный – Т1 000,0 млн. Всего было зарегистрировано семь выпусков ценных бумаг. Номинальная стоимость одной акции всех выпусков – Т200,00, форма выпуска – бездокументарная, способ размещения – открытый. Собственный капитал банка на указанную дату достиг Т1 534 110 тыс., активы – Т5 446 354 тыс., ROA – 1,48%, ROE – 5,25%.

С 05 февраля 2001 года на основании заявления торгового члена KASE на торги в секторе “Нелистинговые ценные бумаги” по второму уровню допуска выведены **простые именные** (KZ1C06151012, торговый код – ATRD) и **привилегированные именные** (KZ1P06151017, торговый код – ATRDp) **акции Открытого Акционерного Общества “Атасуруда”** (Карагандинская обл., Каражал; добыча и переработка железной и железо-марганцевой руды, производство строительных материалов, строительство производственных объектов, объектов жилья, соцкультбыта и другие). Объявленный уставный капитал ОАО “Атасуруда” составляет Т400,0 млн, оплаченный – Т399 997 945,05. Всего компанией зарегистрировано две эмиссии акций. Первая эмиссия была аннулирована при регистрации второй. В рамках второй эмиссии выпущено 253 245 экземпляра акций номинальной стоимостью Т1 579,49 каждая, из которых: 227 921 экземпляр – простые именные, 25 324 экземпляра – привилегированные именные. Отчет о размещении акций второй эмиссии утвержден 28 мая 1999 года.

05 февраля 2001 года решением Биржевого совета KASE от той же даты **именные купонные облигации товарищества с ограниченной ответственностью “RG BRANDS”** (Алматы; производство и реализация натуральных соков и напитков, оказание маркетинговых услуг) второй эмиссии включены в

официальный список ценных бумаг биржи категории "А" (детальная информация приводится в специальном выпуске).

Капитализация

Капитализация компаний, акции которых торгуются на биржевом рынке НЦБ Казахстана, на 07 февраля 2001 года составила **\$1 399,0 млн** или Т203,2 млрд по биржевому курсу тенге к доллару, действующему на эту дату. Рост капитализации в долларовом выражении относительно последнего дня предыдущего периода на **\$8,3 млн** объясняется в основном ростом курса BTAS и KZTKp, несмотря на некоторое снижение курса CCBN, а также включением в торговые списки ОАО "Атасуруда" (см. выше).

Капитализация биржевого рынка облигаций по лучшим ценам спроса, которые регулярно выставляются в торговой системе биржи маркет-мейкерами этих ценных бумаг, зафиксирована 07 февраля на уровне **\$179,1 млн** или Т26 015,4 млн. В номинальном выражении капитализация сегмента (суммарная номинальная стоимость облигаций, включенных в торговые списки KASE) оценивается на контрольную дату в **\$210,8 млн** или Т30 613,3 млн.

СЕКТОР ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE в суммарный объем 107 сделок достиг **Т6 766,6 млн**. На предшествующей семидневке оборот составил Т5 068,1 млн при 116 заключенных сделках. Как и на предыдущей неделе, росту объема рынка способствует увеличение тенговой ликвидности его операторов. В структуре оборота по-прежнему не прослеживаются принципиальных изменений. Обращает на себя внимание лишь заметное снижение доли неиндексированных по девальвации дисконтных бумаг за счет роста доли МЕКАВМ. К закономерностям периода также следует отнести популярность наиболее коротких облигаций, несмотря на неуклонное снижение их доходности. Переход трейдеров к работе с суперкоротким долгом и рост торгуемости МЕКАВМ можно интерпретировать как сигналы, свидетельствующие о повышении девальвационных ожиданий на рынке.

Параметры биржевых сделок по ГЦБ 01 - 07 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
	минимальная	максимальная	по последней сделке	средневзвешенная		
Дисконтные ГЦБ: МЕККАМ-6, 12, ноты					18,9% (29,6%) оборота сектора купли-продажи	
менее 8	6,00	7,28	6,00	6,88 (6,20)	39,9	3
8 – 14	7,04	7,30	7,04	7,29 (7,22)	84,0	3
15 – 28	6,40	7,45	6,40	6,99 (7,18)	89,1	8
29 – 36	7,77	7,83	7,77	7,80 (7,43)	595,9	2
37 – 42	6,98	7,00	7,00	6,98 (4,34)	38,9	2
43 – 56	7,13	7,55	7,13	7,31 (7,74)	427,4	6
182 – 364	8,91	8,91	8,91	8,91 (10,04)	2,4	1
Итого					1 277,5 (1 497,9)	25 (47)
Дисконтные индексированные ГЦБ: МЕКАВМ-12					10,7% (2,4%) оборота сектора купли-продажи	
8 – 14	5,50	5,50	5,50	5,50 (6,00)	58,4	3
15 – 28	6,00	7,00	7,00	6,75 (6,24)	202,8	3
29 – 36	7,00	7,10	7,00	7,04 (-)	463,7	7
Итого					725,0 (123,6)	13 (6)
Купонные ГЦБ: МЕОКАМ-36					6,8% (2,5%) оборота сектора купли-продажи	
961 - 1088	17,21	17,46	17,26	17,16 (17,23)	457,2	22
Итого					457,2 (126,7)	22 (10)
Евроноты Казахстана, USD					63,6% (65,5%) оборота сектора купли-продажи	
*595 - 597	7,45	7,71	7,71	7,61 (8,38)	226,7	7
**1331 - 1337	7,75	8,01	7,95	7,93 (8,08)	3 314,0	17
***2254 - 2260	8,47	8,65	8,47	8,57 (8,69)	766,2	23
Итого					4 306,8 (3 319,8)	47 (53)
ВСЕГО					6 766,6 (5 068,1)	107 (116)

Примечания к таблице: по евронотам (* – вторая эмиссия, ** – третья эмиссия, *** – четвертая эмиссия) объем сделок рассчитан при учете средневзвешенного биржевого курса USD/KZT; объем по индексированным внутренним ГЦБ рассчитан при учете официального курса USD/KZT.

В секторе репо-операций по ГЦБ в течение периода заключено **107 сделок на общую сумму Т7 505,2 млн**. Из них 56 сделок (на сумму Т4 458,4 млн) касалась открытия репо и 51 (на сумму Т3 046,9 млн) – закрытия. В предыдущем периоде оборот в данном секторе рынка был зафиксирован на уровне Т7 817,5 млн. После закрытия торгов 07 февраля общая сумма открытого на площадке репо составила **Т2 633,1 млн**. Текущие средневзвешенные ставки на 07 февраля составили (% годовых): на 1 день – 3,17; на 2 дня – 3,50; на 6 дней – 5,00; на 7 дней – 5,73; на 8 дней – 7,00; на 10 дней – 7,00; на 14 дней – 4,71; на 30 дней – 8,00; на 92 дня – 9,86.

