

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

28 марта - 03 апреля

Ставки денежного рынка  
на 03 апреля и изменение за неделю

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
<b>"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)</b>			
1 день	KZT	4,50	-0,51
<b>Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)</b>			
1 день	KZT	4,52	-0,46
2 дня	KZT	4,75	-0,75
7 дней	KZT	5,01	-0,84
14 дней	KZT	5,50	-1,00
27 дней	KZT	8,50	-
<b>KIBOR (индикатив, % год.)</b>			
1 неделя	KZT	8,50	-0,13
2 недели	KZT	9,50	+0,12
1 месяц	KZT	10,75	+0,50
2 месяца	KZT	11,75	+0,50
3 месяца	KZT	12,50	+0,81

Индикаторы рынка ценных бумаг  
на 03 апреля и изменение за неделю

Индекс	Значение	Тренд
<b>Акции листинга "А"</b>		
KASE_Shares	111,2266	+0,15%
<b>Корпоративные облигации листинга "А"</b>		
KASE_BP	122,24	+0,05%
KASE_BC	105,95	-0,02%
KASE_BY	10,12	+0,47%
<b>Евроноты Казахстана</b>		
KASE_EP	138,91	+1,02%
KASE_EC	116,75	+1,05%
KASE_EY	4,83	-9,16%

Доллар США = **152,30** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **152,84** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость девальвации тенге за неделю по биржевому курсу – **14,72% годовых.**

## СЕКТОР НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

### Итоги недели

**В секторе первичного рынка** были продолжены специализированные торги по размещению именных купонных индексированных несубординированных облигаций **ОАО ДБ "Альфа-Банк"** (Алматы) первой эмиссии (KZ2CKY06A497; официальный список ценных бумаг KASE категории "А", ALBNb1; 1,5 млрд тенге; 15 000 тенге; 28.02.02 - 28.02.08; полугодовой купон 9,0% годовых). Размещение проводится в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) методом открытого торга ежедневно с 18 марта и будет закончено 19 апреля. Сделок пока заключено не было. Контрагенты продолжают постепенно продвигаться к компромиссу, однако это происходит очень медленно. Уступчивость продавца оценивается на неделе ростом доходности бумаг на предложении с 9,05% до 9,06% годовых, а уступки единственного покупателя, который котирует спрос – снижением доходности с 10,12% до 9,95% годовых. При этом нужно отметить, что средняя доходность облигаций на предложении за предыдущую неделю была на уровне 9,66% годовых. Так что говорить об особой уступчивости продавца не приходится.

**В секторе купли-продажи** НЦБ за исследуемый период на KASE заключено 28 сделок на сумму **\$3 389,1 тыс.** или T516,7 млн. По сравнению с предыдущим периодом (15 сделок, \$3 127,5 тыс. или T476,3 млн) объем сектора вырос на 8,4%. Сделки были проведены по 9 ценным бумагам, среди которых четыре являлись облигациями. На прошлой неделе диспозиция была аналогичной.

Рынок корпоративных облигаций начинает сжиматься, так как дополнительный инвестиционный потенциал, образовавшийся после приостановления размещения евроноты Kazakhoil Finance B.V., себя

Инвестиционная привлекательность биржевых  
финансовых инструментов с 28 марта по 03 апреля

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.	Тренд
<b>Инструменты, деноминированные в KZT</b>			
TXBNb1	KZT	15,00	0
Репо НЦБ	KZT	*10,36	+2,07
МЕОКАМ, МЕАКАМ	KZT	8,37	-0,03
МЕККАМ, ноты	KZT	*5,23	-0,08
Репо ГЦБ	KZT	*4,84	+0,41
<b>Инструменты, индексированные по девальвации</b>			
SMGZb1	USD	14,02	+1,02
ALKSb2	USD	11,97	-0,02
VTBNb1	USD	11,36	+0,40
RGBRb2	USD	11,00	0
KZASb1	USD	11,00	0
BTASb1	USD	10,83	0
TEBNb2	USD	10,80	0
KARMB1	USD	10,20	-0,21
TEBNb	USD	10,00	0
CSBNb1	USD	9,99	+0,01
ASF1b1	USD	9,52	-0,98
KZTKb1	USD	9,51	+0,40
ATFBb2	USD	9,26	0
ALBNb1	USD	9,06	-0,59
CCBNb1	USD	8,77	-0,01
TMJLb2	USD	8,70	0
BRKZb1	USD	8,62	-0,65
SYRb1	USD	8,50	0
HSBKb	USD	8,38	0
ARU060.003	USD	7,80	-0,26
ASU036.003	USD	6,77	-0,11
KZTOb	USD	6,75	-0,65
ARU024.002	USD	6,35	-0,23
VKU036.001	USD	6,34	+0,03
KZOLb	USD	5,85	+4,96
ASU012.002	USD	2,24	+0,32
<b>Инструменты, деноминированные в инвалютах</b>			
BTASe1	USD	9,88	-0,05
KKGBe2	USD	9,20	0
KZTOe1	USD	8,05	-0,22
ENU07.05	USD	5,17	-0,44
Облигации МФО	DEM	4,22	+0,37
ENU04.10	USD	4,06	+0,01
ENU02.10	USD	3,30	+0,33
Облигации МФО	USD	2,53	+0,07

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).

исчерпал. Но дело не в деньгах, которых сейчас на рынке очень много. Достаточно и объектов инвестирования. Потенциальные покупатели не могут преодолеть психологический барьер нового и более низкого уровня доходности бумаг, предпочитая и дальше "перегреть" рынок еврононот и работать на репо. А эмитенты и их консультанты проявляют крайнюю неуступчивость, демонстрируя терпение и уверенность в правильности своей позиции. Перепродажа сулит мало. Доходность для покупателя трех из четырех торговывшихся на неделе облигаций снизилась: KZOLb – с 6,00% до 5,85% годовых, KZTKb1 – с 9,95% до 9,42% годовых, VTBNb1 – с 11,50% до 11,32% годовых. Доходность SMGZb1 осталась практически без изменений. За неделю она символически выросла с 14,0228% до 14,0232% годовых. Индекс KASE\_BP показал минимальный рост цен, а KASE\_BY слегка приподнялся, реагируя на изменение доходности между котировками предыдущего периода и ценами анализируемого (пожалуйста, таблицы в начале обзора).

Ситуация свидетельствует о том, что рынок корпоративных облигаций сейчас находится в стадии позиционной игры и переговоров между финансовыми консультантами и инвесторами, которые пытаются найти устраивающий все стороны уровень цен новых бумаг: облигаций НАК "Казатомпром", ОАО "Астана-финанс" второй эмиссии и ОАО "Банк ЦентрКредит" второй эмиссии. К этому перечню следует добавить ATFBb2, BRKZb1 и ALBNb1, которые также пока активно не торгуются. Чем кончится этот период – покажет время, причем, судя по всему, ждать осталось не долго.

В то же время капитализация биржевого рынка облигаций продолжает стремительно расти. За неделю она увеличилась на \$55 млн благодаря включению в списки KASE новых бумаг (см. ниже) и на 03 апреля оценивалась биржей в **\$685,9 млн**. С начала года капитализация данного сегмента рынка выросла на 111,0 млн долларов США или на 19,3%.

Рынок акций заметно расширился. Большинство сделок здесь было проведено в последние дни марта, что весьма типично для местного рынка. Формирование квартальной отчетности побудило брокеров к перераспределению бумаг между счетами, находящимися у них в управлении. Подавляющее большинство операций представляло собою движение акций с брокерского счета на счет инвестора и наоборот. Столь специфичное движение сопровождалось снижением цены ALKZp на 40,3% (исключительно по прямым сделкам), UTMKp – на 6,7%, CCBN – на 4,8% и KZCRp – на 1,1% (тоже только прямые сделки). Рост цены на 9,0% был зафиксирован по DNFBp.

03 апреля капитализация компаний, акции которых находятся в официальном списке ценных бумаг KASE, составила **\$1 388,6 млн** (Т212,2 млрд) и снизилась за семь дней на \$2,8 млн в результате вышеописанной динамики курса ценных бумаг.

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

**Результаты торгов акциями 28 марта - 03 апреля** (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	0,0900	0,1700
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp3		0	0	0,0680	0,0700
ОАО "Алюминий Казахстана"	ALKZp	*0,393	1 159	0,5	*0,393	
ОАО "Астана-финанс"	ASFI	6,632	0	0	4,000	8,000
ОАО "АТФБ"	ATFBp	5,430	0	0	5,400	7,200
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTAS	92,20	0	0	80,00	140,00
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBN	1,3119	1 612 676	2 196,2	1,5334	1,3119
ОАО "Донская нефтебаза"	DNFBp	*0,0654	1 545	0,1	*0,0654	
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBK	1,2200	0	0	1,0000	1,3400
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGB	0,4500	0	0	0,2500	0,5000
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBp		0	0	0,3000	0,5800
ОАО "ТНК "Казхром"	KZCRp	*2,292	607	1,4	*2,292	
ОАО "Корпорация Казахмыс"	KZMS	100,000	0	0	60,000	120,000
ОАО "Корпорация Казахмыс"	KZMSp	100,000	0	0	60,000	120,000
"Казхателеком"	KZTK	17,400	0	0	13,000	26,000
"Казхателеком"	KZTKp	14,000	0	0	11,000	20,500
АО "ШНОС"	SYRG	1,63	0	0	1,80	
ОАО "Темирбанк"	TEBN	1,095	0	0	3,280	6,540
ОАО "Темирбанк"	TEBNp		0	0	3,280	6,540
ОАО "УКТМК"	UTMK	39,000	0	0	29,000	58,000
ОАО "УКТМК"	UTMKp	42,000	2 448	102,8	42,000	42,000
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBN	2,6617	0	0	1,4517	2,7717
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNp	2,3033	0	0	1,7156	3,0683
<b>ИТОГО</b>	<b>24</b>		<b>1 618 435</b>	<b>2 301,0</b>		

**Результаты торгов облигациями 28 марта - 03 апреля**

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
ОАО "Алматы Кус"	ALKSb2	12,0000	0	12,7705	11,9699
ОАО "Астана-финанс"	ASFib1	10,5000	0	11,9984	10,0651
ОАО "АТФБ"	ATFBb2		0	9,9322	9,2581
ЗАО "Банк Развития Казахстана"	BRKZb1	9,2733	0	9,6737	8,6235
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTASb1	10,8333	0	11,4583	10,8389
TuranAlem Finance B.V.	BTASe1	9,9845	0	10,6615	10,0044
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb1	11,0190	0	12,3283	8,7784
ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb1	*9,8960	0	11,1040	9,9874
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKb	11,0249	0	13,4944	8,3992
ОАО "Каражанбасмунай"	KARMb1	12,5930	0	13,6464	10,3310
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBe2		0	11,2031	9,2045
АО ДАГОК "КустанайАсбест"	KZASb1	11,3981	0	11,9990	10,9999
ЗАО "ННК "КАЗАХОЙЛ"	KZOLb	5,8477	41,4	5,8477	5,8477
"Казактелеком"	KZTKb1	*9,4187	145,1	9,4187	9,7084
ЗАО "КазТрансОйл"	KZTOb	7,3984	0	7,5479	6,9391
ЗАО "КазТрансОйл"	KZTOe1	8,6913	0	8,7793	8,3012
ОАО "RG BRANDS"	RGBRb2	11,1062	0	11,9999	11,0002
ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ"	SMGZb1	14,0232	131,4	14,0232	14,0232
АО "ШНОС"	SYRGb1	10,8001	0	11,9955	8,5028
ОАО "Темирбанк"	TEBNb	10,4300	0	11,0013	10,0037
ОАО "Темирбанк"	TEBNb2	10,9815	0	11,1966	10,8048
РГП "Казакстан темир жолы"	TMJLb2	10,2000	0	11,9971	8,6994
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb1		0	17,0000	15,0000
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNb1	11,3242	770,3	11,0698	11,4995
<b>ИТОГО</b>	<b>24</b>		<b>1 088,1</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 описываемого периода заключено 2 сделки открытия репо на общую сумму \$1 245,7 тыс. (Т190,0 млн). На предыдущей неделе объем операций в секторе достиг \$1 535,9 тыс. (Т233,8 млн).

