

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

31 января - 06 февраля

Ставки денежного рынка  
на 06 февраля и изменение за неделю

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
<b>“Овернайт” на авторепо KASE (TONIA)</b>			
1 день	KZT	5,09	+0,98
<b>Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)</b>			
1 день	KZT	5,02	+0,93
2 дня	KZT	5,25	-
5-7 дней	KZT	5,94	+0,94
<b>KIBOR (индикатив, % год.)</b>			
1 неделя	KZT	8,00	+0,20
2 недели	KZT	8,75	+0,15
1 месяц	KZT	9,88	+0,18
2 месяца	KZT	10,75	+0,15
3 месяца	KZT	11,25	+0,05

Индикаторы рынка ценных бумаг  
на 06 февраля и изменение за неделю

Индекс	Значение	Тренд
<b>Акции листинга “А”</b>		
KASE Shares	107,2072	+0,09%
<b>Корпоративные облигации листинга “А”</b>		
KASE_BP	119,57	+0,41%
KASE_BC	105,15	+0,30%
KASE_BY	10,38	-0,94%
<b>Евроноты Казахстана</b>		
KASE_EP	136,17	+0,43%
KASE_EC	115,72	+0,43%
KASE_EY	5,43	-3,18%

Доллар США = **151,60** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **152,04** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость девальвации тенге за неделю по биржевому курсу – **6,75% годовых**.

## ОСОБЕННОСТИ ПЕРИОДА

- Дальнейший рост цен корпоративных облигаций, сопровождающийся снижением их доходности для покупателя.
- Перегрев рынка евроноты Казахстана, вызвавший трехкратное снижение их оборота.

## СЕКТОР НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

В секторе купли-продажи НЦБ за исследуемый период на KASE заключено 20 сделок на общую сумму **\$8 216,2 тыс.** или T1 247,8 млн. По сравнению с предыдущим периодом (23 сделки, \$4 416,7 тыс. или T668,8 млн) объем сектора вырос в 1,9 раза, что позволяет констатировать активизацию рынка после январского затишья. Всего сделки были проведены по 10 ценным бумагам, среди которых пять являлись облигациями. На прошлой неделе внимания брокеров были удостоены 12 ценных бумаг, в том числе семь облигаций.

Представленные ниже таблицы свидетельствуют о том, что расширение рынка НЦБ на неделе было достигнуто в основном за счет сделок с акциями. Серия операций, проведенных 31 января с бумагами ОАО “Банк ТуранАлем” (BTAS) и ОАО “Банк ЦентрКредит” (CCBN) на сумму \$6 221,0 тыс. явилась главной причиной роста объема сектора. Аналитики ИРБИС склонны рассматривать эти сделки как операции скрытого репо, принимая во внимание тот факт, что они были заключены в последний день прошедшего месяца, а также другие обстоятельства. По проведенным операциям курс BTAS вырос на 21,7%, цена CCBN снизилась на 3,2%. Несколько интереснее выглядят сделки с привилегированными акциями ОАО “АТФБ” (ATFBP), которые результативно торговались на бирже 05 и 06 февраля, и курс их при этом вырос на 12,3%. В целом события в данном сегменте рынка не позволяют говорить о каких-либо качественных изменениях. 06 февраля капитализация компаний, акции которых торгуются в

Инвестиционная привлекательность биржевых  
финансовых инструментов с 31 января по 06 февраля