Всего на торговых площадках KASE за прошедшую неделю (сектор купли-продажи и сектор репо) по ГЦБ заключено **214 сделок** на общую сумму **Т14 271,8 млн.** В предшествующем периоде объем 234 сделки составил Т12 885,6 млн.

Доля биржевого оборота в общем объеме сделок казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям (включая евроноты и операции репо по ГЦБ) составила в анализируемом периоде **89,3%**, на прошлой – 87,4%.

KASE составила списки компаний - членов биржи, которые наиболее активно работали на биржевом рынке ГЦБ в течении января 2001 года. Место компании в списке устанавливается в соответствии с долей заключенных ей сделок в совокупном брутто-обороте торгов (сумма купленных и проданных облигаций). При этом учитывались как операции купли-продажи (20,3% вторичного биржевого рынка), так и операции прямого и обратного репо (79,7%). Позиция каждого участника торгов выражалась в валюте расчетов – тенге. Всего в заключении сделок с ГЦБ на KASE принимала участие 21 компания (банки, брокерско-дилерские компании, компании по управлению пенсионными активами, ГНПФ). Ниже приводится список десяти наиболее активных операторов в порядке убывания их доли в общем объеме сделок.

Позиция в январе 2001 года	Позиция в 2000 году	Краткое наименование компании	Доля в объеме торгов, %
1	1	ОАО "Народный Банк Казахстана" (Алматы)	16,3
2	3	ЗАО "АТФБ" (Алматы)	14,0
3	5	ОАО "Банк ТуранАлем" (Алматы)	10,6
4	7	ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК" (Алматы)	9,2
5		ЗАО "Государственный накопительный пенсионный фонд" (Алматы)	7,3
6	6	ЗАО "Евразийский банк" (Алматы)	5,3
7	11	ОАО "Банк "Каспийский" (Алматы)	3,63
8	17	ТОО "ТуранАлем Секьюритис" (Алматы)	3,57
9	8	ОАО "Банк ЦентрКредит" (Алматы)	3,4
10	14	ОАО "ТЕМИРБАНК" (Алматы)	3,3

ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИЯХ

ОАО "ТЕМИРБАНК" (Алматы) представило на KASE официальное уведомление о том, что банк получил следующие кредитные рейтинги от Fitch Ratings Limited (Лондон, ранее агентство называлось Fitch IBCA): краткосрочный – "В", долгосрочный – "В", индивидуальный – "D" и поддержки – "5Т". Долгосрочный прогноз определен агентством как "негативный". В предоставленном уведомлении от Fitch Ratings Limited не указывается дата присвоения рейтингов, и отсутствуют какие-либо комментарии.

РГП "Казахстан темир жолы" (Астана) – естественный монополист Казахстана в области железнодорожных перевозок – предоставило на KASE документы, подтверждающие присвоение предприятию индикативного долгосрочного кредитного рейтинга "В1" агентством Moody's Investors Service. Прогноз рейтинга определен как позитивный.

В комментарии агентства говорится, что рейтинг "В1" и его позитивный прогноз отражают критическую экономическую зависимость Республики Казахстан от системы железных дорог, отсутствия адекватных альтернативных видов транспорта, по крайней мере на ближайшую перспективу, а также монопольный статус РГП "Казахстан темир жолы" как единственного владельца дорог и поставщика услуг. Рейтинг также зависит от текущего стопроцентного государственного владения компанией и политики регулирования тарифов, при которой предприятие остается рентабельным. Несмотря на то, что правительство непосредственно финансирует компанию только в ограниченной степени и выдает гарантии только под систему экспортных кредитов, Moody's уверено, что правительство имеет веские причины для обеспечения адекватной поддержки РГП "Казахстан темир жолы" при обслуживании внешнего долга в случае развития наихудшего сценария.

Moody's отмечает, что система железных дорог Казахстана является критически важной для страны при данном размере и в связи с неразвитостью автомобильных дорог. "Ни водные, ни воздушные перевозки не смогут обеспечить существенный уровень транспортировки таких природных ископаемых, как уголь, руда и нефть", – говорится в комментарии агентства.

С точки зрения Moody's, РГП "Казахстан темир жолы" обеспечивает работу механизма, который позволяет Казахстану торговать ресурсами и увеличивать богатство страны. Рейтинговый Комитет также отмечает, что РГП "Казахстан темир жолы" действует в коммерческом духе, а не в качестве социального механизма увеличения занятости. Предприятие отвечает за 75% грузовых и 50% пассажирских перевозок, а также половину всего экспорта. 13 600 километров железных дорог связывают ключевые зоны горных разработок и нефтяных полей с внутренними и экспортными направлениями. Это также

очень важное транзитное звено на пути из Китая и Дальнего Востока в Россию и Европу. При отсутствии достаточной системы нефтепроводов, большая часть нефти страны перевозится РГП "Казахстан темир жолы". Готовящиеся новые проекты нефтепроводов, безусловно, снизят долю компании в долгосрочной перспективе. Но, Moody's уверено, что зависимость Казахстана от железных дорог будет иметь место и в будущем. Эта уверенность основывается на необходимости значительных затрат экономических ресурсов и времени, требуемых для создания альтернативных видов транспорта в масштабах страны. По мнению агентства, намерения правительства развить конкуренцию в секторе железнодорожных грузоперевозок не должно подвергнуть значительной опасности лидирующую позицию компании.

Рейтинг "B1" также учитывает поддержку компании Республикой Казахстан через Министерство транспорта и Государственного агентства по естественным монополиям. При увеличении тарифов на транспортировку, Агентство исходит из затратной стоимости и соответствующего законодательства, что гарантирует рентабельность РГП "Казахстан темир жолы". Это стало одним из важных доводов в пользу получения компанией такого рейтинга. Комитет отметил, что несмотря на связь между рейтингом РГП "Казахстан темир жолы" и рейтингом Казахстана, долговой рейтинг компании непосредственно не связан с рейтингом страны. Таким образом, долговой рейтинг РГП "Казахстан темир жолы" может изменяться независимо от любых поправок в долговом рейтинге государства.

Moody's признает выгоду уже осуществляемой политики сбережения затрат, а также целесообразность амбициозного плана реструктуризации бизнеса путем диверсификации неприбыльных сегментов (пассажирские услуги) и других неосновных активов для последующего сокращения затрат. Данные меры рассматриваются как позитивно воздействующие на кредитную сторону балансов. Сложной задачей для РГП "Казахстан темир жолы" является сохранение рентабельности и достаточных денежных потоков при замене текущей системы установки тарифов на рыночный механизм формирования цен. Это, в частности, применимо для любой железнодорожной компании, которая постоянно нуждается в инвестициях. Тем не менее, понятно, что кредитный рейтинг B1 основан в основном на значимости РГП "Казахстан темир жолы" для экономики и вытекающей из этого поддержке государства, нежели на базовой экономической активности.