**Всего на торговых площадках KASE по НЦБ** за анализируемый период заключено 30 сделок на общую сумму **\$4 634,8 тыс.** (Т706,7 млн). В предшествующем периоде объем 21 сделки составил \$4 663,4 тыс. (Т710,1 млн).

**Изменения в торговых списках KASE**

**С 01 апреля 2002 года** решением Биржевого совета KASE облигации **ЗАО "Национальная атомная компания "Казатомпром" (НАК "Казатомпром", Алматы) первой эмиссии** включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А". Ниже приводится характеристика облигаций.

Вид ценных бумаг:	именные купонные индексированные облигации
Тип индексации:	номинальной стоимости по изменению курса тенге к доллару США
Тип долга:	необеспеченный
Валюта выпуска:	казахстанский тенге (KZT)
Валюта обслуживания:	казахстанский тенге (KZT)
Кредитные рейтинги выпуска:	на дату эмиссии отсутствуют
Кредитные рейтинги эмитента:	на дату эмиссии отсутствуют
Национальный идентификационный номер:	KZ2CKY05A523
Номер в эмиссии в государственном реестре:	A52
Ведение реестра:	ЗАО "Фондовый центр" (Алматы)
Дата регистрации эмиссии:	21.03.02
Номинальная стоимость:	100,00 тенге
Объем эмиссии в валюте выпуска:	2 300 000 000,00
Объем эмиссии в ценных бумагах:	23 000 000
Дата начала обращения (дата эмиссии):	01.04.02
Срок размещения:	5 лет с даты включения облигаций в официальный список KASE
Срок обращения:	5 лет
Дата погашения:	01.04.07
Размер вознаграждения (интереса):	8,5% годовых от индексированной номинальной стоимости
Даты выплаты вознаграждения (интереса):	01 октября и 01 апреля ежегодно
Временная база при всех расчетах:	30/360
Срок фиксации реестра при выплате купона:	30 дней до даты выплаты

Даты фиксации реестра для выплаты купона:	01 сентября и 01 марта ежегодно
Срок фиксации реестра при погашении:	30 дней до даты погашения
Дата фиксации реестра при погашении:	01.03.07
Финансовый консультант:	ЗАО "Фондовый сервис" (Алматы)
Дата включения в торговые списки KASE:	01.04.02
Торговый код KASE:	KZAPb1
Точность изменения цены при котировании:	4 знака после запятой
Маркет-мейкеры на KASE:	ЗАО "Фондовый сервис" (Алматы)
Минимальный объем обязательной котировки:	4 000 облигаций

Индексированная номинальная стоимость долга рассчитывается как произведение номинальной стоимости на коэффициент темпа девальвации (ревальвации) тенге. Коэффициент темпа девальвации (ревальвации) ( $K_d$ ) рассчитывается как отношение текущего средневзвешенного биржевого курса доллара США ( $X_t$ ), установленного на утренней (основной) сессии KASE, к аналогичному курсу ( $X_0$ ) на дату начала обращения облигаций ( $K_d = X_t/X_0$ ). На получение вознаграждения по облигациям и номинальной стоимости долга имеют право лица, которые приобрели облигации не позднее, чем за 30 дней до даты выплаты вознаграждения или погашения облигаций. Если дата выплаты вознаграждения или дата погашения облигаций не является рабочим днем, то выплата осуществляется на следующий рабочий день. Держатель не имеет права требовать начисления компенсации за такую задержку в платеже. Сумма вознаграждения рассчитывается как произведение индексированной на дату выплаты вознаграждения номинальной стоимости облигации, ставки вознаграждения и количества дней в периоде начисления вознаграждения, деленное на 360. Погашение облигаций будет осуществляться по индексированной на дату погашения номинальной стоимости долга. Эмитент может в любое время покупать облигации на открытом рынке или иным образом по любой цене. Все облигации, погашенные или приобретенные таким образом, аннулируются и не могут быть повторно выпущены или перепроданы. Деньги, привлеченные посредством выпуска облигаций будут использованы на освоение новых месторождений и развитие действующих рудников.

Более подробная информация о ценных бумагах и их эмитенте приводится в [специальном выпуске агентства ИРБИС](#) (см. ниже).

**С 01 апреля 2002 года** решением Биржевого совета KASE облигации **ОАО "Астана-финанс" (Астана) второй эмиссии** включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А". Ниже приводится характеристика ценных бумаг.

Вид ценных бумаг:	именные купонные индексированные облигации
Тип индексации:	номинальной стоимости по изменению курса тенге к доллару США
Тип долга:	необеспеченный
Валюта выпуска:	казахстанский тенге (KZT)
Валюта обслуживания:	казахстанский тенге (KZT)
Кредитные рейтинги выпуска:	на дату эмиссии отсутствуют
Кредитные рейтинги эмитента:	Moody's – "Ba3" эмитента стабильный (23.10.01)
Национальный идентификационный номер:	KZ2CKY03A510
Номер в эмиссии в государственном реестре:	A51
Ведение реестра:	ЗАО "Фондовый центр" (Алматы)
Дата регистрации эмиссии:	21.03.02
Номинальная стоимость:	100,00 тенге
Объем эмиссии в валюте выпуска:	4 500 000 000,00
Объем эмиссии в ценных бумагах:	45 000 000
Дата начала обращения (дата эмиссии):	01.04.02
Срок размещения:	3 года с даты включения облигаций в официальный список KASE
Срок обращения:	3 года
Дата погашения:	01.04.05
Размер вознаграждения (интереса):	9,0% годовых от индексированной номинальной стоимости
Даты выплаты вознаграждения (интереса):	01 октября и 01 апреля ежегодно
Временная база при всех расчетах:	30/360
Срок фиксации реестра при выплате купона:	30 дней до даты выплаты
Даты фиксации реестра для выплаты купона:	01 сентября и 01 марта ежегодно
Срок фиксации реестра при погашении:	30 дней до даты погашения
Дата фиксации реестра при погашении:	01.03.05
Финансовый консультант:	ЗАО "Фондовый сервис" (Алматы)
Дата первых торгов:	будет определена позднее
Торговый код KASE:	ASF1b2
Точность изменения цены при котировании:	4 знака после запятой
Маркет-мейкеры на KASE:	ЗАО "Фондовый сервис" (Алматы)
Минимальный объем обязательной котировки:	4 000 облигаций

Индексированная номинальная стоимость долга рассчитывается как произведение номинальной стоимости на коэффициент темпа девальвации (ревальвации) тенге. Коэффициент темпа девальвации

(ревальвации) ( $K_d$ ) рассчитывается как отношение текущего средневзвешенного биржевого курса доллара США ( $X_t$ ), установленного на утренней (основной) сессии KASE, к аналогичному курсу ( $X_0$ ) на дату начала обращения облигаций ( $K_d = X_t/X_0$ ). На получение вознаграждения по облигациям и номинальной стоимости долга имеют право лица, которые приобрели облигации не позднее, чем за 30 дней до даты выплаты вознаграждения или погашения облигаций. Если дата выплаты вознаграждения или дата погашения облигаций не является рабочим днем, то выплата осуществляется на следующий рабочий день. Держатель не имеет права требовать начисление компенсации за такую задержку в платеже. Сумма вознаграждения рассчитывается как произведение индексированной на дату выплаты вознаграждения номинальной стоимости облигации, ставки вознаграждения и количества дней в периоде начисления вознаграждения, деленное на 360. Погашение облигаций будет осуществляться по индексированной на дату погашения номинальной стоимости долга. Эмитент может в любое время покупать облигации на открытом рынке или иным образом по любой цене. Все облигации, погашенные или приобретенные таким образом, аннулируются и не могут быть повторно выпущены или перепроданы.

Использование средств от размещения облигаций: расширение деятельности и увеличение объемов финансирования в соответствии Программой развития компании; пополнение оборотного капитала; поддержание рейтинга ценных бумаг и укрепление репутации компании на фондовом рынке Казахстана.

**С 01 апреля 2002 года** решением Биржевого совета KASE облигации ОАО "Банк ЦентрКредит" (Алматы) второй эмиссии включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А". Ниже приводится характеристика облигаций.