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год. значение	Тренд
<b>Инструменты, деноминированные в KZT</b>			
TXBNb1	KZT	14,80	-0,20
МЕОКАМ, МЕАКАМ	KZT	8,99	+0,84
МЕККАМ, ноты	KZT	*5,89	+0,44
Репо ГЦБ	KZT	*4,92	-0,37
<b>Инструменты, индексированные по девальвации</b>			
SMGZb1	USD	13,01	+0,01
ALKSb2	USD	11,98	0
VTBNb1	USD	11,49	0
RGBRb2	USD	11,23	+0,23
BTASb1	USD	11,00	0
KZASb1	USD	11,00	+0,10
TEBNb2	USD	10,90	0
ASFIb1	USD	10,12	-0,33
TEBNb	USD	10,00	0
KZTKb1	USD	10,00	0
CSBNb1	USD	9,97	+0,01
KARMB1	USD	9,21	-0,37
CCBNb1	USD	8,94	-2,08
TMJLb2	USD	8,80	0
SYRb1	USD	8,50	0
HSBKb	USD	8,48	-0,02
ASU036.003	USD	8,40	-0,21
KZTOb	USD	8,35	-0,53
ARU060.003	USD	8,02	0
VKU036.001	USD	6,76	0
ARU024.002	USD	6,17	-0,40
KZOLb	USD	3,22	-1,38
ASU012.002	USD	3,14	-0,62
<b>Инструменты, деноминированные в инвалютах</b>			
BTASe1	USD	10,62	+0,39
KKGBe2	USD	9,20	0
KZTOe1	USD	8,57	-0,28
ENU07.05	USD	6,16	+0,07
ENU04.10	USD	4,49	-0,25
Облигации МФО	DEM	2,99	+0,17
Облигации МФО	USD	1,14	-0,04

Доходность облигаций, по которым заключены сделки, рассчитана как среднее по сделкам, по остальным облигациям – как среднее по котировкам продажи. Тренды приводятся относительно предыдущей недели. Звездочкой помечены инструменты, срок обращения которых меньше одного года (приводится средневзвешенная эффективная ставка доходности).

официальном списке ценных бумаг KASE, достигла **\$1 203,5 млн** (Т183,0 млрд) и выросла за семь дней на \$34,3 млн благодаря увеличению цены АТФВр, ВТАС, КЗСР.

В секторе торговли корпоративными облигациями наблюдались те же тенденции, что и в январе. Реализация обязательств на вторичном рынке идет по растущим ценам, что сопровождается постепенным снижением их доходности для покупателя либо ее фиксацией на достигнутых уровнях. При этом фаворитами рынка являются наиболее торгуемые на KASE облигации. По итогам недели доходность ВТАСb1 и КЗТКb1 практически не изменилась, а ВТАСе1 снизилась с 11,61% до 10,62%, КЗТОb – с 8,88% до 8,35%, ВТBNb1 – с 11,49% до 11,35% годовых. Цены облигаций в котировках маркет-мейкеров продолжают расти, что находит соответствующее подтверждение в динамике индексов серии KASE\_B\*. Благодаря росту цен увеличивается и показатель капитализации данного сегмента рынка, который на конец недели оценивался KASE в **\$587,7 млн** при росте за 7 дней на \$2,3 млн.

В целом нужно отметить, что реструктуризации портфелей инвесторов в связи с ожидаемыми новыми выпусками ценных бумаг (облигации ЗАО "Банк Развития Казахстана" и евронон Kazakhoil Finance B.V., получившим от Fitch рейтинг "BB") в части корпоративных облигаций пока не наблюдается.

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

**Результаты торгов акциями 31 января - 06 февраля** (в USD за акцию, если не указано иное)

Эмитент	Код бумаги	Послед. цена	Объем, акций	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
ОАО "Алматы Кус"	ALKS		0	0	0,1540	0,3080
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp		0	0	0,900	0,1700
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp3		0	0	0,680	0,700
ОАО "СНПС-Актобемунгаз"	AMGZp	*30,00	0	0	*3,00	
ОАО "Астана-финанс"	ASFI	6,632	0	0	4,000	8,000
ОАО "АТФБ"	АТФВр	7,600	3 900	28,9	7,600	6,640
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTAS	90,00	61 600	5 544,0	90,00	90,00
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBN	1,2774	530 000	677,0	1,2774	1,2774
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBK	1,2200	0	0	0,6700	1,3400
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGB	*0,4500	0	0	0,2500	0,5000
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBp		0	0	0,2900	0,5700
ОАО "ТНК "Казхром"	KZCR	*7,000	1 797	12,6	7,000	7,000
ОАО "Казахойл-Эмба"	KZEMp	*4,0160	10 645	42,8	4,0160	4,0160
ОАО "Корпорация Казахмыс"	KZMS	*61,000	0	0	60,000	120,000
ОАО "Корпорация Казахмыс"	KZMSp	100,000	0	0	60,000	120,000
"Казахтелеком"	KZTK	17,030	0	0	13,000	26,000
"Казахтелеком"	KZTKp	*14,999	0	0	11,000	20,500
АО "ШНОС"	SYRG	1,6300	0	0	1,9000	
ОАО "Темирбанк"	TEBN	*1,095	0	0	3,290	6,570
ОАО "Темирбанк"	TEBNp		0	0	3,290	6,570
АО "УЛЬБА"	ULBAp	*10,00	0	0		*7,92
ОАО "УКТМК"	UTMK	39,000	0	0	25,000	50,000
ОАО "УКТМК"	UTMKp	45,0000	0	0	23,0000	46,0000
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBN	2,6617	0	0	1,4517	2,7714
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNp	2,3033	0	0	1,7156	3,0683
<b>ИТОГО</b>	<b>25</b>		<b>607 942</b>	<b>6 305,3</b>		