На KASE также предоставлено письмо от агентства **Standard & Poor's** (Лондон), в котором говорится, что агентство изучило информацию, полученную от РГП "Казахстан темир жолы" и назначило предприятию кредитный рейтинг для заимствований в местной валюте "BB-". Кредитный рейтинг заимствований в иностранной валюте также определен как "BB-". Агентство уведомило РГП "Казахстан темир жолы" о своем намерении поддерживать наблюдения за финансовой отчетностью эмитента в соответствии с политикой Standard & Poor's, "полагаясь на эмитента, его менеджмент, бухгалтеров и других экспертов в вопросе точности и достаточности данных, поданных на рассмотрение в связи с рейтингом и самой процедурой рассмотрения". При этом агентство сочло не лишним напомнить, что присвоенный рейтинг не является "рыночным" и не должен рассматриваться как рекомендация по покупке, хранению или продаже любого финансового обязательства компании.

ОАО "Астана-финанс" (Астана; отдельные виды банковских услуг, инвестиционная деятельность, финансирование экономических и социальных проектов по развитию специальной экономической зоны города Астаны, а также другие виды деятельности в соответствии с Уставом и имеющимися лицензиями) в соответствии с листинговыми обязанностями представило KASE протокол внеочередного Общего собрания акционеров, которое состоялось 05-07 октября 2000 года.

В соответствии с принятой повесткой дня собрания акционеры ОАО "Астана-финанс" приняли следующие решения:

- уменьшить объявленный уставный капитал компании с Т5,00 млрд до величины выпущенного уставного капитала – Т3,10 млрд (в целях сокращения отчислений из чистого дохода на формирование резервного капитала, а также выполнения требований Национального Банка Республики Казахстан по формированию уставного капитала для получения банковской лицензии на осуществление гарантийных операций);
- внести соответствующие изменения в Устав компании;
- утвердить Положение о Ревизионной комиссии ОАО "Астана-финанс";
- утвердить аудитором общества компанию Arthur Andersen;
- заключить договор подряда "под ключ" между ОАО "Астана-финанс" и фирмой "КРЮГЕР ЭРДБАУ ГБМХ" по проекту "Сити Палас" на сумму \$24,75 млн (без учета НДС и таможенных платежей).
- Правлению ОАО "Астана-финанс" создать экспертную группу для проведения экспертизы эскизного проекта и окончательного размера договорной цены по проекту, а также предмета залога или банковской гарантии, представленных фирмой "КРЮГЕР ЭРДБАУ ГБМХ";
- экспертной группе провести экспертизу проекта и окончательного размера договорной цены, а также предмета залога или банковской гарантии, представленных фирмой "КРЮГЕР ЭРДБАУ ГБМХ", и представить на утверждение Правлению ОАО "Астана-финанс";

- привлечь внешние финансовые ресурсы для реализации проекта “Сити Палас” на сумму не более \$28,50 млн; привлечение осуществить на беспроцентной основе, сроком не более 20 лет с предоставлением льготного периода на 7 лет.

На 01.01.2001 года согласно выписке из реестра держателей акций оплаченный уставный капитал ОАО “Астана-финанс” составил Т1 808 319 тыс. Владелец 41,38% от оплаченных акций ОАО “Астана-финанс” являлся Административный совет специальной экономической зоны города Астаны (Астана, Казахстан); 28,14% – ТОО “Сая” (Астана, Казахстан); 13,21% – ТОО “Жана-Арай” (Астана, Казахстан); 10,76% – ТОО “Энергоремсервис” (Астана, Казахстан); 6,48% – прочие акционеры.

ЧЛЕНЫ KASE

Постановлением Директората Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам (НКЦБ) от 01 февраля 2001 года #767 возобновлено действие лицензии #0302200043 на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг без права ведения счетов клиентов, выданной члену KASE по категориям “К”, “Р”, “Н” **ЗАО “Фондовый синдикат”** (Актобе) 26 марта 1999 года. Первый раз действие лицензии АОЗТ “Фондовый синдикат” (тогда фирма называлась так) было приостановлено НКЦБ сроком на шесть месяцев по инициативе лицензиата с 29 мая 1999 года. Затем 14 июля 2000 года срок приостановления действия лицензии по той же причине был продлен еще на срок до шести месяцев. На основании этого же постановления ЗАО “Фондовый синдикат” (Актобе) с **07 февраля 2001 года** допущено к участию в торгах ценными бумагами на KASE.

Решением Биржевого совета KASE с **06 февраля 2001 года** прекращено членство на KASE ТОО **“ПЕТРОКАЗ КАПИТАЛ”** (Алматы) по категориям “К”, “Р”, “Н” в связи с ликвидацией фирмы.

НОВОСТИ KASE

Постановлением Директората Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам (НКЦБ) от 31.01.01 #766 утвержден новый нормативный документ KASE **“Правила допуска ценных бумаг международных финансовых организаций к обращению на бирже”** (Правила). Правила рассмотрены и одобрены решением собрания членов KASE категорий “К”, “Р”, “Н” 17.01.01 и определяют порядок допуска ценных бумаг международных финансовых организаций к обращению на KASE. В связи с выходом постановления Директората НКЦБ с **02 февраля 2001 года** Правила вступают в силу.

В качестве международных финансовых организаций (МФО) Правилами определены: Азиатский банк развития (ADB – Asian Development Bank), Африканский банк развития (ADB – African Development Bank), Банк международных расчетов (BIS – Bank for International Settlements), Европейский банк реконструкции и развития (EBRD – European Bank for Reconstruction and Development), Исламский банк развития (ISDB – Islamic Development Bank), Межамериканский банк развития (IADB – Inter-American Development Bank), Международная финансовая корпорация (IFC – International Finance Corporation), Международный банк реконструкции и развития (IBRD – International Bank for Reconstruction and Development).

Согласно Правилам, к продаже на KASE допускаются только ценные бумаги международных финансовых организаций, которые учитываются на счетах в ЗАО “Центральный депозитарий ценных бумаг” (ЦД, Алматы). Допуск этих ценных бумаг к обращению на бирже осуществляется Правлением KASE на основании заявления инициатора допуска с приложением следующих документов:

- письма ЦД, содержащего по допускаемым к обращению ценным бумагам информацию о виде ценной бумаги, наименовании ее эмитента, международном идентификационном номере (ISIN), датах выпуска (начала обращения) и погашения, размере вознаграждения (интереса) и датах выплаты этого вознаграждения;
- заявления от одного из членов биржи на выполнение функций маркет-мейкера допускаемых к обращению на KASE ценных бумаг.

В торгах ценными бумагами международных финансовых организаций имеют право участвовать члены KASE категории “К”. Регламент проведения торгов определяется Правлением биржи. Расчеты по сделкам, заключенным с ценными бумагами международных финансовых организаций, осуществляются в соответствии с Разделом III нормативного документа KASE “Регламент проведения расчетов по итогам торгов ценными бумагами” (по схеме Т+0 исключительно через ЦД). Решение о прекращении или приостановлении обращения ценных бумаг международных финансовых организаций на торгах KASE принимается Правлением биржи.