Вид ценных бумаг:	именные купонные индексированные облигации
Тип индексации:	номинальной стоимости по изменению курса тенге к доллару США
Тип долга:	субординированный необеспеченный
Валюта выпуска:	казахстанский тенге (KZT)
Валюта обслуживания:	казахстанский тенге (KZT)
Кредитные рейтинги выпуска:	на дату эмиссии отсутствуют
Кредитные рейтинги эмитента:	Fitch – долгосрочный "В" негативный, краткосрочный "В", эмитента "D" (последнее подтверждение – 01.12.00)
Национальный идентификационный номер:	KZ2CKY07A503
Номер в эмиссии в государственном реестре:	A50
Ведение реестра:	ТОО "Центр Дар" (Алматы)
Дата регистрации эмиссии:	21.03.02
Номинальная стоимость:	15 000,00 тенге
Объем эмиссии в валюте выпуска:	1 500 000 000,00
Объем эмиссии в ценных бумагах:	100 000
Дата начала обращения (дата эмиссии):	01.04.02
Срок размещения:	7 лет с даты включения облигаций в официальный список KASE
Срок обращения:	7 лет
Дата погашения:	01.04.09
Размер вознаграждения (интереса):	10% годовых от индексированной номинальной стоимости
Даты выплаты вознаграждения (интереса):	01 октября и 01 апреля ежегодно
Временная база при всех расчетах:	30/360
Срок фиксации реестра при выплате купона:	30 дней до даты выплаты
Даты фиксации реестра для выплаты купона:	01 сентября и 01 марта ежегодно
Срок фиксации реестра при погашении:	15 дней до даты погашения
Дата фиксации реестра при погашении:	16.03.09
Финансовый консультант:	ТОО "KIB ASSET MANAGEMENT Ltd" (Алматы)
Дата первых торгов:	будет определена позднее
Торговый код KASE:	CCBNb2
Точность изменения цены при котировании:	4 знака после запятой
Маркет-мейкеры на KASE:	ТОО "KIB ASSET MANAGEMENT Ltd"
Минимальный объем обязательной котировки:	30 облигаций

Индексированная номинальная стоимость долга рассчитывается как произведение номинальной стоимости на коэффициент темпа девальвации (ревальвации) тенге. Коэффициент темпа девальвации (ревальвации) ( $K_d$ ) рассчитывается как отношение текущего средневзвешенного биржевого курса доллара США ( $X_t$ ), установленного на утренней (основной) сессии KASE, к аналогичному курсу ( $X_0$ ) на дату начала обращения облигаций ( $K_d = X_t/X_0$ ). При ревальвации значение коэффициента  $K_d$  принимается равным единице. На получение вознаграждения по облигациям имеют право лица, которые приобрели облигации не позднее, чем за 30 дней до даты выплаты вознаграждения. Погашение бумаг производится по индексированной номинальной стоимости облигаций, находящихся в обращении на дату погашения одновременно с выплатой последнего купона путем перевода денег на счета держателей, зарегистрированных в реестре держателей облигаций за 15 дней до даты погашения. Если дата выплаты вознаграждения или дата погашения облигаций не является рабочим днем, то выплата осуществляется на следующий рабочий день. Держатель не имеет права требовать начисление компенсации за такую задержку в платеже. Сумма вознаграждения рассчитывается как произведение индексированной на дату выплаты вознаграждения номинальной стоимости облигации, ставки

вознаграждения и количества дней в периоде начисления вознаграждения, деленное на 360. Погашение облигаций будет осуществляться по индексированной на дату погашения номинальной стоимости долга.

Средства облигационного займа планируется направить на расширение объемов кредитования малого и среднего бизнеса в соответствии с разработанными банком проектами. В первую очередь, это проекты предприятий сельского хозяйства (хлопок, зерно) и производства пищевых продуктов. Часть денег будет направлена на пополнение оборотного капитала предприятий торговли.

**С 01 апреля 2002 года** решением Правления KASE на основании решения Биржевого совета от 28 февраля 2002 года **простые именные акции ОАО "ШНОС"** (Шымкент) третьей эмиссии (KZ1C37400310, торговый код KASE – SYRG) переведены из категории "А" в категорию "В" официального списка ценных бумаг KASE. Решение принято на основании пункта 32 (абзацы 4, 5) "Правил осуществления деятельности организаторов торгов с ценными бумагами", утвержденных постановлением Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам от 23 декабря 1998 года №19. Согласно требованиям Правил, акции листинговой компании могут находиться в официальном списке ценных бумаг биржи категории "А" при условии соблюдения эмитентом листинговых требований в двух случаях:

- если объем сделок по данным акциям за последние 12 месяцев составляет не менее 0,5% от их общего количества, объявленного к выпуску,
- либо (в случае отсутствия такого объема сделок) – при условии выполнения маркет-мейкером этих акций на KASE возложенных на него обязанностей в полном объеме.

За последние 12 месяцев на KASE по SYRG не было заключено ни одной сделки. Маркет-мейкером данных акций на бирже является ОАО "Казкоммерц Секьюритиз" (Алматы), которое, в силу отсутствия у него необходимого количества ценных бумаг, с 12.07.00 котировало SYRG только на покупку.

**С 02 апреля 2002 года** решением Правления KASE из торговых списков биржи исключены ценные бумаги двух казахстанских эмитентов, которые были допущены к торгам в секторе "Нелистинговые ценные бумаги" по второму уровню допуска:

- простые именные (торговый код – **DNFB**) и привилегированные именные (торговый код – **DNFBp**) акции открытого акционерного общества "Донская нефтебаза" (Актюбинская обл., Хромтау);
- простые именные (торговый код – **ZHJL**) и привилегированные именные (торговый код – **ZHJLp**) акции открытого акционерного общества "Жезказган жолдары" (ОАО "Жезжол, Жезказган).

Решение об исключении вышеназванных ценных бумаг из торговых списков KASE принято в связи с отсутствием сделок и котировок (спрос и предложение) по ценным бумагам, допущенным к торгам по сектору "Нелистинговые ценные бумаги" при рыночной капитализации их эмитентов менее 1 миллиона долларов США.

**С 03 апреля 2002 года** решением Правления KASE на основании заявления торгового члена биржи на торги в секторе "Нелистинговые ценные бумаги" по второму уровню допуска вновь выведены простые именные и привилегированные именные акции ОАО "Донская нефтебаза" (Актюбинская область, г. Хромтау). Основные виды деятельности компании: производство и реализация товаров, в том числе нефтепродуктов, товаров народного потребления.

## Итоги марта

В связи с окончанием месяца агентство ИРБИС проанализировало итоги марта во всех секторах биржевой торговли НЦБ. Суммарный объем операций здесь составил **\$30 317,0 тыс.** или Т4 614,6 млн по текущему курсу на даты заключения сделок при 100 проведенных транзакциях. По сравнению с предыдущим месяцем объем операций снизился на \$5 351,4 тыс. (805,5 млн тенге) или на 15,0% (14,9% в тенговом выражении). Относительно марта 2001 года он вырос на \$7 868,8 тыс. (1 348,6 млн тенге) или на 35,1% (41,3% в тенговом выражении). Ниже приводятся таблицы, характеризующие биржевой рынок НЦБ в прошедшем месяце и квартале.

Таблица торгуемости НЦБ на KASE в марте 2002 года (все сектора рынка)

Код ценной бумаги	Краткое наименование эмитента	Объем сделок, тыс. USD	Объем сделок, млн тенге	Объем сделок в ценных бумагах	
				Объем сделок в ценных бумагах	Число сделок
BRKZb1	ЗАО "Банк Развития Казахстана"	10 821,2	1 647,2	1 675 793	6
CCBN	ОАО "Банк ЦентрКредит"	5 891,5	897,6	4 496 978	15
TMJLb2	РГП "Казакстан темир жолы"	3 824,5	581,4	39 410	9
VTBNb1	ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	1 326,5	202,1	13 240	14
SMGZb1	ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ"	1 266,8	192,7	12 612	9
ZHEN	ОАО "Жылуэнергия"	1 101,8	167,7	1 341 161	3
BTASe1	TuranAlem Finance B.V.	835,0	127,1	800 000	4
AMGZp	ОАО "СНПС-Актобемунайгаз"	790,9	120,5	61 500	4

Код ценной бумаги	Краткое наименование эмитента	Объем	Объем	Объем	Число сделок
		сделок, тыс. USD	сделок, млн тенге	сделок в ценных бумагах	
ALKSb2	ОАО "Алматы Кус"	599,4	91,2	6 320	2
ZHENp	ОАО "Жылуэнергия"	575,4	87,6	700 000	1
NFBN	ОАО "Нефтебанк"	555,5	84,6	58 892	4
VTBN	ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	473,2	72,1	169 630	1
ASF1b1	ОАО "Астана-финанс"	437,5	66,6	4 360	1
KZTKb1	"Казахтелеком"	363,0	55,2	3 631	4
KZMSp	ОАО "Корпорация Казахмыс"	309,8	47,2	3 062	2
KZTOb	ЗАО "КазТрансОйл"	207,5	31,6	2 000	2
BTAS	ОАО "Банк ТуранАлем"	205,1	31,2	2 200	2
KARMB1	ОАО "Каражанбасмунай"	191,4	29,1	1 890	3
KZMS	ОАО "Корпорация Казахмыс"	119,6	18,2	1 196	1
ATFVp	ОАО "АТФБ"	113,3	17,2	16 300	3
MMGZp	ОАО "Мангистаунаугаз"	110,0	16,7	28 560	2
KZOLb	ЗАО "ННК "КАЗАХОЙЛ"	75,4	11,5	730	2
VTBNp	ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	65,2	9,9	46 570	1
RGBRb2	ТОО "RG BRANDS"	29,1	4,4	280	2
BTASb1	ОАО "Банк ТуранАлем"	20,5	3,1	200	1
KZTKp	"Казахтелеком"	6,0	0,9	426	1
SAYA	ОАО "СК "Сая"	2,0	0,3	300	1

Таблица основных индикаторов биржевого рынка НЦБ в марте 2002 года

Дата	Капитализация рынка акций, млн USD		Капитализация рынка облигаций, млн USD		Индекс доходности облигаций	Индекс цен облигаций с учетом на-копленного интереса	Объем сделок купли-продажи, тыс. USD
	Индекс акций	Индекс облигаций	Индекс акций	Индекс облигаций	Индекс облигаций	Индекс цен облигаций с учетом на-копленного интереса	Объем сделок купли-продажи, тыс. USD
28.02.02	1 231,8	109,8994	631,284	10,2414	120,7018	2 274,3	
01.03.02	1 231,8	110,0292	631,288	10,3159	120,5924	657,0	
04.03.02	1 231,7	110,0254	631,098	10,2386	120,9077	2 015,0	
05.03.02	1 232,4	110,9274	630,646	10,2134	121,0042	2 821,7	
06.03.02	1 230,9	110,9282	629,969	10,2639	120,9346	10 002,6	
07.03.02	1 230,9	111,0627	629,941	10,2318	121,0602	0,0	
11.03.02	1 230,8	111,0602	629,925	10,2669	121,0803	594,0	
12.03.02	1 230,9	111,0622	630,222	10,2311	121,2153	599,4	
13.03.02	1 227,8	111,0637	630,520	10,2306	121,2572	905,2	
14.03.02	1 228,8	111,0634	631,610	10,2328	121,3274	1 906,3	
15.03.02	1 228,8	111,0637	631,617	10,2716	121,2511	0,0	
18.03.02	1 228,8	111,0630	631,599	10,1857	121,5771	474,0	
19.03.02	1 220,4	111,0625	631,589	10,2711	121,3819	123,6	
20.03.02	1 221,2	111,0632	631,661	10,2860	121,3721	304,4	
21.03.02	1 391,1	111,0629	631,714	10,3053	121,3440	582,3	
25.03.02	1 388,1	111,0604	631,703	10,2936	121,4650	687,9	
26.03.02	1 387,0	111,0625	631,779	10,2994	121,4769	446,3	
27.03.02	1 391,4	111,0590	631,373	10,0727	122,1827	1 411,1	
28.03.02	1 393,3	111,0581	631,490	10,1186	122,0766	642,3	
29.03.02	1 390,6	111,8017	631,498	10,0281	122,3636	2 408,4	
<b>Тренд</b>	<b>+158,8</b>	<b>+1,9023</b>	<b>+0,214</b>	<b>-0,2133</b>	<b>+1,6618</b>		
	<b>+12,89%</b>	<b>+1,73%</b>	<b>+0,03%</b>	<b>-2,08%</b>	<b>+1,38%</b>		