**Результаты торгов облигациями 31 января - 06 февраля** (% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
ОАО "Алматы Кус"	ALKSb2	12,0000	0	12,6990	11,9823
ОАО "Астана-финанс"	ASFIb1	10,4545	0	11,4951	10,3740
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTASb1	10,9981	522,0	10,9981	10,9981
TuranAlem Finance B.V.	BTASe1	10,6171	515,1	10,6171	10,6171
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb1	11,0190	0	12,3211	9,1814
ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb1	*9,8960	0	11,0191	9,9664
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKb	11,0249	0	13,4952	8,4962
ОАО "Каражанбасмунай"	KARMB1	10,9977	0	10,9845	9,7901
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBe2		0	11,2019	9,2038
АО ДАГОК "КустанайАсбест"	KZASb1	10,7305	0	11,9975	10,9999
ЗАО "ННК "Казахойл"	KZOLb	4,5994	0	7,3978	3,9965
"Казахтелеком"	KZTKb1	1000	465,7	9,9881	1000
ЗАО "КазТрансОйл"	KZTOb	8,3529	44,5	8,3529	8,0389
ЗАО "КазТрансОйл"	KZTOe1	9,5816	0	9,3387	8,6351

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
ТОО "RG BRANDS"	RGBRb2	11,8677	0	11,9963	11,7062
ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ"	SMGZb1	13,6192	0	19,0017	13,0314
АО "ШНОС"	SYRGb1	10,8001	0	11,9953	8,5047
ОАО "Темирбанк"	TEBNb	10,4320	0	10,9966	1042
ОАО "Темирбанк"	TEBNb2	10,9815	0	11,2009	10,8974
РГП "Казакстан темир жолы"	TMJLb2	9,5000	0	10,9959	8,7987
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb1		0	15,1429	15,0048
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNb1	11,4901	363,8	11,3500	11,4901
<b>ИТОГО</b>	<b>22</b>		<b>1 911,1</b>		

**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 и показатели, полученные с ее использованием.

**В секторе репо-операций по НЦБ** в течение периода заключена единственная сделка по закрытию репо на сумму **\$465,9 тыс.** (Т70,8 млн). В предыдущем периоде объем операций в секторе был гораздо выше – \$2 167,1 тыс. (Т328,5 млн). Как указывалось ИРБИС ранее, на оборот данного сектора рынка негативное влияние оказывает запрет от 11 января на проведение сделок репо с участием пенсионных активов каким-либо другим методом, кроме основного торгового метода KASE. В то же время, критерии допуска корпоративных ценных бумаг в сектор автоматического репо пока находятся в стадии разработки.

**Всего на торговых площадках KASE по НЦБ** за анализируемый период заключена 21 сделка на общую сумму **\$8 682,1 тыс.** (Т1 318,6 млн). В предшествующем периоде объем 29 сделок составил \$6 583,8 тыс. (Т997,4 млн).

## СЕКТОР ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

**В секторе купли-продажи ГЦБ** (включая евроноты Казахстана) на KASE за исследуемый период суммарный объем 68 заключенных сделок не превысил **Т2 845,9 млн** (\$18 713,4 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода был гораздо большим – Т9 850,8 млн (\$64 973,5 тыс.). Приведенные данные, а также структура оборота, представленная в таблице, позволяет говорить о принципиальных изменениях в этом секторе рынка.