Вышеупомянутым постановлением Директората НКЦБ также утверждены дополнения в нормативный документ KASE **“Размеры членских взносов и комиссионных сборов, взимаемых биржей”**, одобренные решением собрания членов KASE категорий “К”, “Р”, “Н” 17.01.01. Дополнения касаются методики начисления комиссионного сбора при проведении сделок с ценными бумагами международных

финансовых организаций. По заключенной с этими бумагами сделке сумма комиссионного сбора составляет **0,005% от суммы сделки с каждой стороны**, но не менее суммы комиссионного вознаграждения, взимаемого ЦД с биржи. При этом маркет-мейкеры ценных бумаг международных финансовых организаций на KASE освобождаются от уплаты комиссионного сбора по сделкам с бумагами, маркет-мейкерами которых они являются.

Решением Правления KASE от 02 февраля 2001 года с этой же даты вступает в силу новый нормативный документ KASE **“Обязанности и права членов ЗАО “Казахстанская фондовая биржа” категории “К”, имеющих статус маркет-мейкера облигаций международных финансовых организаций”**. Настоящий документ составлен и утвержден в соответствии с “Правилами деятельности маркет-мейкеров”, одобренных собранием членов KASE категории “К”, “Р”, “Н” 14.10.99 и утвержденных постановлением Директората Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам (НКЦБ) от 26.10.99 года #462 и Приложением 2 к ним. Порядок допуска ценных бумаг международных финансовых организаций (ЦБ МФО) к обращению на KASE регламентируется нормативным документом KASE “Правила допуска ценных бумаг международных финансовых организаций к обращению на бирже”, утвержденного постановлением Директората НКЦБ от 31.01.01 #766 и одобренного решением собрания членов KASE категорий “К”, “Р”, “Н” 17.01.01.

В обязанности маркет-мейкера ЦБ МФО на KASE входит поддержка в торговой системе биржи в течение всего торгового дня хотя бы одной твердой котировки на покупку и одной твердой котировки на продажу (так называемых обязательных котировок). При этом маркет-мейкер должен стремиться поддерживать по обязательным котировкам минимально возможный спрэд, который должен составлять:

- не более 30 базовых пунктов при условии, что минимальный объем котировок на покупку и на продажу (по каждой) будет не менее 25 тыс. долларов США (или иной валюты, в которой выражена эмиссия ЦБ МФО) по номинальной стоимости;
- не более 50 базовых пунктов при условии, что минимальный объем котировок на покупку и на продажу (по каждой) будет не менее 100 тыс. долларов США (или иной валюты, в которой выражена эмиссия ЦБ МФО) по номинальной стоимости;
- не более 100 базовых пунктов при условии, что минимальный объем котировок на покупку и на продажу (по каждой) будет не менее 300 тыс. долларов США (или иной валюты, в которой выражена эмиссия ЦБ МФО) по номинальной стоимости.

В качестве одного базового пункта принимается 0,01% от чистой цены облигации (без учета накопленного интереса), выраженной в процентах.

Маркет-мейкер ЦБ МФО на KASE также обязан при снятии или удовлетворении обязательной котировки в течение одной минуты устанавливать новую обязательную котировку.

Маркет-мейкер вправе изменять цены ранее объявленных обязательных котировок только при условии соблюдения вышеизложенных требований к спрэду. Он может отказаться выставлять обязательные котировки, если объем купленных ценных бумаг за минусом проданных или объем проданных ценных бумаг за минусом купленных в течение торгового дня превысил 1 млн долларов США (или иной валюты, в которой выражена эмиссия ЦБ МФО) по номинальной стоимости.

В случае если на рынке складывается неординарная ситуация, маркет-мейкер может объявить тайм-аут на срок не более одного часа. В течение тайм-аута маркет-мейкер имеет право снять все котировки и не выставлять новые. Право на тайм-аут предоставляется только один раз в течение одного торгового дня. Для получения тайм-аута представитель маркет-мейкера обязан оповестить об этом в произвольной форме маклера KASE. Немаловажным правом маркет-мейкера ЦБ МФО на KASE является возможность не платить комиссионный сбор по сделкам с ЦБ МФО, маркет-мейкером которых он является.

Ответственность маркет-мейкера ЦБ МФО на KASE, регламентируемая новым нормативным документом, подразумевает систему штрафов на суммы от 100 до 1000 долларов США, которые взимаются в пользу биржи за нарушения вышеуказанных обязанностей. Кроме того, маркет-мейкер может быть лишен биржей своего статуса за отказ устанавливать обязательные котировки.

Освобождение маркет-мейкера от выполнения своих обязанностей происходит только в случае получения им соответствующего уведомления от KASE. Такое может произойти, когда:

- на международном рынке ЦБ МФО происходят колебание цен, превышающие 1 000 базовых пунктов за пять рабочих дней, либо другие значительные события, которые могут привести к ситуации неопределенности на рынке ЦБ МФО;
- государственными органами Республики Казахстан вносятся изменения в законодательство, которые могут оказать значительное влияние на внутренний рынок ЦБ МФО;
- внутри Республики Казахстан или за ее пределами происходят события, которые могут оказать значительное влияние на внутренний рынок ЦБ МФО.

Решение об освобождении маркет-мейкеров ЦБ МФО на KASE от исполнения обязанностей до созыва Биржевого совета принимается Правлением KASE.

Решением Правления KASE от 02 февраля 2001 года в Торговой системе KASE в рамках рынка государственных ценных бумаг открыт **сектор облигаций МФО**. Разработана кодировка облигаций МФО на KASE. Структура кода: **XXXXCDDMMYY**, где: **XXXX** – наименование организации эмитента; **С** – идентификатор валюты выпуска (“U” – доллар США, “E” – евро); **DDMMYY** – дата погашения облигации.

Упомянутым решением Правления KASE на основании письма ЗАО “Центральный депозитарий ценных бумаг” (ЦД, Алматы) к торговле в секторе облигаций МФО допущены евроноты Международного банка реконструкции и развития (International Bank for Reconstruction and Development) эмиссий **US459056PP62** и **US459056QC41**. Точность котирования цены по ним в торговой системе KASE установлена до четвертого знака после запятой. Облигации будут котироваться на KASE в чистой цене (без учета накопленного интереса), выраженной в процентах к номинальной стоимости. Во время торгов доходность облигаций к погашению будет рассчитываться торговой системой по полугодовому базису. Тем же решением Правления KASE на основании заявления ЗАО “Государственный накопительный пенсионный фонд” (ГНПФ, Алматы) ГНПФ присвоен статус маркет-мейкера на KASE выведенных на торги облигаций Международного банка реконструкции и развития.

Постановлением Директората Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам (НКЦБ) от 31.01.01 #766 утверждены изменения в нормативный документ KASE “**Размеры членских взносов и комиссионных сборов, взимаемых биржей**”. Эти изменения приняты решением собрания членов KASE категорий “К”, “Р”, “Н” 17.01.01.