Таблица объема сделок по НЦБ на KASE в первом квартале 2002 года с группировкой по месяцам и структура оборота (в тыс. долларов США)

Месяц	Сектор биржевого рынка НЦБ				Итого
	Первичные размещения	ГПА	Вторичный рынок купля-продажа	репо	
Январь	0	0	28 513,8	14 025,5	42 539,3
Февраль	0	0	26 715,9	8 952,6	35 668,5
Март	9 853,9	0	16 727,4	3 735,7	30 317,0
<b>I кв. 2002 года</b>	<b>9 853,9</b>	<b>0</b>	<b>71 957,1</b>	<b>26 713,8</b>	<b>108 524,8</b>
I кв. 2001 года	0	0	30 616,4	11 442,6	42 058,9
<b>Тренд, раз</b>			<b>+2,35</b>	<b>+2,33</b>	<b>+2,58</b>

**Список наиболее активных операторов казахстанского биржевого рынка НЦБ в первом квартале 2002 года (в скобках – позиция в четвертом квартале 2001 года)**

Позиция	Краткое наименование компании	Доля в брутто-объеме торгов, %
1 (1)	ТОО "ТуранАлем Секьюритис" (Алматы)	34,2
2 (6)	ТОО "KIB ASSET MANAGEMENT Ltd." (Алматы)	12,0
3 (2)	ЗАО КУПА "ЖЕТЫСУ" (Алматы)	9,1
4 (4)	ОАО "Казкоммерц Секьюритиз" (Алматы)	9,0
5 (3)	ТОО "ИНВЕСТМЕНТ МЕНЕДЖМЕНТ ГРУПП" (Алматы)	7,9

**СЕКТОР ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)**

**Итоги недели**

**В секторе купли-продажи ГЦБ** (включая евроноты Казахстана) на KASE за исследуемый период суммарный объем 78 заключенных сделок достиг **Т4 426,5 млн** (\$29 009,6 тыс.). Соответствующий показатель предыдущей недели – Т4 261,4 млн (\$27 987,2 тыс.).

Наиболее интересные события в секторе касались торговли евронотами Казахстана. Выплата купона по облигациям второй эмиссии не оказала воздействия на рынок. За неделю по ENU02.10 на бирже была проведена единственная сделка между аффилированными компаниями. Поэтому уровень цены, отвечающий значительно более высокой доходности для покупателя, чем текущая рыночная, едва ли следует рассматривать в качестве индикатора.

Значительно расширился рынок евронот четвертой эмиссии. Относительно предыдущей недели объем сделок здесь вырос на порядок. Кроме того, долг этой эмиссии активно торговался на внебиржевом рынке, чем обусловлена очень низкая доля биржевых операций в анализируемом периоде (см. ниже). Особенность состоит в том, что более 90% сделок в объемном выражении проведено банками и их клиентами без участия пенсионных активов. Трейдеры вели активную реструктуризацию портфелей, благодаря чему доходность облигаций для покупателя буквально провалилась (пожалуйста, таблица). Результаты анализа сделок, проведенного ИРБИС, не позволяют однозначно указать причину описанного явления, но складывается впечатление, что один из банков решил расстаться с крупным пакетом евронот либо привлекал деньги. Именно благодаря этим сделкам биржевой индекс KASE\_EY снизился за неделю на 9,16% до исторического минимума – 4,83% годовых. Не менее очевидно, что наблюдаемый провал – локальный, и индекс способен вернуться на прежние уровни уже в ближайшее время.

**Параметры биржевых сделок по ГЦБ 28 марта - 03 апреля**

(в скобках – сопоставимые показатели предыдущего периода)

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год,				Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	мини-мальная	макси-мальная	по последней сделке	средне-взвешенная		
<b>Дисконтные (KZT): ноты</b>					<b>20,9% (11,9%) оборота сектора купли-продажи</b>	
менее 8	5,05	5,73	5,05	5,07 ( –)	61,9	2
8 - 14	4,78	5,10	4,78	4,96 (5,10)	256,7	5
15 - 28	4,10	5,60	5,24	5,05 (5,25)	415,7	14
29 - 36	5,29	5,39	5,31	5,31 (5,40)	109,0	4
37 - 42	5,45	5,45	5,45	5,45 (5,39)	3,0	1
43 - 56	5,50	5,84	5,58	5,56 (5,55)	71,7	4
64 - 91	5,71	5,71	5,71	5,71 ( –)	4,9	1
Итого					923,0 (507,6)	31 (15)
<b>Купонные (KZT): МЕОКАМ-24, 36, 48, МЕАКАМ</b>					<b>23,8% (54,6%) оборота сектора купли-продажи</b>	
менее 730	7,79	8,50	8,00	8,04 (8,03)	846,0	24
1826 - 2190	9,71	9,72	9,71	9,71 ( –)	205,3	4
Итого					1 051,4 (2 327,2)	28 (24)
<b>Евроноты Казахстана (USD)</b>					<b>55,4% (33,5%) оборота сектора купли-продажи</b>	
*183 - 183	3,30	3,30	3,30	3,30 (2,97)	315,4	1
**915 - 920	3,91	4,20	3,92	4,06 (4,05)	835,3	12
***1839 - 1840	5,05	5,45	5,07	5,17 (5,62)	1 301,4	6
Итого					2 452,1 (1 426,6)	19 (19)
<b>ВСЕГО</b>					<b>4 426,5 (4 261,4)</b>	<b>78 (58)</b>

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

**В секторе репо-операций по ГЦБ** (включая сектор автоматического репо) в течение периода заключено 299 сделок на общую сумму **Т42 924,7 млн**. Из них 143 сделки (на сумму Т19 277,8 млн) касались открытия репо и 156 (на сумму Т23 646,9 млн) – закрытия. В предыдущем периоде объем

операций этого типа составил Т42 375,4 млн. После закрытия торгов 03 апреля общая сумма открытого на KASE репо ровнялась Т12 058,9 млн. Параметры рынка автоматического репо приводятся в таблице.

#### Основные параметры рынка автоматического репо по операциям открытия 28 марта - 03 апреля

(в скобках – сопоставимые показатели предыдущего периода)

Инструмент (валюта, срок репо)	Ставка, % годовых					Объем, млн тенге	Число сделок	Доля, %
	по пер- вой сделке	мини- мальная	макси- мальная	по послед- ней сделке	средне- взвешенная			
KZT_001	4,50	4,00	5,00	4,50	4,51 (4,72)	13 120,0	87	70,7 (74,8)
KZT_002	4,75	4,75	5,50	4,75	5,37 (5,33)	1 415,0	10	7,6 (0,2)
KZT_003	5,50	4,60	5,50	5,50	5,25 (5,34)	275,0	4	1,5 (6,4)
KZT_007	5,00	5,00	6,50	5,40	5,78 (5,04)	2 810,0	27	15,1 (8,4)
KZT_014	6,50	5,50	6,50	5,50	5,63 (6,15)	630,0	3	3,4 (0,4)
KZT_028	6,25	6,25	6,50	6,50	6,45 (6,50)	320,0	3	1,7 (9,8)
<b>ИТОГО</b>						<b>18 570,0 (14 870,0)</b>	<b>134</b>	<b>100,0</b>

**Всего на торговых площадках KASE по ГЦБ за неделю** (сектор купли-продажи и сектор репо) заключено 377 сделок на общую сумму **Т47 351,1 млн.** В предшествующем периоде объем 300 сделок составил Т46 636,8 млн. **Доля биржевого оборота** в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям не превысила на неделе **68,3%**, на прошлой она ровнялась 81,7%.

#### Итоги марта

В марте 2002 года на KASE по ГЦБ во всех секторах рынка зафиксировано 1 585 сделок на общую сумму **239 970,5 млн тенге** (\$1 576,4 млн). В прошлом месяце при 1 409 сделках объем не превысил 203 903,9 млн тенге (\$1 340,8 млн). За месяц биржевой оборот ГЦБ вырос **на 17,7%**. Относительно марта 2001 года оборот вырос в 3,8 раза (на 176 706,6 млрд тенге). Ниже приводятся таблицы, характеризующие биржевой рынок ГЦБ в первом квартале 2002 года.

Таблица объемов сделок по ГЦБ на KASE в первом квартале 2002 года с группировкой по месяцам и структура оборота (в млн тенге)

Месяц	Сектор биржевого рынка ГЦБ			Итого
	первичные размещения	вторичный рынок		
		купля-продажа	репо	
Январь	0	23 860,9	180 780,0	<b>204 641,0</b>
Февраль	0	13 544,8	190 359,0	<b>203 903,9</b>
Март	0	26 811,6	213 159,0	<b>239 970,5</b>
<b>I кв. 2002 года</b>	<b>0</b>	<b>64 217,3</b>	<b>584 298,0</b>	<b>648 515,3</b>
I кв. 2001 года	0	55 378,9	141 530,8	196 909,7
Тренд, %	-	<b>-16,0</b>	<b>+312,8</b>	<b>+229,3</b>

#### Список наиболее активных операторов рынка ГЦБ на KASE в первом квартале 2002 года

Позиция	Краткое наименование компаний	Доля в объеме торгов, %
1	ОАО "Банк ТуранАлем"	21,3
2	ОАО "АТФБ"	10,7
3	ЗАО КУПА "ЖЕТЫСУ"	10,5
4	ЗАО "Компания Народного Банка Казахстана по управлению пенсионными активами"	8,2
5	ОАО "Банк ЦентрКредит"	6,8
6	ЗАО "Государственный накопительный пенсионный фонд"	5,6
7	ЗАО "Евразийский банк"	5,5
8	ОАО "Темирбанк"	4,8
9	ОАО "Народный Банк Казахстана"	2,4
10	ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	1,7

## ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ

**ЗАО "НК "КазМунайГаз"** (Астана) сообщило официальным письмом на KASE о том, что (начало цитаты) *"После завершения оформления юридических документов и выполнения необходимых процедур (связанных с регистрацией общества – прим. ИРБИС), ЗАО "НК "КазМунайГаз" станет правопреемником обязательств ННК "Казахойл" по контрактам и соглашениям, действовавшим на момент реорганизации, включая и обязательства ННК "Казахойл", связанные с облигациями внутреннего займа. Соответственно, указанная реорганизация ННК "Казахойл" не повлияет на выполнение ранее принятых обязательств."* (конец цитаты). Письмо подписано управляющим директором Д. Берлибаевым.