Основной причиной сжатия биржевого вторичного рынка ГЦБ стало резкое снижение ликвидности рынка евроноты Казахстана, которые почти не торговались на KASE. Наблюдаемое явление заслуживает пристального внимания и является самой яркой особенностью описываемого периода. Цены предложения продолжали расти с прежней скоростью, но они уже не могли удовлетворить покупателей. Опрошенные ИРБИС сотрудники КУПА и пенсионных фондов – инвесторов, на которых в основном держится сейчас внутренний рынок казахстанских евронот, по-разному комментируют ситуацию. Одни говорят о том, что рынок евронот перегрет активной торговлей в течение января. Цены достигли психологического максимума, и дальнейшая скупка этих облигаций выглядит нецелесообразной. Это особенно актуально перед появлением на рынке **евронот Kazakhoil Finance B.V.**, которые хоть и не расцениваются дилерами в качестве долгожданного и желанного инструмента (ожидается небольшой купон), требующего заблаговременного резервирования денег, но все же покупать их собираются. Участники рынка отмечают, что активизация торговли евронотами Казахстана в январе могла быть вызвана как раз ожиданием первичного размещения облигаций Kazakhoil Finance B.V., что и привело к перегреву.

Другая версия, заслуживающая внимания, состоит в том, что показатели доходности ЗАО "Государственный накопительный пенсионный фонд" (ГНПФ) по итогам прошедшего года в условиях жесточайшей конкуренции между управляющими пенсионными активами заставили КУПА в январе активно капитализировать евроноты в своих портфелях, что привело к росту их оборота и, как следствие, вызвало перегрев рынка. Ныне лимиты на евроноты закрыты, и рынок "отдыхает".

Примечательно, что никто из опрошенных ИРБИС не считает, что наблюдаемое затишье предшествует обвалу цен евронот. По словам участников, казахстанский рынок "обречен" на рост цен, даже несмотря на то, что доходность к погашению для покупателя облигаций второй эмиссии уже вплотную приблизилась к 3,0% годовых.

Частично на неделе деньги инвесторов были направлены на среднесрочные внутренние облигации Министерства финансов, оборот которых вырос в два раза (см. таблицу). Для этого сложились благоприятные предпосылки, так как самые короткие МЕОКАМ и МЕАКАМ предлагались в повышенных объемах по относительно низкой цене. Например, один из банков 06 февраля продавал МЕОКАМ-36 22-ой эмиссии по номиналу, благодаря чему доходность облигаций для покупателя выросла до 16,84%

годовых. Полумиллиардное предложение МЕАКАМ одним из субъектов пенсионного рынка по ценам, гарантирующим доходность в районе 10,45% годовых, тоже выглядело интересным. Однако какого-либо однонаправленного движения среднесрочных облигаций Минфина не существовало. Скорее всего, доходность этих бумаг оказалась несколько выше, чем на первичном рынке. К тому же, эмитент за последние семь дней провел лишь одно размещение МЕОКАМ, что могло позитивно сказаться на их ликвидности при вторичном обращении.

#### Параметры биржевых сделок по ГЦБ 31 января - 06 февраля

(в скобках – сопоставимые показатели предыдущего периода)

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год,				средне-взвешенная	Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	мини-мальная	макси-мальная	по последней сделке	по послед-ней сделке			
<b>Дисконтные (KZT): ноты</b>					<b>13,3% (8,1%) оборота сектора купли-продажи</b>		
29 - 36	5,31	5,36	5,36	5,36	5,34 (5,69)	75,9	3
57 - 63	5,63	5,63	5,63	5,63	5,63 ( - )	99,1	1
64 - 91	5,73	6,20	5,88	5,88	5,96 (5,94)	202,5	3
Итого						377,4 (801,1)	7 (13)
<b>Купонные (KZT): МЕОКАМ-24, 36, МЕАКАМ</b>					<b>75,8% (9,9%) оборота сектора купли-продажи</b>		
менее 730	7,28	16,84	16,84	16,84	8,40 (8,09)	1 378,03	46
731 - 1095	7,50	8,30	7,50	7,50	8,02 (8,52)	230,92	6
1826 - 2190	10,44	13,49	10,92	10,92	10,89 ( - )	547,89	6
Итого						2 156,8 (979,9)	58 (35)
<b>Евроноты Казахстана (USD)</b>					<b>11,0% (81,9%) оборота сектора купли-продажи</b>		
*974 - 978	4,35	4,49	4,49	4,49	4,49 (4,74)	311,1	2
**1896	6,16	6,16	6,16	6,16	6,16 (6,09)	0,6	1
Итого						311,7 (8 069,7)	3 (42)
<b>ВСЕГО</b>						<b>2 845,9 (9 850,8)</b>	<b>68 (90)</b>