В связи с выходом постановления Директората НКЦБ с **01 марта 2001 года** изменения вступают в силу.

Изменения касаются методики начисления комиссионного сбора KASE при проведении сделок репо по негосударственным эмиссионным ценным бумагам (НЦБ). Новая методика определяет сумму комиссионного сбора в размере 0,25% от суммы дохода, исчисляемого как произведение количества ценных бумаг по сделке и разницы между ценой сделки закрытия репо и сделки открытия репо. Комиссионное вознаграждение взимается с продавца и с покупателя как при сделке открытия репо, так и при сделке закрытия. При изменении срока исполнения сделки закрытия сумма дохода исчисляется в соответствии с фактическими сроками исполнения сделки закрытия репо. В прежней редакции нормативного документа комиссионный сбор при заключении сделки репо с НЦБ составлял 0,005% от суммы сделки открытия и 0,005% от суммы сделки закрытия репо с продавца и с покупателя, но не менее суммы комиссионного вознаграждения, взимаемого ЗАО “Центральный депозитарий ценных бумаг” (ЦД) с биржи.

Подготовлено агентством “ИРБИС”

Облигации ТОО "RG BRANDS" второй эмиссии включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А"

Специальный выпуск по материалам ТОО "RG BRANDS", Казахстанской фондовой биржи (KASE) и НКЦБ Казахстана

05 февраля 2001 года решением Биржевого совета KASE от той же даты именные купонные облигации товарищества с ограниченной ответственностью "RG BRANDS" (Алматы) второй эмиссии включены в официальный список ценных бумаг биржи категории "А".

СВЕДЕНИЯ О ВЫПУСКЕ ОБЛИГАЦИЙ

Вид ценных бумаг:	купонные именные облигации, индексированные по изменению курса тенге к доллару США
Национальный идентификационный номер:	KZ72KAT51A39
Номер в эмиссии в государственном реестре:	A29
Ведение реестра:	ТОО "Реестр-Сервис" (Алматы)
Дата регистрации эмиссии:	05.01.01
Номинальная стоимость облигации:	100,00 долларов США
Объем эмиссии в долларах США:	4 000 000
Объем эмиссии в ценных бумагах:	40 000
Дата начала обращения (дата эмиссии):	08.01.01
Срок размещения:	в течение 1 месяца с даты начала обращения
Срок обращения:	2 года
Дата погашения:	08.01.03
Размер вознаграждения (интерес):	13% годовых
Даты выплаты вознаграждения (интереса):	08 июля и 08 января
Временная база при расчете вознаграждения:	360/30
Срок фиксации реестра при выплате купона:	10 дней
Даты фиксации реестра для выплаты купона:	28 июня и 29 декабря
Срок фиксации реестра при погашении:	10 дней
Дата фиксации реестра при погашении:	29.12.02
Обслуживание выпуска:	в тенге по курсу Национального Банка Казахстана, установленному на дату выплаты
Финансовый консультант выпуска:	ТОО "RG Securities" (Алматы)
Дата включения в торговые списки KASE:	05.02.01
Дата первых торгов:	07.02.01
Торговый код KASE:	RGBRb2
Точность изменения цены:	4 знака после запятой
Маркет-мейкеры на KASE:	ТОО "RG Securities" (Алматы)

Если дата выплаты купонного вознаграждения или погашения приходится на выходной (праздничный) день, выплаты держателю облигаций производятся в первый рабочий день, следующий за выходным. Держатель облигаций не имеет права требовать начисления вознаграждения (интереса) или иной какой-либо компенсации за такую задержку в платеже. Ни один из держателей не имеет право на досрочное погашение облигаций, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Республики Казахстан.

Деньги, мобилизуемые посредством выпуска облигаций, будут использованы для осуществления основной деятельности, главным образом – для пополнения оборотных средств.

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ

Дата первичной государственной регистрации – 22 июня 1998 года. Организационно-правовая форма – товарищество с ограниченной ответственностью. Вид собственности – частная. Юридический и фактический адрес головного офиса – Казахстан, 480034, Алматы, пр. Райымбека, 212 "Б".

Компания была создана с целью организации импортозамещающего производства на территории Республики Казахстан. Основной деятельностью компании согласно устава является производство и реализация натуральных соков и напитков, оказание маркетинговых услуг. Основная производимая продукция – стопроцентные натуральные соки с широко известными в Казахстане торговыми марками "Да-Да!" и "Dandy".

Численность работников ТОО "RG BRANDS" на 01 октября 2000 года составляла по штатному расписанию 32 человека. Весь технический персонал предприятия прошел тренинг у специалистов компаний Tetra Pak (Швеция) и Dohler (Германия) на предмет изучения тонкостей работы на оборудовании Tetra Pak и технологии приготовления высококачественных натуральных соков.

Законодательство не создает значительных проблем для деятельности ТОО "RG BRANDS". Деятельность общества не подлежит лицензированию и не контролируется антимонопольным комитетом.

Компания является членом ассоциации "Казахстанские инвесторы".

КАПИТАЛ И УЧРЕДИТЕЛИ ЭМИТЕНТА

На 01.01.01 объявленный и оплаченный уставный капитал ТОО "RG BRANDS" составлял **705 млн тенге**. Единственным учредителем компании является ТОО "Resmi Group LTD" (Алматы; оптовая торговля широким ассортиментом товаров, розничная торговля парфюмерными и косметическими товарами, рестораны и бары, транспортно-экспедиционные услуги, промышленность).

ИСТОРИЯ СОЗДАНИЯ

Идея создания производства натуральных соков и нектаров родилась из анализа ситуации на данном рынке. В 1998 году более 60% рынка принадлежало импортерам, при этом доля транспортных затрат в себестоимости данной продукции составляла до 20%, что сказывалось на цене реализации продукта. Сам рынок соков и нектаров показывал рост потребления и отсутствие ярко выраженной сезонности в реализации в отличие от других напитков.

В феврале 1999 года был подписан контракт с фирмой Tetra Pak (Швеция) о поставке оборудования по производству и упаковке натуральных соков и нектаров в бумажную упаковку. Запуск производства 100%-ных натуральных соков состоялся в декабре 1999 года. До этого периода компанией было найдено помещение для цеха (на территории алматинского завода "Поршень"), разработаны рецептура соков и дизайн упаковок, а также произведена инсталляция оборудования.

ХАРАКТЕРИСТИКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Как уже отмечалось выше, ТОО "RG BRANDS" специализируется по выпуску 100%-ных натуральных соков под торговыми марками "Да-Да!" и "Dandy". Также планируется начать выпуск напитка под торговой маркой "Нектар Солнечный".