**"Казахтелеком"** (Астана) представило KASE предварительную (неаудированную) финансовую отчетность за 2001 год: баланс и отчет о результатах финансово-хозяйственной деятельности.

**Сравнительные показатели финансово-хозяйственной деятельности  
"Казахтелеком" 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	12 136 529	12 136 529	+0,0
Собственный капитал	33 378 785	38 345 738	+14,9
Всего активы	60 448 478	69 509 967	+15,0
Чистый оборотный капитал	-3 524 667	-4 632 125	-31,4
Дебиторская задолженность	7 368 215	7 822 747	+6,2
Обязательства (включая облигации)	27 069 693	31 164 229	+15,1
Кредиторская задолженность	8 250 660	9 276 867	+12,4
Объем оказанных услуг	38 584 633	44 573 853	+15,5
Себестоимость оказанных услуг	25 176 703	26 037 280	+3,4
Чистый доход	3 654 830	7 739 737	+111,8

**По данным эмитента рассчитано:**

Доходность продаж (ROS), %	34,75	41,59	+19,7
Доходность капитала (ROE), %	10,95	20,18	+84,3
Доходность активов (ROA), %	6,05	11,13	+84,0
Чистая прибыль на 1 простую акцию (EPS), тенге	301,28	708,58	+135,2
Коэффициент цены к доходу (P/E)	0,15	0,28	+86,7
Балансовая стоимость 1 акции, тенге	2 053,15	2 516,18	+22,6

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.

В сравнении с 2000 годом (в дополнение к таблице): собственный капитал компании вырос на Т5,0 млрд в результате увеличения итоговой суммы нераспределенного дохода на Т9,4 млрд и резервного капитала на Т1,7 млрд при уменьшении дополнительно неоплаченного капитала на Т3,4 млрд и изъятии капитала на сумму Т2,7 млрд (выкуп привилегированных акций); активы увеличились на Т9,1 млрд, что обусловлено ростом остаточной стоимости основных средств на Т9,3 млрд и других активов – на Т1,8 млрд при сокращении объемов незавершенного капитального строительства на Т2,0 млрд; обязательства возросли на Т4,1 млрд, из которых: Т2,9 млрд – прочие обязательства (размещенные облигации), Т1,0 млрд – увеличение кредиторской задолженности; объем оказанных услуг увеличился на Т6,0 млрд; себестоимость услуг возросла на Т860,6 млн; расходы периода сократились на Т717,8 млн (на 9,0%). По предварительным данным чистый доход "Казахтелеком", полученный по итогам 2001 года, вырос по отношению к 2000 году на Т4,1 млрд или в 2,1 раза.

**Динамика некоторых показателей деятельности "Казахтелеком"  
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, %
	I-2001	II-2001		III-2001	IV-2001				
Объем продаж	10 114,5	10 944,7	+8,2	11 277,4	+3,0	12 237,2	+8,5		
Чистый доход	2 969,5	1 797,9	-39,5	1 354,6	-24,7	1 617,7	+19,4		

**ОАО "Астана-финанс"** (Астана) известило KASE о проведении 16 мая 2002 года годового Общего собрания акционеров. На собрании будут утверждаться: отчет Правления ОАО "Астана-финанс" об итогах работы общества в 2001 году, годовая финансовая отчетность общества, заключение Ревизионной комиссии общества, порядок распределения чистого дохода, порядок распределения дивидендов по итогам года. Будут рассмотрены вопросы увеличения уставного капитала ОАО "Астана-финанс", эмиссии акций, состава Совета директоров. Место проведения собрания: город Астана, ул. Бегельдинова, 54.

**ОАО "Темирбанк"** (Алматы) предоставило KASE предварительную (неаудированную) финансовую отчетность за 2001 год: баланс и отчеты о прибылях и убытках и движении денежных средств.

**Сравнительные показатели финансово-хозяйственной деятельности  
ОАО "Темирбанк" 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 (зарегистрированный)	1 400 000	1 400 000	0
Уставный капитал (минус изъятый)	1 374 835	1 378 423	+0,3
Собственный капитал	2 132 317	2 279 628	+6,9
Всего активы	14 045 393	21 984 196	+56,5
Ликвидные активы	4 867 226	6 098 772	+25,3
Кредиты предоставленные (нетто)	8 409 594	14 895 283	+77,1

Показатель	на	на	Увелич./ уменьш., %
	01.01.01	01.01.02	
Обязательства, всего	11 913 076	19 705 819	+65,4
Займы и депозиты (с учетом облигаций)	11 430 767	15 010 963	+31,3
Доходы, всего	3 074 011	3 247 783	+5,7
Общие расходы	2 768 149	2 792 348	+0,9
Чистый доход	305 862	455 435	+48,9

**По данным эмитента рассчитано:**

Доходность капитала (ROE), %	14,34	19,98	+39,3
Доходность активов (ROA), %	2,18	2,07	-4,9
Чистый доход на 1 акцию (EPS), тенге	222,27	332,82	+49,7
Коэффициент цены к доходу (P/E)	0,71	—	—
Балансовая стоимость 1 акции, тенге	1 550,96	1 653,79	+6,6

Чистый доход на одну простую акцию (EPS) за 2001 год рассчитан без учета дивидендов на привилегированные акции, которые будут определены на годовом Общем собрании акционеров банка.

Относительно 2000 года произошел прирост: собственного капитала банка – на Т147,3 млн в результате увеличения оплаченной части уставного капитала – на Т3,6 млн, накоплений в фондах и резервов – на Т185,4 млн, при уменьшении итоговой суммы нераспределенного дохода – на Т41,7 млн; активов – на Т7,9 млрд, в том числе: нетто-объема ссудного портфеля – на Т6,5 млрд, сумм на корреспондентских счетах – на Т1,8 млрд, прочих активов – на Т385,0 млн при уменьшении ценных бумаг в портфеле банка на Т769,2 млн; обязательств – на Т7,8 млрд, из которых: увеличение размещенных в банке депозитов – на Т4,1 млрд, привлеченных кредитов – на Т2,2 млрд, выпущенных в обращение облигаций – на Т913,1 млн, прочих обязательств – на Т632,3 млн; доходов – на Т173,8 млн; расходов – на Т24,2 млн. Чистый доход, полученный ОАО “Темирбанк” по итогам 2001 года, вырос относительно 2000 года на Т149,6 млн до Т455,4 млн.

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

(в млн тенге, если не указано иное)

Показатель	I-2001		Измене- ние, %	III-2001		IV-2001	Измене- ние, %
	1 154,8	75,4		2 017,9	743,2		
Изменение депозитов	1 154,8	75,4	-93,5	2 017,9	+2 577,9	822,1	-59,3
Доходы, всего	902,7	819,2	-9,2	743,2	-9,3	782,7	+5,3
Чистый доход	134,4	40,3	-70,0	128,7	+219,3	152,0	+18,1

**ОАО “Народный Банк Казахстана”** (Алматы) представило KASE финансовую отчетность за 2001 год: баланс и отчеты о прибылях и убытках и движении денег.

**Сравнительные показатели финансово-хозяйственной деятельности ОАО “Народный Банк Казахстана” 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 (оплаченный)	5 422 600	5 422 600	0
Собственный капитал	7 838 894	8 275 363	+5,6
Балансовая стоимость активов	103 288 865	130 211 460	+26,1
Ликвидные активы	41 525 894	34 113 721	-17,8
Займы и депозиты (включая облигации)	83 320 461	113 317 251	+36,0
Кредиты предоставленные	50 421 161	85 021 875	+68,6
Доходы, всего	14 814 023	19 245 433	+29,9
Расходы, всего	14 583 706	18 790 064	+28,8
Чистый доход	230 317	455 369	+97,7

**По данным эмитента рассчитано:**

Доходность активов (ROA), %	0,22	0,35	+57,2
Доходность капитала (ROE), %	2,86	5,50	+92,7
Чистый доход на 1 акцию (EPS), тенге	4,25	8,40	+97,7
Коэффициент цены к доходу (P/E)	28,17	21,38	-24,1
Балансовая стоимость 1 акции, тенге	144,56	152,61	+5,6

В сравнении с 2000 годом (в дополнение к таблице): собственный капитал вырос на Т436,5 млн в результате увеличения итоговой суммы нераспределенного дохода на 335,5 млн и накоплений в фондах и резервов – на 101,0 млн; активы увеличились на Т26,9 млрд, что обусловлено ростом нетто-объема ссудного портфеля на Т34,7 млрд, сумм на корреспондентских счетах на Т6,9 млрд и прочих активов на Т227,8 млн при уменьшении ценных бумаг в портфеле банка на 14,9 млрд; обязательства возросли на Т26,5 млрд тенге, из которых Т24,6 млрд – депозиты, Т5,3 млрд – привлеченные кредиты, при этом сократились другие обязательства (включая операции “репо”) на Т3,4 млрд; доходы выросли на Т4,4 млрд, что обусловлено ростом доходов по ссудным операциям на Т5,1 млрд и комиссионных доходов на Т1,1 млрд при снижении других доходов (от финансовых операций, по ценным бумагам и прочим) на Т1,6 млрд; расходы увеличились Т4,2 млрд за счет увеличения ассигнований на резервы (провизии) на Т2,4

млрд, процентных расходов – на Т1,4 млрд и прочих расходов – на Т475,0 млн. Чистый доход ОАО “Народный Банк Казахстана”, полученный в 2001 году, составил Т455,4 млн, что на Т225,1 млн или почти в 2,0 раза больше, чем в 2000 году.

**Динамика некоторых показателей деятельности ОАО “Народный Банк Казахстана” за 2001 год поквартально не нарастающим итогом**

(в млн тенге, если не указано иное)

Показатель	I-2000	II-2000	Изменение, %	III-2000	Изменение, %	IV-2000	Изменение, %
Изменение депозитов	1 007,3	1 815,2	+80,2	11 389,4	+527,5	10 428,1	-8,4
Всего доходы	4 435,9	4 591,5	+3,5	5 042,3	+9,8	5 175,7	+2,7
Чистый доход	43,0	245,8	+471,6	118,7	-51,7	47,9	-59,7

**ОАО “Алматинский торгово-финансовый банк” (ОАО “АТФБ”, Алматы)** представило KASE годовую финансовую отчетность за 2001 год: бухгалтерский баланс, отчеты о прибылях и убытках и движении денег.