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

**В секторе репо-операций по ГЦБ** (включая сектор автоматического репо) в течение периода заключено **330 сделок на общую сумму T54 257,2 млн**. Из них 162 сделки (на сумму T26 970,7 млн) касались открытия репо и 168 (на сумму T27 286,5 млн) – закрытия. В предыдущем периоде объем операций этого типа достиг T48 395,9 млн. После закрытия торгов 06 февраля общая сумма открытого на площадке репо составила **T18 161,4 млн**. Параметры рынка автоматического репо приводятся в таблице.

#### Основные параметры рынка автоматического репо по операциям открытия 31 января - 06 февраля

(в скобках – сопоставимые показатели предыдущего периода)

Инструмент (валюта, срок репо)	Ставка, % годовых					Объем, млн тенге	Число сделок	Доля, %
	по первой сделке	мини-мальная	макси-мальная	по последней сделке	средне-взвешенная			
KZT_001	4,60	3,00	7,50	7,50	4,70 (4,19)	19 365,0	90	80,6
KZT_002	5,25	4,50	5,50	5,25	5,09 (5,03)	1 370,0	12	5,7
KZT_003	5,50	5,00	5,50	5,00	5,38 (5,55)	845,0	9	3,5
KZT_007	5,50	5,50	7,50	6,50	6,05 (5,65)	2 135,0	23	8,9
KZT_028	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00 (6,57)	300,0	3	1,2
<b>ИТОГО</b>						<b>24 015,0 (16 795,0)</b>	<b>137</b>	<b>100,0</b>

К особенностям недели в секторе автоматического репо следует отнести небольшой рост ставок, который, на первый взгляд, не выглядит обоснованным. Свободных денег на рынке очень много. По мнению специалистов ИРБИС, это явление обусловлено позицией Национального Банка на открытом рынке, который с минувшего понедельника приступил к регулярному декларированию ставок репо. Начиная с этого времени головной банк привлекал самые короткие деньги под 5,0% годовых, хотя текущая конъюнктура позволяла котировать “овернайт” ниже. В течение трех последних дней после окончания работы Нацбанка на площадке KASE (16:30) индекс TONIA проседал на несколько пунктов, так как банки предлагали более низкие ставки. Складывается впечатление, что Нацбанк активно стерилизует рынок от лишних денег. Например, к объявленным на неделе двум аукционам по размещению нот добавилось еще два. По мнению ИРБИС, проводимая стерилизация касается в основном денег пенсионных фондов. Но она косвенным образом влияет и на поведение банков. Очень низкие ставки репо, вызванные избыточным предложением тенге субъектами пенсионного рынка, способны дестабилизировать ситуацию в секторе валютного обращения, провоцируя спекуляции, а также “оттягивают” деньги банков от кредитования и инвестиций в государственные и корпоративные облигации. Последнее чревато снижением спроса на МЕКАМ и, как следствие, ростом стоимости обслуживания государственного долга, что невыгодно Министерству финансов, принимая во внимание высокую долговую нагрузку на бюджет в текущем году. Таким образом, своим поведением на открытом рынке Национальный Банк пытается обеспечить сбалансированность ставок в условиях высокой тенговой ликвидности.

**Всего на торговых площадках KASE по ГЦБ за неделю** (сектор купли-продажи и сектор репо) заключено **398 сделок** на общую сумму **Т57 103,1 млн.** В предшествующем периоде объем 939 сделок составил Т58 246,7 млн. **Доля биржевого оборота** в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям достигла на неделе **97,9%**, на прошлой она равнялась 93,8%.

## ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ

**ОАО “УКТМК”** (Усть-Каменогорск; производство и реализация цветных металлов - высококачественной титановой губки, товарного магния) предоставило KASE **предварительную** финансовую отчетность за 2001 год: баланс и отчет о результатах финансово-хозяйственной деятельности.

**Сравнительные показатели финансово-хозяйственной деятельности  
ОАО “УКТМК” за 2000 и 2001 годы**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Показатель	на	на	Увелич. / уменьш., %
	01.01.01	01.01.02	
Уставный капитал	21 582	21 582	0
Собственный капитал	5 838 517	6 640 609	+13,7
Всего активы	6 733 156	7 559 754	+12,3
Чистый оборотный капитал	1 648 496	2 357 231	+43,0
Дебиторская задолженность	263 380	915 895	+247,7
Кредиторская задолженность	770 504	865 777	+12,4
Объем продаж	5 538 777	9 662 774	+74,5
Себестоимость продаж	4 567 581	7 677 114	+68,1
Чистый доход	235 177	847 896	+260,5
<b>По данным эмитента рассчитано:</b>			
Доходность продаж (ROS),%	17,53	20,55	+17,2
Доходность капитала (ROE), %	4,03	12,77	+217,0
Доходность активов (ROA), %	3,49	11,22	+221,1
Чистый доход на 1 акцию (EPS), тенге	238,20	873,05	–
Коэффициент цены к доходу (P/E)	–	5,86	–
Балансовая стоимость 1 акции, тенге	5 410,54	6 153,84	+13,7

Чистая прибыль на 1 простую акцию (EPS) и коэффициент цены к доходу (P/E) за 2001 год приводятся без учета дивидендов по привилегированным акциям, которые в настоящий момент еще не определены.

Относительно 2000 года произошел **прирост: собственного капитала** компании – на Т802,1 млн в связи с увеличением итоговой суммы нераспределенного дохода; **активов** – на Т826,6 млн, в том числе: дебиторской задолженности – на Т652,5 млн, остаточной стоимости основных средств – на Т91,6 млн, денежных средств – на Т72,8 млн и других активов – на Т9,8 млн; **обязательств** – на Т24,5 млн в результате увеличения кредиторской задолженности – на Т95,3 млн, резервов предстоящих платежей – на Т7,3 млн при сокращении объема привлеченных кредитов на Т78,0 млн; **объема продаж** – на Т4,1 млрд; **себестоимость продаж** – на Т3,1 млрд; **расходы периода** – на Т186,4 млн или на 35,7%.

**Чистый доход** ОАО “УКТМК”, отраженный в предварительной финансовой отчетности, в 2001 году составил Т847,9 млн, что на Т612,7 млн или в 3,6 раза больше, чем в 2000 году.

**Динамика некоторых показателей деятельности ОАО “УКТМК”  
за 2001 год поквартально не нарастающим итогом**

(в млн тенге, если не указано иное)

Показатель	I-2001		Измене- ние, %	III-2001		Измене- ние, %	IV-2001		Измене- ние, %
	II-2001	III-2001		IV-2001	V-2001				
Объем продаж	2 331,3	2 436,1	+4,5	2 470,7	1 914,1	+1,4	1 914,1	-1,9	
Чистый доход	196,9	261,2	+32,7	272,8	92,8	+4,4	92,8	-57,1	

**ОАО “Банк ТуранАлем”** (Алматы) представило KASE копию протокола Общего собрания акционеров, которое состоялось 25 января 2002 года. В соответствии с принятой повесткой дня собрания акционеры ОАО “Банк ТуранАлем” внесли изменения и дополнения в Устав, связанные с введением процедуры заочного голосования Совета директоров, а также утвердили: Положение о Совете директоров, изменение распределения конвертируемых привилегированных акций среди инвесторов, принятое на собрании акционеров 17.06.01, и новые приоритеты операционной и финансовой политики, принятые в Соглашении о Подписке.

Помимо этого на собрании были приняты следующие решения.