Начальным этапом производственного процесса стал выпуск 12 разновидностей натуральных соков в двух типах упаковки по 1,0 л и 0,25 л под торговыми марками "Да-Да!" и "Dandy": апельсинового, яблочного, персикового, двух видов мультивитаминных (апельсин-манго и апельсин-абрикос) и томатного. Различие между базовым напитком "Да-Да!" и люксовым "Dandy" состоит во вкусовых качествах и в целевой ориентации данных соков для потребителей. В середине 2000 года ассортимент сока "Да-Да!" был расширен до 11 видов за счет новых сортов: абрикоса, винограда, вишни, манго и мультивитамина с целью расширения рынка сбыта. После этого началась работа по вводу третьей торговой марки "Нектар Солнечный", рассчитанной на потребителей с низким уровнем доходов. Таким образом, сегодня в ассортимент выпускаемой продукции входят 11 видов сока "Да-Да!" и 6 видов сока "Dandy".

Поставки сырья. Поставщиками концентратов были определены: Dohler (Германия), Merco (Турция), Dinter (Германия) и Asya (Турция), которые, по мнению менеджмента ТОО "RG BRANDS", лидируют на мировом рынке концентратов, предлагают приемлемые цены, гибкие схемы оплаты за продукцию. Кроме этого, поставщики выступают как "блендеры", то есть производители концентрата несут обязательства по качеству концентрата и вкусовым характеристикам вне зависимости, кто выступает поставщиком первоначального сырья для производства. Основным поставщиком концентрата является компания Dohler Euro Citrus (Германия). Компания Dohler Euro Citrus гарантирует качество сырья вне зависимости от сезонности и имеет в своем ассортименте более 300 наименований соков и нектаров. Срок доставки одного контейнера – 25-30 дней, условия оплаты – безотзывный аккредитив с отсрочкой платежа 120 дней.

Поставщиком упаковочного материала выступает компания Tetra Pak. Условие оплаты – безотзывный аккредитив с отсрочкой платежа 75 дней. Основной особенностью данной упаковки является возможность хранения готового продукта в течении одного года при комнатной температуре без каких-либо других дополнительных условий.

Поставщиками расходных материалов (сахар, вода и т.д.) являются частные казахстанские компании, что очень важно в замещении импортной составляющей в себестоимости производимой продукции. Поставщик гофротары – Sweetex (отсрочка платежа 20 дней), сахара – ED & F Man Sugar Kazakhstan (отсрочка платежа 20 дней), дизельного топлива – Sonar.

Структура себестоимости сырья выглядит следующим образом: расходные материалы – 8%, концентрат и его доставка – 50%, упаковка – 39%, гофротара – 3%. Структура реализуемой продукции: сок "Dandy" (1 л) – 7%, сок "Dandy" (250 мл) – 3%, сок "Да-Да!" (1 л) – 67%, сок "Да-Да!" (250 мл) – 23%.

Производственная и материально-техническая база. Компания имеет готовую производственную инфраструктуру, расположенную в Алматы на территории завода "Поршень", которая включает промышленный цех общей площадью 400 кв. м, административный двухэтажный корпус общей площадью 800 кв. м и складские помещения. К территории базы подведены: железнодорожный тупик и асфальтированная дорога, централизованные линии электропередач, телефонные линии связи. К базе проведена городская канализация и городское водоснабжение. Имеется собственная котельная. Кроме этого на территории расположена собственная электрическая подстанция и артезианский колодец с питьевой водой, что дает возможность автономной работы производства.

Маркетинг. По информации ТОО "RG BRANDS" ее ценовая политика напрямую связана с проникновением на рынок и увеличением объемов продаж. При ценообразовании устанавливаются единые цены по всей стране. При формировании цен на соки, выпускаемые под торговой маркой "Dandy", учитывается потребительское восприятие, в результате чего цены определяются на основе "ощущаемой" ценности товара – спроса потребителей. По отношению к цене на базовый сок "Да-Да!" люксовый сок "Dandy" стоит дороже на 15-20%, что связано с различиями в рецептуре. Расширение объемов производства и ассортимента выпускаемой продукции, соответствующей международным стандартам, планируется осуществлять исходя из реально имеющихся собственных ресурсов, а также возможности привлечения заемных средств. Основные инвестиции в ближайшие пять лет будут направлены на выполнение маркетинговых программ с целью увеличения доли рынка продуктов компании в Республике Казахстан и выходом на соседние региональные рынки.

Дистрибуция. Производство соков осуществляется на основе заказов эксклюзивных дистрибьюторов по принципу 2+2: 2 месяца – твердый заказ, 2 месяца – прогнозный заказ. Этот принцип позволяет минимизировать остатки готовой продукции на складе, поддерживать оптимальные "стоки" сырья и материалов, а также эффективно использовать финансовые ресурсы предприятия. Реализацией произведенных соков занимаются три эксклюзивных дистрибьютора:

- ТОО "Uni Commerce" – эксклюзивный дистрибьютор продукции на территории Казахстана с разветвленной сетью и представительствами в каждом городе. Условия – бессрочный контракт, отсрочка платежа – 30 дней. Доля приобретаемой продукции у ТОО "RG BRANDS" – 90%.
- ООО "Express Company" – эксклюзивный дистрибьютор продукции на территории Кыргызстана с разветвленной сетью и представительствами в крупных административных центрах. Условия контракта – бессрочный контракт, отсрочка платежа – 60 дней. Доля приобретаемой продукции у ТОО "RG BRANDS" – 8%.
- ООО "Top Trade 21" – эксклюзивный дистрибьютор продукции на территории России с представительствами в крупных административных центрах. Условия контракта – бессрочный контракт, отсрочка платежа – 90 дней. Доля приобретаемой продукции – 2%.

Конкуренты. Основными конкурентами ТОО "RG BRANDS" являются производители соков в упаковке Tetra Pak. Наиболее значимые из них на территории Казахстана: "**Раимбек Боттлерс**" (Алматы; соки и нектары под торговыми марками "Juicy" и "Palma"; активная работа с регионами через дистрибьюторов, собственная торговая команда в Алматы); "**Food Master**" (Иссык-Алматинской обл.; изначально элитные соки и фруктовые напитки под торговой маркой "Piko", однако из-за проблем сбыта продукции стратегия ценообразования была пересмотрена); СП "**Kosmis-Kazakhstan**" (Костанайский гормолзавод и турецкая "Mis"; соки под маркой "Fresco").

Из импортеров в качестве основных конкурентов руководство ТОО "RG BRANDS" выделяет: **SIO Eckes KFT** (Венгрия; соки "Sio"; дистрибьютор в Казахстане – "Green House"); **Wimm-Bill-Dann** (Россия; морсы "Чудо-Ягода", молоко "Домик в Деревне", напиток "DJ" – всего более 100 наименований; филиал в Новосибирске имеет сеть дилеров в регионах Казахстана; дистрибьютор в Алматы – "Мета").