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

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Показатель	на 01.01.01	на 01.01.02	Увелич./уменьш., %
Уставный капитал (оплаченный)	1 211 100	3 099 100	+155,9
Собственный капитал	2 001 941	4 457 394	+122,7
Всего активы	18 697 190	39 227 337	+109,8
Ликвидные активы	8 186 473	12 381 669	+51,2
Обязательства, всего	16 695 249	34 769 943	+108,3
Займы и депозиты (включая облигации)	14 632 344	29 800 174	+103,7
Кредиты предоставленные (нетто)	8 690 716	24 265 876	+179,2
Доходы, всего	3 568 423	5 078 689	+42,3
Общие расходы	3 048 420	4 281 294	+40,4
Чистый доход	494 431	788 774	+59,5

**По данным эмитента рассчитано:**

Доходность активов (ROA), %	2,64	2,01	-24,0
Доходность капитала (ROE), %	24,70	17,70	-28,3

Балансовая стоимость 1 акции на конец 2001 года составила Т1 438,29 при номинальной стоимости Т1 000,00 тенге.

В сравнении с 2000 годом (в дополнение к таблице): собственный капитал банка вырос на Т2,5 млрд в результате увеличения оплаченной части уставного капитала (размещение привилегированных акций шестой эмиссии и простых акций седьмой эмиссии) на Т1,9 млрд, дополнительно оплаченного капитала – на Т193,3 млн, итоговой суммы нераспределенного дохода – на Т294,3 млн и накоплений в фондах и резервов – на Т79,6 млн; активы возросли на Т20,5 млрд, из которых: Т2,5 млрд – деньги на корреспондентских счетах, Т1,8 млрд – ценные бумаги в портфеле банка, Т15,6 млрд – нетто-объем ссудного портфеля и Т542,2 млн – прочие активы; обязательства увеличились на Т18,1 млрд, из них: депозиты – на Т11,0 млрд, привлеченные кредиты – на Т4,9 млрд, операции “репо” – на Т2,7 млрд, при этом уменьшились прочие обязательства на Т536,8 млн; доходы возросли на Т1,5 млрд, в результате роста процентных доходов (от ссудных операций и операций с ценными бумагами) на Т1,4 млрд; расходы увеличились Т1,2 млрд, в том числе: процентные расходы – на Т638,3 млн, непроцентные расходы – на Т223,5 млн, отчисления на формирование резервов (провизий) – на Т362,3 млн. Чистый доход ОАО “АТФБ”, полученный за 2001 год, составил Т788,8 млн, что на Т294,3 млн больше, чем за 2000 год.

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

(в млн тенге, если не указано иное)

Показатель	I-2001	II-2001	Изменение, %	III-2001	Изменение, %	IV-2001	Изменение, %
Изменение депозитов	8 116,4	-3 978,1	-149,0	2 568,3	+164,6	4 279,3	+66,6
Всего доходы	1 005,9	1 267,5	+26,0	1 161,6	-8,4	1 643,7	+41,5
Чистый доход	167,4	187,143	+11,8	155,8	-16,7	278,4	+78,6

**ОАО “Банк ЦентрКредит” (Алматы)** предоставило KASE финансовую отчетность за 2001 год: баланс и отчеты о прибылях и убытках и движении денежных средств.

**Сравнительные показатели финансово-хозяйственной деятельности  
ОАО “Банк ЦентрКредит” 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 (зарегистрированный)	2 063 339	3 063 339	+48,5
Уставный капитал (оплаченный)	1 609 859	2 482 484	+54,2
Собственный капитал	2 147 566	3 204 732	+49,2
Всего активы	19 057 205	32 646 983	+71,3
Ликвидные активы	4 957 401	8 055 271	+62,5
Кредиты предоставленные (нетто)	12 185 993	21 105 680	+73,2
Обязательства, всего	16 909 639	29 442 251	+74,1
Займы и депозиты (с учетом облигаций)	15 785 749	27 492 149	+74,2
Доходы всего	4 307 522	5 150 198	+19,6
Общие расходы	3 961 069	4 723 701	+19,3
Чистый доход	346 453	426 497	+23,1
<b>По данным эмитента рассчитано:</b>			
Доходность капитала (ROE), %	16,13	13,31	-17,5
Доходность активов (ROA), %	1,82	1,31	-28,1
Чистый доход на 1 акцию (EPS), тенге	43,04	34,36	-20,2
Коэффициент цены к доходу (P/E)	5,08	4,82	-5,0
Балансовая стоимость 1 акции, тенге	266,80	258,19	-3,2

В сравнении с 2000 годом (в дополнение к таблице) произошел прирост: собственного капитала банка на Т1,1 млрд в результате увеличения: оплаченной части уставного капитала – на Т872,6 млн, накоплений в фондах и резервов – на Т93,5 млн, итоговой суммы нераспределенного дохода – на Т90,7 млн; активов – на Т13,6 млрд, в том числе: нетто-объема ссудного портфеля – на Т8,9 млрд, ценных бумаг в портфеле банка – на Т1,4 млрд, сумм на корреспондентских счетах – на Т1,1 млрд и прочих активов – на Т2,2 млрд; обязательств – на Т12,5 млрд, из них: депозитов – на Т8,9 млрд, привлеченных кредитов – на Т2,8 млрд, других обязательств (включая выпущенные облигации) – на Т906,5 млн; доходов – на Т842,7 млн, что обусловлено увеличением процентных доходов на Т1,2 млрд (по ссудным операциям – на Т965,2 млн) при сокращении других доходов на Т351,9 млн; расходов – на Т762,3 млн, из которых: увеличение выплат по депозитам – на Т332,8 млн, ассигнований на резервы (провизии) – на Т254,3 млн и прочих расходов – на Т175,5 млн. Чистый доход ОАО “Банк ЦентрКредит”, полученный по итогам деятельности за 2001 год, вырос на Т80,0 млн против 2000 года.

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

(в млн тенге, если не указано иное)

Показатель	I-2001		Измене- ние, %	III-2001		IV-2001	Измене- ние, %
	1 901,2	3 440,2		2 354,6	1 194,3		
Изменение депозитов	1 901,2	3 440,2	+80,9	2 354,6	-31,6	1 166,5	-50,5
Всего доходы	1 102,6	1 200,2	+8,9	1 194,3	-0,5	1 653,2	+38,4
Чистый доход	32,9	93,3	+184,0	171,9	+84,3	128,4	-25,3

**ОАО “Банк ТуранАлем”** объявило о планах своей международной деятельности в 2002 году и определило четыре приоритетных направления: партнерство с австрийским Райффайзен банком; новое размещение еврооблигаций на международных рынках капитала; выпуск американских/глобальных депозитарных расписок; дальнейшее сотрудничество с международными финансовыми институтами.

Сотрудничество с RZB, являющимся стратегическим партнером и акционером банка, будет осуществляться в рамках: обучения работников банка в Австрии и Казахстане с помощью специалистов Райффайзенбанка; обмена сотрудниками департаментов торгового, проектного и структурного финансирования; со-финансированием торговых операций в Казахстане; совместным обслуживанием крупных корпоративных клиентов; проведением совместных конференций и семинаров для определения приоритетов двухстороннего сотрудничества. Первая подобная конференция пройдет 15 -17 апреля в Алматы с участием работников департаментов торгового финансирования, проектного финансирования, лизинга RZB и ОАО “Банк ТуранАлем”, а также с участием представителей EBRD и юридической компании White & Case. Основной темой предстоящей конференции будет со-финансирование экспортно-импортных операций в Республике Казахстан.

В конце апреля банк планирует осуществить выпуск евронота на международных рынках капитала на общую сумму \$100 – \$200 млн со сроком обращения 3 - 5 лет. Лид-менеджером выпуска облигаций выступит Дойче Банк. Юридическими консультантами являются White & Case и Bracewell & Patterson. Роуд-шоу, которое будет проходить в Европе и США, запланировано на вторую половину апреля.

В мае текущего года банк наметил также выпуск американских/глобальных депозитарных расписок (АДР/ГДР) на 29,9% существующих простых акций банка. На этот же месяц намечено проведение роуд-шоу. Лид-менеджером выпуска АДР/ГДР выступает компания Visor Investment Solutions. Международный андеррайтер будет определен в середине апреля. Банк планирует произвести листинг АДР/ГДР на Франкфуртской и Люксембургской биржах.

На сегодняшний день подписано соглашение о проведении due diligence ОАО “Банк ТуранАлем” Международной Финансовой Корпорацией для последующего предоставления кредитной линии банку, направленной на финансирования малого и среднего бизнесу в размере \$15 млн. Due diligence ОАО “Банк ТуранАлем” будет проходить с 15 по 22 апреля текущего года.

Кроме этого, ОАО “Банк ТуранАлем” намерено продолжить сотрудничество с остальными ведущими финансовыми институтами, недавно вошедшими в состав акционеров банка. В конце года планируется получение кредитной линии от Европейского Банка Реконструкции и Развития на сумму \$10 млн сроком на 5 лет, направленную на развитие малого и среднего бизнеса. Также в середине года ожидается получение средств от немецкой инвестиционной компании DEG в виде простого или субординированного займа сроком на 7 лет, на сумму 10 млн евро. В рамках программы Инвестиционной Помощи и Технической Поддержки, спонсируемой голландским правительством, компания развития FMO предоставила банку грантовые средства, с целью повышения профессионального уровня его сотрудников.

## НОВОСТИ KASE

В первом квартале 2002 года суммарный объем операций на KASE во всех секторах рынка достиг эквивалента **5 051,5 млн долларов США или 768,1 млрд тенге**. По сравнению с соответствующим периодом 2001 года объем операций **вырос в 2,80 раза** в долларовой и в 2,93 раза в тенговом эквиваленте. Относительно предыдущего квартала – четвертого 2001 года – объем биржевых операций вырос в долларовой эквиваленте на 10,0%, в тенговом – на 11,9%.

Ниже приводится сравнительная таблица показателей объема сделок на KASE по указанным выше периодам, а также динамика структуры оборота биржевого рынка (в млн USD или %). Оценка проведена в долларовой эквиваленте оборота.

Сектор рынка	Январь-март 2002 года	К 1 кварталу 2001 г.:			К предыдущему кварталу:		
		январь-март 2001 года	млн USD	тренд в: %	октябрь-декабрь 2001 года	млн USD	тренд в: %
Инвалюты	448,0 8,9%	404,7 22,4%	+43,3	+10,7	681,3 14,8%	-233,3	-34,2
Срочные контракты	228,4 4,5%	0 0%	+228,4	+100,0	520,9 11,3%	-292,5	-56,2
ГЦБ	4 266,6 84,5%	1 354,5 75,0%	+2 912,1	+215,0	3 128,4 68,1%	+1 138,2	+36,4
НЦБ	108,5 2,1%	42,1 2,3%	+66,5	+158,0	262,5 5,7%	-154,0	-58,7
Облигации МФО	0 0%	3,6 0,2%	-3,6	-100,0	0 0%	-0,3	0
Векселя	0,023 0%	0 0%	+0,023	+100,0	0 0%	+0,023	+100,0
<b>ВСЕГО</b>	<b>5 051,5</b> 100%	<b>1 804,8</b> 100%	<b>+3 246,7</b>	<b>+179,9</b>	<b>4 593,3</b> 100%	<b>+458,2</b>	<b>+10,0</b>

**В марте 2002 года** относительно февраля объем биржевых операций вырос в 1,18 раза как в долларовой, так и в тенговом эквиваленте.