- Избрать новый состав Совета директоров из 9 человек, в который вошли: Саркытбаев М.К., Татишев Е.Н., Мажибаев К., Аксамбиев Т., Уалиев С.Н., Абжанов Д.К., Кононенко О.А., Артур Илиав, Ник Тессейман.

- Привлечь синдицированные займы в 2002 году: **во II квартале** – на сумму до \$150 млн на срок до двух лет от западных финансовых институтов; **в III квартале** – на сумму \$30-\$50 млн на срок до двух лет от финансовых институтов стран Персидского залива.
- Разместить на международных финансовых рынках коммерческие ценные бумаги на сумму до \$100,0 млн на срок до одного года в III-IV квартале 2002 года.
- Осуществить выпуск именных купонных субординированных облигаций, индексированных по изменению курса тенге к доллару США, в количестве 250 000 штук номинальной стоимостью Т15 000 на сумму Т3,75 млрд со сроком обращения 8 лет и полугодовым купоном 9% годовых.
- Осуществить выпуски именных купонных субординированных еврооблигаций: в количестве 250 000 штук на сумму \$25,0 млн со сроком обращения 8 лет и полугодовым купоном 9% годовых; в количестве 1 000 000 штук на сумму \$100,0 млн со сроком обращения 5 лет и полугодовым купоном 10% годовых.

Международное рейтинговое агентство Fitch присвоило планируемому выпуску еврооблигаций компании **Kazakhstan Finance BV** рейтинг **"BB"**, прогноз рейтинга – стабильный. Об этом было сказано в сообщении агентства от 04 февраля. Облигации выпускаются под безотзывные и безоговорочные гарантии ЗАО "ННК "КАЗАХОЙЛ". На этой неделе компания начинает серию презентаций облигаций для инвесторов, в ходе которых будут определены конкретные параметры выпуска. Банк ABN Amro получил мандат на организацию выпуска в мае 2001 года. Тогда ЗАО "ННК "КАЗАХОЙЛ" сообщало, что хочет привлечь \$50-\$60 миллионов. Презентация выпуска пройдет в Лондоне, Париже, Милане, Франкфурте и Вене. По данным Fitch, по итогам 2000 финансового года объем выручки ЗАО "ННК "КАЗАХОЙЛ" за вычетом операций с зависимыми производителями составил \$810 миллионов, объем операционной прибыли – \$311 миллионов. Объем задолженности компании, по подсчетам Fitch, составляет \$147,7 миллионов.

Пресс-служба **ЗАО "ННК "КАЗАХОЙЛ"** распространила сообщение, о том что 05 февраля в Астане между ним и компанией "Марубени Корпорейшн" подписано кредитное соглашение на финансирование 15% стоимости проекта реконструкции Атырауского НПЗ на сумму **\$35 250 тыс.** Данный кредит среднесрочный, выдан на 5 лет и не обеспечен государственной гарантией. Срок финансирования – 5 лет (льготный период – 3 года, на время строительства), валюта кредита – доллар США, процентная ставка – LIBOR + 4,5%. В качестве кредиторов выступают компания "Марубени Европа Пи-Эл-Си", банки BNP Paribas и HSBC Bank Kazakhstan. Контракт на реконструкцию Атырауского НПЗ был подписан 04 декабря 2001 года ННК "Казахойл" и "Марубени Корпорейшн" на условиях "под ключ" на сумму \$235 млн. Для реализации данного контракта используется кредит Японского Банка Международного Сотрудничества (JBIC, \$200 млн) и корпорации Марубени (\$35 млн). Кредитное соглашение с JBIC на сумму \$200 млн было подписано 20 декабря 2001 года. Пресс-служба ННК "Казахойл" сообщает, что строительство новых установок, модернизация существующих и внедрение новых технологических процессов позволят увеличить глубину переработки нефти на АНПЗ до 85-92%, улучшить качество и расширить ассортимент выпускаемой продукции. Особое внимание в проекте уделено улучшению экологической ситуации в Атырауском регионе. Общая стоимость объектов и мероприятий по охране окружающей среды составит порядка 32% от стоимости проекта реконструкции АНПЗ.