Емкость рынка соков в Казахстане в 2000 году оценивается в 35,0 млн литров. Структура рынка за август-сентябрь 2000 года с учетом занимаемых участниками долей по данным ТОО "RG BRANDS" выглядит следующим образом: ТОО "RG BRANDS" – 15%, "Раимбек Боттлерс" – 35%, "Food Master" – 8%, СП "Kosmis-Kazakhstan" – 7%, Wimm-Bill-Dann – 7%, SIO Eckes KFT – 6%, прочие – 22%.

По истечении года с момента запуска производства в декабре 1999 года ТОО "RG BRANDS" удалось завоевать 24% казахстанского рынка соков. В начале 2000 года этот показатель оценивался компанией лишь в 8%, средний показатель по году – 15%. Продукция компании сейчас представлена в 18 крупнейших городах Казахстана и в их пригородах, а также в Кыргызстане (Бишкек, Ош), где занимает около 20% рынка. По данным исследовательского агентства ACNielsen и дистрибьюторской компании ТОО "Uni Commerce", продукцию ТОО "RG BRANDS" реализуют 42% всех торговых точек Казахстана.

Финансовая деятельность. ТОО "RG BRANDS" инвестировало 4,2 млн долларов США на открытие завода по выпуску натуральных соков по технологии фирмы Tetra Pak. Начало проекта было осуществлено в феврале 1999 года. Указанная сумма включает в себя собственные средства компании, лизинг Tetra Pak, заимствования на фондовом рынке путем выпуска облигаций, а также кредиты финансовых организаций.

В октябре 1999 года 500 тыс. долларов США TOO "RG BRANDS" заимствовало на внутреннем фондовом рынке, выпустив облигации двумя траншами по 250 тыс. долларов США каждый со ставкой купонного вознаграждения 17% годовых. Дата регистрации эмиссии – 29.10.99, дата погашения – 26.01.00 (1-й транш) и 24.06.00 (2-й транш). Согласно представленным на KASE документам данная эмиссия облигаций была полностью погашена с одновременной выплатой купонного вознаграждения.

Срок лизинга оборудования компании Tetra Pak Export Ltd. составляет 5 лет. Цена контракта, подписанного 10 февраля 1999 года – \$2 780 100. Авансовый платеж компании составил – \$1 112 040. Лизинговые платежи производятся ежеквартально – 19 последовательных лизинговых платежей по \$167 768 каждый. Так как был произведен авансовый платеж, 1/19-я авансового платежа в сумме \$58 528 вычитается из каждого лизингового платежа. В результате чистая сумма ежеквартальной выплаты по лизингу составляет \$109 240.

13 декабря 1999 года TOO "RG BRANDS" получило кредит от Американского Фонда Поддержки Предпринимательства в Центральной Азии в размере \$1,2 млн на покупку оборудования и концентратов для соков. Данный кредит представлен до 2 ноября 2003 года из расчета 18% годовых. 3 апреля 2000 года уставный капитал TOO "RG BRANDS" решением учредителя был увеличен с 640 тыс. тенге до 705 млн тенге.

Осенью 2000 года компанией было принято решение о выпуске второй эмиссии облигаций. Привлечение дополнительных средств позволит Компании пополнить оборотные средства, в результате внедрить на рынок торговую марку "Нектар Солнечный", разработать новый дизайн соков "Да-Да!" и оказать маркетинговую поддержку данным продуктам.

ДАННЫЕ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЭМИТЕНТА

TOO "RG BRANDS" на KASE представлены балансы, отчеты о результатах финансово-хозяйственной деятельности и отчеты о движении денежных средств за 1998-1999 годы, а также предварительные отчеты за 2000 год, выполненные в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета (КСБУ).

**Основные финансовые показатели деятельности TOO "RG BRANDS",
рассчитанные по данным эмитента**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Наименование показателя	на 01.01.99	на 01.01.00	на 01.01.01
Уставный капитал (оплаченный)	640	640	705 000
Собственный капитал	-494	2 068	727 042
Балансовая стоимость активов	11 602	570 424	1 250 003
Оборотный капитал	-494	-65 751	659 427
Дебиторская задолженность	2 321	75 575	590 248
Обязательства	12 096	568 356	522 961
Привлеченные кредиты	–	292 938	254 902
Кредиторская задолженность	12 096	275 418	268 059
Объем продаж	0	69 691	496 779
Чистая прибыль (убыток)	-1 134	2 562	20 614
Доходность продаж (ROS), %	–	33,85	27,30
Доходность капитала (ROE), %	–	123,88	2,84
Доходность активов (ROA), %	–	0,45	1,65

Уставный капитал компании был увеличен с 640 тыс. тенге до 705 млн тенге 3 апреля 2000 года в соответствии с решением учредителя. Увеличение балансовой стоимости активов в основном обусловлено увеличением дебиторской задолженности на 515 млн тенге. По данным компании основная сумма, равная 557 млн тенге, должна быть погашена 30 января 2001 года.

Данные о движении денежных средств TOO "RG BRANDS"

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Наименование показателя	на 01.01.00	на 01.01.01
Поступление денег:	534 413,60	1 706 031,90
реализация продукции	14 602,60	446 667,40
другие операционные поступления	850,00	64 964,60
прочие поступления	518 961,00	1 194 399,90
Выбытие денег:	-731 403,30	-1 997 820,30
операционные выплаты	-81 472,80	-692 602,40
прочие выплаты	-649 930,50	-1 305 217,90
Операционный денежный поток	-196 989,70	-291 788,40
Поступление денег	0,00	0,00
Выбытие денег	0,00	-464,30
Денежный поток от инвест. деятельности	+0,00	-464,30

Наименование показателя	на	на
	01.01.00	01.01.01
Поступление денег:	197 061,20	1 032 771,00
кредиты	162 561,20	144 032,20
продажа акций	34 500,00	5 433,30
прочие поступления	0,00	883 305,50
Выбытие денег:	0,00	-732 938,90
погашение кредитов	0,00	-157 650,80
дивиденды	0,00	-2 914,20
прочие выплаты	0,00	-572 373,90
Денежный поток от финансовой деятельности	+197 061,20	+299 832,10

Компанией не раскрыта информация о прочих поступлениях и выплатах, указанных в отчете о движении денежных средств, которые составляют значительные суммы. Прочие поступления денежных средств от операционной деятельности составляют 70% от общей суммы операционных поступлений и прочие выплаты – 65,3% от общей суммы операционных выплат. По движению денег от финансовой деятельности прочие поступления составляют 85,5% от общей суммы поступлений, и прочие выплаты – 78% от общей суммы выплат. В результате у компании по итогам 1999 и 2000 годов сложился отрицательный операционный денежный поток, что говорит о недостатке денежных средств, который восполняется привлечением кредитов и прочими поступлениями от финансовой деятельности.

ДАННЫЕ АУДИТОРСКОГО ЗАКЛЮЧЕНИЯ

ТОО "RG BRANDS" представлены аудиторские заключения по финансовой отчетности за 1999 год, выполненное ТОО "PricewaterhouseCoopers" (Алматы, Казахстан) в соответствии с казахстанскими стандартами по аудиту, и за 9 месяцев 2000 года, выполненное аудиторской компанией "Казэкспертаудит" (Алматы, Казахстан) в соответствии с Казахстанскими стандартами по аудиту.