Ниже представлена таблица, содержащая динамику показателей биржевого оборота за последние 6 месяцев группировкой по месяцам и секторам рынка (оценка в тенге и долларах США).

Динамика показателей биржевого оборота в текущем году группировкой по месяцам и секторам рынка

Год	Показатель	2001 год				2002 год		
		IX	X	XI	XII	I	II	III
<b>Оценка в млн долларов США</b>								
Инвалюты	объем	156,2	227,7	204,1	249,5	151,8	139,5	156,7
	%	20,4	21,0	13,8	12,3	9,2	8,9	8,5
Фьючерсы	объем	–	–	–	520,9	97,8	49,0	81,6
	%	0	0	0	25,7	6,0	3,1	4,4
ГЦБ	объем	560,6	799,2	1 173,1	1 156,1	1 349,5	1 340,8	1 576,4
	%	73,4	73,8	79,1	57,0	82,2	85,7	85,4
НЦБ	объем	45,7	55,7	105,5	101,4	42,5	35,7	30,3
	%	6,0	5,1	7,1	5,0	2,6	2,3	1,6

Год	Показатель	2001 год				2002 год		
		IX	X	XI	XII	I	II	III
ЦБ	объем	1,76	0,27	–	–	–	–	–
МФО	%	0,23	0,02	0	0	0	0	0
Век-селя	объем	–	–	–	–	–	–	0,023
	%	0	0	0	0	0	0	0,001
<b>ИТОГО</b>		<b>764,3</b>	<b>1 082,9</b>	<b>1 482,6</b>	<b>2 027,9</b>	<b>1 641,5</b>	<b>1 565,0</b>	<b>1 845,0</b>

#### Оценка в млрд тенге

Инвалюты	объем	23,1	33,7	30,3	37,5	23,0	21,2	23,9
	%	20,4	21,0	13,8	12,3	9,2	8,9	8,5
Фьючерсы	объем	–	–	–	79,7	15,0	7,5	12,5
	%	0	0	0	26,0	6,0	3,2	4,4
ГЦБ	объем	82,8	118,3	174,3	173,7	204,6	203,9	240,0
	%	73,4	73,8	79,1	56,7	82,2	85,7	85,4
НЦБ	объем	6,7	8,2	15,7	15,2	6,4	5,4	4,6
	%	6,0	5,1	7,1	5,0	2,6	2,3	1,6
ЦБ МФО	объем	0,26	0,04	–	–	–	–	–
	%	0,23	0,02	0	0	0	0	0
Век-селя	объем	–	–	–	–	–	–	0,004
	%	0	0	0	0	0	0	0,001
<b>ИТОГО</b>		<b>112,9</b>	<b>160,3</b>	<b>220,3</b>	<b>306,1</b>	<b>249,1</b>	<b>238,1</b>	<b>280,9</b>

ЦБ МФО – облигации международных финансовых организаций.

Приведенные данные позволяют утверждать, что в марте биржевой рынок начал выходить из сезонного затишья, связанного в основном с бюджетными платежами по итогам прошедшего года. Рынок иностранных валют относительно февраля расширился на 12,4%, рынок срочных контрактов – на 66,4%, рынок ГЦБ – на 17,6%. Объем сделок по ГЦБ в марте оказался самым высоким за всю историю биржи, хотя подобного рода рекорды обычно характерны для конца года.

Единственным сектором рынка KASE, где объем продолжает снижаться, является сектор корпоративных бумаг. Его доля от всех биржевых операций в марте не превысила 1,6%. Это самый низкий показатель за последние 13 месяцев.

По мнению аналитиков ИРБИС, сектор НЦБ до сих пор "не пришел в себя" после изменения Гражданского и Налогового кодексов Казахстана. Однако адаптационный период уже позади, о чем может свидетельствовать вывод в официальный список ценных бумаг KASE высшей категории облигаций пяти новых эмиссий: ЗАО "Банк Развития Казахстана", ОАО ДБ "Альфа-Банк", НАК "Казатомпром", ОАО "Астана-финанс" (вторая эмиссия) и ОАО "Банк ЦентрКредит" (вторая эмиссия). Это мощное начало года привело к росту капитализации биржевого рынка корпоративных облигаций за последние полтора месяца на \$98,1 млн или на 16,7%, что вселяет обоснованные надежды на будущее.

Пока же участники рынка не могут смириться с падением доходности бумаг. Индекс KASE\_BY в настоящее время находится на минимальных исторических отметках, повторяя динамику ставок на финансовом рынке в целом. Скорее всего, основным институциональным инвестором уже в апреле придется пойти на компромисс, так как конъюнктура мировых сырьевых рынков начинает устойчиво меняться в лучшую сторону, и Министерство финансов едва ли пойдет на увеличение доходности своих облигаций весной и летом.

Подготовлено агентством "ИРБИС"

## Облигации НАК "Казатомпром" первой эмиссии прошли листинг на KASE по категории "А"

Специальный выпуск по материалам НАК "Казатомпром", ЗАО "Фондовый сервис", Казахской фондовой биржи (KASE)

С 01 апреля 2002 года KASE на основании решения Биржевого совета именные купонные индексированные облигации ЗАО "Национальная атомная компания "Казатомпром" (НАК "Казатомпром", Алматы) первой эмиссии включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А".

### ОБЛИГАЦИИ

Вид ценных бумаг:	именные купонные индексированные облигации
Тип индексации:	номинальной стоимости по изменению курса тенге к доллару США
Тип долга:	необеспеченный
Валюта выпуска:	казахстанский тенге (KZT)
Валюта обслуживания:	казахстанский тенге (KZT)
Кредитные рейтинги выпуска:	на дату эмиссии отсутствуют
Кредитные рейтинги эмитента:	на дату эмиссии отсутствуют
Национальный идентификационный номер:	KZ2CKY05A523
Номер эмиссии в государственном реестре:	A52
Ведение реестра:	ЗАО "Фондовый центр" (Алматы)
Дата регистрации эмиссии:	21.03.02
Номинальная стоимость:	100,00 тенге
Объем эмиссии в валюте выпуска:	2 300 000 000,00
Объем эмиссии в ценных бумагах:	23 000 000
Дата начала обращения (дата эмиссии):	01.04.02
Срок размещения:	5 лет с даты включения облигаций в официальный список KASE
Срок обращения:	5 лет
Дата погашения:	01.04.07
Размер вознаграждения (интереса):	8,5% годовых от индексированной номинальной стоимости
Даты выплаты вознаграждения (интереса):	01 октября и 01 апреля ежегодно
Временная база при всех расчетах:	30/360
Срок фиксации реестра при выплате купона:	30 дней до даты выплаты
Даты фиксации реестра для выплаты купона:	01 сентября и 01 марта ежегодно
Срок фиксации реестра при погашении:	30 дней до даты погашения
Дата фиксации реестра при погашении:	01.03.07
Финансовый консультант:	ЗАО "Фондовый сервис" (Алматы)
Дата включения в торговые списки KASE:	01.04.02
Дата первых торгов:	будет определена позднее
Торговый код KASE:	KZAPb1
Точность изменения цены при котировании:	4 знака после запятой
Маркет-мейкер на KASE:	ЗАО "Фондовый сервис"
Минимальный объем обязательной котировки:	4 000 облигаций

**Индексированная номинальная стоимость** долга рассчитывается как произведение номинальной стоимости на коэффициент темпа девальвации (ревальвации) тенге.

**Коэффициент темпа девальвации (ревальвации) (Kd)** рассчитывается как отношение текущего средневзвешенного биржевого курса доллара США (Xt), установленного на утренней (основной) сессии KASE, к аналогичному курсу (Xo) на дату начала обращения облигаций ( $Kd=Xt/Xo$ ).

На получение вознаграждения по облигациям и номинальной стоимости долга имеют право лица, которые приобрели облигации не позднее, чем за 30 дней до даты выплаты вознаграждения или погашения облигаций. Если дата выплаты вознаграждения или дата погашения облигаций не является рабочим днем, то выплата осуществляется на следующий рабочий день. Держатель не имеет права требовать начисления компенсации за такую задержку в платеже.

**Сумма вознаграждения** рассчитывается как произведение индексированной на дату выплаты вознаграждения номинальной стоимости облигации, ставки вознаграждения и количества дней в периоде начисления вознаграждения, деленное на 360.

**Погашение облигаций** будет осуществляться по индексированной на дату погашения номинальной стоимости долга.

Эмитент может в любое время покупать облигации на открытом рынке или иным образом по любой цене. Все облигации, погашенные или приобретенные таким образом, аннулируются и не могут быть повторно выпущены или перепроданы.

Деньги, привлеченные посредством выпуска облигаций будут использованы на освоение новых месторождений и развитие действующих рудников.

## **ЭМИТЕНТ**

Ниже агентством ИРБИС (Алматы) приводятся данные об эмитенте облигаций, заимствованные из заключения Листинговой комиссии KASE. Всю ответственность за достоверность представленной бирже информации несет руководство НАК "Казатомпром" и его финансовый консультант. Агентством ИРБИС не перепроверялись приведенные ниже данные.

### **Общие сведения**

Дата первичной государственной регистрации – 21 февраля 1997 года. Организационно-правовая форма – закрытое акционерное общество. Основной вид деятельности – национальный оператор по экспорту и импорту урана и его соединений, ядерного топлива для атомных энергетических станций, специального оборудования и технологий, материалов двойного применения. Юридический и фактический адрес: Казахстан, 480012, г. Алматы, ул. Богенбай батыра, 168. Тел.: (8-3272) 625425, 625083, факс 503541. E-mail: nac@kazatomprom.kz, <http://www.kazatomprom.kz/>.

Компания образована Указом Президента Республики Казахстан от 14 июля 1997 года №3593 в виде зарытого акционерного общества со стопроцентной долей государства. Единственным акционером НАК "Казатомпром" является государство в лице Государственного комитета Республики Казахстан по управлению государственным имуществом Министерства финансов Республики Казахстан. В соответствии с решением правительства право владения и пользования государственным пакетом акций с 27 мая 1999 года передано Министерству энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан.

НАК "Казатомпром" является членом Всемирной Ядерной Ассоциации (WNA, Лондон, Великобритания) с 1993 года и членом Тантал-ниобиевой Ассоциации (TIC, Брюссель, Бельгия) с 1999 года.