## НОВОСТИ KASE

Решением Правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) с **01 марта 2002 года** вводится в действие один из основных нормативных документов биржи – **Листинговые правила**, который представляет из себя существенно переработанное ныне действующее Положение о листинге ценных бумаг. Правила согласованы с Национальным Банком Республики Казахстан 29 января 2002 года и утверждены решением собрания членов Казахстанской фондовой биржи (KASE) категорий "К", "Р" и "Н" от 06 февраля 2002 года.

Один пункт Листинговых правил – пункт 1 статьи 13 новых – решением Правления биржи введен в действие с **07 февраля 2002 года**. Указанный пункт описывает допустимые исключения из требований официального списка ценных бумаг KASE категории "А". Согласно новой редакции, облигации банков и организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций, собственником которых является Правительство Республики Казахстан (в том числе совместно с местными исполнительными органами) и (или) Национальный Банк Республики Казахстан, могут быть включены в список ценных бумаг категории "А" без учета требований к сроку создания таких банков или организаций. Список таких организаций определяется Биржевым советом по согласованию с уполномоченным органом (Национальным Банком). Требования к чистому доходу банка или организации, а также требования по аудиту для указанных организаций применяются с учетом фактического срока их существования.

Согласно Листинговым правилам, для включения и нахождения облигаций в официальном списке ценных бумаг KASE категории "А" их эмитент должен существовать (по дате первичной регистрации в качестве юридического лица) не менее трех лет до подачи заявления о включении ценных бумаг в официальный список.

Решением Правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) с **07 февраля 2002 года** введены в действие изменения и дополнения в нормативный документ биржи **“Регламент проведения расчетов по итогам торгов ценными бумагами”** (Регламент). Изменения и дополнения согласованы с Национальным Банком Республики Казахстан 29 января 2002 года и утверждены собранием членов KASE категорий “К”, “Р” и “Н” 06 февраля 2002 года.

На бирже при торговле ценными бумагами может возникнуть ситуация, когда к моменту проведения депозитарием расчетов по зарегистрированной сделке на корреспондентском счете покупателя ценных бумаг отсутствуют деньги, либо на счете депо продавца отсутствуют ценные бумаги. Такая сделка получает в Торговой системе статус неисполненной. Для осуществления расчетов по сделке, признанной неисполненной, уполномоченный сотрудник KASE по обоюдному согласию сторон от имени участников торгов проводит так называемую **повторную сделку** на условиях ранее заключенной сделки.

Нововведения в Регламент касаются как раз условий проведения **повторной сделки**.

Новая редакция Регламента подразумевает, что отказ виновной стороны от проведения повторной сделки **в день заключения сделки** означает расторжение сделки с обязательством оплатить штрафные санкции. Отказ пострадавшей стороны от проведения повторной сделки **в день заключения сделки** лишает ее права требовать выплаты штрафных санкций.

В старой версии Регламента предусмотрено, что в случае невозможности проведения расчетов по повторной сделке по вине стороны, пострадавшей при проведении расчетов, обе стороны лишаются права требовать выплаты штрафных санкций. В новой редакции Регламента к этому добавлено, что в случае невозможности проведения повторной сделки в день заключения сделки стороны имеют право провести повторную сделку на следующий рабочий день. В случае отказа одной из сторон от проведения повторной сделки на следующий рабочий день пострадавшая сторона имеет право требовать выплаты штрафных санкций.

## **ОПРОВЕРЖЕНИЯ**

В предыдущем обзоре фондового рынка Казахстана в качестве одной из причин изменения капитализации компаний, акции которых включены в официальный список ценных бумаг KASE, была **приведена ошибочная информация** относительно уменьшения в обращении количества оплаченных простых акций ОАО "Банк ЦентрКредит" (Алматы) до **12 412 420** с 15 316 695. На самом деле указанного уменьшения не было, а из-за отсутствия информации от регистратора изначально в капитализации банка биржей учитывался весь объем зарегистрированных простых акций. После получения выписки из реестра по состоянию на 01.01.02 число акций, которые учитываются в капитализации банка, было откорректировано до 12 412 420 экземпляров, то есть до фактически размещенного количества.

**Подготовлено агентством “ИРБИС”**