В аудиторском заключении ТОО "PricewaterhouseCoopers" сказано, что за исключением отсутствия сравнительных данных, как того требуют Казахстанские стандарты бухгалтерского учета, финансовые отчеты достоверно во всех существенных аспектах отражают финансовое положение ТОО "RG BRANDS" по состоянию на 31 декабря 1999 года, результаты его финансово-хозяйственной деятельности и движение денежных средств за указанный отчетный период в соответствии с КСБУ.

В аудиторском заключении ТОО "Казэкспертаудит" сказано, что финансовая отчетность компании во всех существенных аспектах отражает достоверную и объективную картину финансового состояния предприятия на 01 октября 2000 года и соответствует требованиям принятой методологии составления финансовой отчетности Республики Казахстан.

Компания "Казэкспертаудит" также провела аудит финансового состояния и платежеспособности ТОО "RG BRANDS". По мнению "Казэкспертаудит" предприятие на отчетную дату не может покрыть свои срочные обязательства, так как не имеет достаточного количества денежных средств и финансовых инвестиций (платежный недостаток составил 102 188 тыс. тенге). Однако компания располагает значительной суммой дебиторской задолженности и в случае ее возврата в ближайшее время может покрыть свои задолженности и поправить свое финансовое положение. Единственным источником улучшения финансового положения в данной ситуации является получение кредитов или же вовлечение новых партнеров и учредителей. Для оценки ликвидности были составлены неравенства, откуда был сделан вывод, что баланс компании ликвиден.

"Казэкспертаудит" отмечает независимость ТОО "RG BRANDS" от кредиторов и инвесторов, так как коэффициент автономии равен теоретическому значению 0,54, что подтверждает финансовую устойчивость предприятия. По мнению аудитора, ТОО "RG BRANDS", использующее только собственный капитал, имеет наивысшую финансовую устойчивость, но ограничивает темпы своего развития, так как не может обеспечить формирование необходимого дополнительного объема активов в периоды благоприятной конъюнктуры рынка и не использует финансовые возможности прироста дохода на вложенный капитал. Чрезмерная финансовая гибкость может сократить норму прибыли.

ПРИМЕЧАНИЯ ЛИСТИНГОВОЙ КОМИССИИ KASE

Ниже приводится характеристика рисков, связанных с деятельностью ТОО "RG BRANDS", а также – с приобретением его облигаций второй эмиссии. Характеристика выполнена на основе результатов изучения специалистами KASE материалов эмитента, а также уполномоченных и заинтересованных организаций при прохождении облигациями процедуры листинга. Результаты изучения приводятся в заключении Листинговой комиссии KASE в качестве примечаний, в которых описаны отдельные аспекты деятельности эмитента, достойные, по мнению биржи, внимания потенциальных инвесторов.

Зависимость от уровня дохода населения. Спрос на продукцию ТОО "RG BRANDS" со стороны населения чувствителен к уровню дохода населения. При ухудшении экономической ситуации в стране спрос сокращается. По мнению менеджмента ТОО "RG BRANDS", добиваясь низкой себестоимости

выпускаемой продукции компания достигла существенного запаса прочности и готова значительно снизить цены в случае продолжительного понижения покупательной способности населения.

Зависимость от импорта сырья. При изучении материалов ТОО "RG BRANDS" очевидна зависимость компании от иностранных поставщиков сырья. Доля в затратах на концентрат с доставкой из Германии составляет 50%, на упаковку, поставляемую из Швеции – 39%. Таким образом, существует зависимость себестоимости продукции от изменения курса тенге к доллару США или валютам названных стран.

Дебиторская задолженность. В декабре 2000 года ТОО "RG BRANDS" представило финансовую отчетность по результатам своей деятельности за 9 месяцев 2000 года. В отчетности фигурирует долгосрочная дебиторская задолженность в размере 471,8 млн тенге. Срок погашения – 5 лет. Должники – аффилированные с компанией ОАО "PRG Bottlers", ТОО "Resmi Group" и ТОО "Uni Commerce". В январе 2001 года ТОО "RG BRANDS" реструктурировало долгосрочную дебиторскую задолженность в краткосрочную, которая в результате увеличилась до 590,2 млн тенге. По информации компании, пока не подтвержденной официальными документами, основная сумма краткосрочной дебиторской задолженности – 557 млн тенге – погашена 30 января 2001 года.

Операции со связанными сторонами. Факт наличия значительной суммы прочей долгосрочной дебиторской задолженности, прочих поступлений и выплат в отчете о движении денежных средств ТОО "RG BRANDS" не исключает того, что в ходе деятельности компании деньги распределяются и перераспределяются среди дочерних организаций ТОО "Resmi Group" в зависимости от потребности. В связи с этим нельзя отрицать существования риска изъятия денег ТОО "RG BRANDS" в случае наступления неблагоприятной ситуации в группе. Это, в свою очередь, может сказаться на способности компании выполнить свои обязательства по облигациям.

Способность выполнения обязательств. Деньги, которые ТОО "RG BRANDS" планирует привлечь путем выпуска облигационного займа второй эмиссии, будут направлены на пополнение оборотных средств. Следовательно, способность компании вовремя исполнять свои обязательства по выпущенным облигациям будет определяться ее потенциалом в вопросе сбыта увеличивающегося объема производимой продукции. При этом, на первоначальном этапе освоения займа (по крайней мере) компании будет свойственна "болезнь роста", когда в целях расширения рынков сбыта производитель будет вынужден пойти на некоторое снижение эффективности своего бизнеса, которое, впрочем, может быть компенсировано разницей между ставками по банковским кредитам и ставкой привлечения по облигациям. Однако необходимо отметить, что при погашении облигаций компания должна будет либо найти источник рефинансирования своего бизнеса, либо сократить объемы производства.

Изменение законодательства. В связи с введением в действие с 01 апреля 2001 года изменений и дополнений в Положение о листинге ценных бумаг KASE, утвержденных постановлением Директората Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам от 27 января 2001 года #765 и принятых собранием членов KASE категорий "К", "Р", "Н" 08 ноября 2000 года, вступает в силу ограничение на включение в официальный список категории "А" ценных бумаг, эмитированных хозяйственными товариществами. В связи с этим существует риск понижения категории официального списка облигациям ТОО "RG BRANDS" в будущем.

ПРИМЕЧАНИЯ АГЕНТСТВА "ИРБИС"

Агентство "ИРБИС" (Алматы) акцентирует внимание на том, что приведенная информация и выводы заимствованы из заключения Листинговой комиссии KASE, не являются результатом исследований специалистов ИРБИС и не перепроверялись сотрудниками агентства. Всю ответственность за достоверность приведенной информации несут KASE и руководство ТОО "RG BRANDS".

Подготовлено агентством "ИРБИС"