В настоящее время НАК "Казатомпром" – единственный в Казахстане производитель урановой, танталовой, бериллиевой и ниобиевой продукции, который занимает восьмое место в мире по добыче урана. Численность сотрудников на 01 октября 2001 года – 10 508 человек, в том числе на добывающих предприятиях – 3 530 человек.

### **Лицензии**

НАК "Казатомпром" имеет 16 лицензий, на основании которых она осуществляет свою деятельность, в том числе: 8 лицензий на добычу урана (месторождения: Южно-Казахстанской области – Уванас, Мынкудук, Канжуган, участок №1 месторождения Инкай; Кызылординской области – Северный и Южный Карамурун, Ирколь; Северо-Казахстанская область – Семизбай); лицензию для разведки на уран Инкай-Мынкудукского рудного поля в Южно-Казахстанской области; лицензию на добычу урана способом подземного выщелачивания, на экспорт и импорт товаров и услуг в области использования атомной энергии, включающие передачу, продажу или покупку в коммерческих целях или некоммерческого характера и другие.

### **История**

На конец 1991 года на территории Республики Казахстан работало 8 предприятий, ранее входивших в единый ядерно-топливный цикл СССР: Центральное рудоуправление, Степное рудоуправление, Рудоуправление №6, АО "Волковгеология", ГХК "ЦГХК" (Целинный горно-химический комбинат), ГХК "Каскор", ГХК "Ульба", МАЭК.

В начале 1992 года Правительство Казахстана приняло решение объединить все предприятия, входящие в систему атомной энергетики и промышленности, в Казахскую Государственную Корпорацию Предприятий Атомной Энергетики и Промышленности (КАТЭП). Целями Корпорации были: объединение предприятий бывшего Министерства среднего машиностроения (так называемого Средмаша), разработка стратегии сохранения отрасли и последующего ее преобразования, защита интересов суверенного государства – Республики Казахстан и его предприятий на мировом урановом рынке, координация работы всей отрасли, проведение работы по конверсии и диверсификации производств с учетом производственного и кадрового потенциала предприятий.

Пятилетний опыт работы НАК "КАТЭП" показал, что развитие урановой отрасли при существующей организационной структуре управления требует более высоких задач, обеспечивающих функции стратегического и координационного планирования, управления производственной деятельностью предприятий, привлечения кредитных и инвестиционных средств, финансового и административного контроля. Специфика производства, стратегическая значимость урановых минеральных ресурсов, секретность технологии, ограниченность и специфичность мирового уранового рынка вызывали необходимость сохранения монополии уранового производства.

Исходя из этих задач, следующим этапом реформирования отрасли стало создание Национальной атомной компании "Казатомпром", которая была организована 14 июля 1997 года. В уставный капитал компании были переданы имущественные комплексы государственных предприятий, осуществляющих

деятельность в атомно-энергетическом производственном комплексе Казахстана – Рудоуправления №6, Центрального рудоуправления и Степного рудоуправления, являющихся в настоящее время филиалами НАК “Казатомпром”, а также государственные пакеты акций акционерных обществ, осуществляющих деятельность в атомно-энергетическом производственном комплексе – ОАО “Волковгеология” (90% голосующих акций номинальной стоимостью 114 094 тыс. тенге) и ОАО “Ульбинский металлургический завод” (90% номинальной стоимостью 2 383 447 тыс. тенге).

Помимо этого компания владеет долями в уставных капиталах (долгосрочные инвестиции) двух совместных предприятий: 40% – в ТОО “ИНКАЙ” и 45% – в ТОО “КАТКО”.

### **Структура уставного капитала, дивиденды**

Объявленный, выпущенный и оплаченный уставный капитал НАК “Казатомпром” на 01 октября 2001 года составлял 3 373 136 000,00 тенге. Общее количество акций (только простые) – 3 373 136 экземпляров номинальной стоимостью 1 000,0 тенге каждая.

Согласно Уставу НАК “Казатомпром” решение о выплате дивидендов по итогам года принимается на общем собрании акционеров, по итогам квартала – Советом директоров. Согласно представленной на KASE информации в соответствии с решениями общих собраний акционеров от 29.12.00 (за 1999 год) и от 14.12.01 (за 2000 год) дивиденды на акции НАК “Казатомпром” не начислялись и не выплачивались.

### **Структура компании**

В структуру НАК “Казатомпром” в настоящее время входят: филиалы-рудоуправления, ОАО “Волковгеология”, ОАО “Ульбинский металлургический завод”, ТОО “КАТКО” и ТОО “ИНКАЙ”.

Рудоуправления осуществляют добычу урана способом подземного скважинного выщелачивания (ПСВ), который отличается от традиционных способов высокой степенью ресурсосбережения и экономичности, позволяет снизить загрязнения окружающей среды и экологические последствия. Себестоимость добычи методом подземного выщелачивания в 2,5 раза ниже традиционного.

ОАО “Волковгеология” – предприятие геологоразведочного профиля, оказывающее услуги по геологоразведочным и горно-подготовительным работам, состоящее из нескольких геологических партий. Имеет богатейший опыт в разведке и изучении месторождений урана всех типов, ведет работу по радиоэкологическому изучению по всей территории Республики Казахстан. Значительную часть доходов ОАО “Волковгеологии” составляют услуги, оказываемые рудоуправлениям НАК “Казатомпром”.

ОАО “Ульбинский металлургический завод” (ОАО “УМЗ”) специализируется на выпуске материалов для атомной промышленности, приборостроения, аэрокосмической и электронной техники. ОАО “УМЗ” является основным производителем таблеток из низкообогащенного урана для атомных реакторов, а также разнообразной бериллиевой, танталовой и ниобиевой продукции, плавиковой кислоты. В настоящее время вся урановая продукция, производимая ОАО “УМЗ” реализуется НАК “Казатомпром”. Урановое производство ОАО “УМЗ” – первое в Казахстане, сертифицировавшее систему качества по стандартам ISO 9002. В 1999 году урановое производство ОАО “УМЗ” сертифицировано американской компанией General Electric в качестве поставщика порошков диоксида урана керамического сорта на внутренний рынок США. В 2000-2001 годах осуществлялись тестовые поставки продукции предприятия в Канаду и Корею.

ТОО “КАТКО” осуществляет проведение геологоразведочных работ, проектирование и строительство мощностей по добыче и переработке урансодержащих руд, а также переработку и захоронение радиоактивных отходов уранового производства. Деятельность ТОО “КАТКО” связана с разработкой уранового месторождения Моинкум в Южно-Казахстанской области. Учредителями ТОО “КАТКО” являются: НАК “Казатомпром” (45%), Французская Генеральная Компания по Ядерным Материалам Cogema (45%) и Международная корпорация Zambezi Holding S.A. (10%). Доля в уставном капитале ТОО “КАТКО” сформирована в результате передачи НАК “Казатомпром” государственной доли собственности.

ТОО “ИНКАЙ” осуществляет геологические исследования и разведочные работы на урановом месторождении Инкай, расположенном в Кызылординской области, путем использования экологически приемлемых технологий для определения ТЭО добычи и переработки минеральных ресурсов в Республике Казахстан, осуществляет горные работы по добыче, производству, переработке, аффинажу, хранению, транспортировке, экспорту и продаже минеральных продуктов, концентратов и других ценных продуктов на международных рынках. Учредители ТОО “ИНКАЙ”: НАК “Казатомпром” (40%) и Camesco Corporation (Канада, 60%). Доля в уставном капитале также сформирована в результате передачи НАК “Казатомпром” государственной собственности в ТОО “ИНКАЙ”.

Через ОАО “УМЗ” НАК “Казатомпром” владеет долей участия в ТОО “Машзавод” (90%), ТОО “Ульба-геология” (60%), которые являются дочерними предприятиями ОАО “УМЗ”, а также в медицинской Санитарной части 2 и других предприятиях.

С момента создания совместных предприятий ТОО "ИНКАЙ" и ТОО "КАТКО" в их финансовой отчетности отражены нулевые результаты финансово-хозяйственной деятельности, поскольку производственная деятельность указанных предприятий начата только с мая 2000 года, то есть с момента получения лицензий на право недропользования. За рассматриваемый период они занимались подготовкой месторождений к эксплуатации, все затраты капитализировались. Затратная часть данных совместных предприятий осуществлялась только за счет инвестиций, предоставляемых иностранными сторонами.

Все остальные предприятия, долей участия в которых владеет НАК "Казатомпром", доходны. Консолидированный чистый доход на 01 октября 2001 года составляет 2,9 млрд тенге.

### **Характеристика деятельности**

Добычей урана занимаются три рудоуправления: Шестое, Степное и Центральное на семи месторождениях: Мынкудук (участок Восточный), Уванас, Акдала, Канжуган, Моинкум (южная часть участка №1) в Южно-Казахстанской области и Северный Карамурун, Южный Карамурун в Кызылординской области. Добыча ведется в пределах горных отводов, общая площадь которых составляет 405 кв. км. Срок действия горных отводов совпадает с действием контрактов на разведку и добычу урана, оформленных на НАК "Казатомпром" Правительством Республики Казахстан до 2026 года.

Все месторождения относятся к типу "песчаниковый". Рудные тела (залежи) залегают в обводненных рыхлых песках на глубинах от 100 м. Протяженность рудных тел достигает нескольких километров, ширина – нескольких сот метров, мощность до 20 и более метров. Как правило, на месторождении насчитывается более десяти рудных тел. Содержания урана в рудных песках колеблется от 0,03% до 0,09% и считаются относительно низкими. Геологические запасы урана в недрах на 01 января 2001 года колеблются от 9 445 тонн (месторождение Уванас) до 24 340 тонн (месторождение Канжуган). Суммарные запасы семи месторождений составляют 111 027 тонн. Запасы утверждались Государственной комиссией по запасам (ГКЗ) СССР начиная с 27 января 1977 года (месторождение Уванас) и заканчивая 24 января 1982 года (участок Восточный месторождения Мынкудук). Запасы месторождения Южный Карамурун утверждены 17 июня 1999 года ГКЗ Республики Казахстан.

Добыча урана на всех месторождениях ведется подземным скважинным выщелачиванием (ПСВ), позволяющим извлекать относительно дешевый уран из бедных руд месторождений песчаникового типа. При этом ландшафту и недрам наносится минимальный экологический ущерб. В закачные скважины подается однопроцентный раствор серной кислоты, который растворяет полезные компоненты. Полученный таким образом промышленный раствор (ПР) через откачные скважины подается на поверхность. Содержание урана в ПР обычно превышает 60 миллиграммов на литр. Конечным продуктом на руднике является химический концентрат ("желтый кек") с содержанием урана 35-45%, который отправляется на гидрометаллургические заводы Казахстана и Киргизии. На них из кека получают закись-окись с содержанием урана около 86%. Закись-окись является конечным продуктом передела природного урана в Казахстане.

С учетом плановых потерь (10% и 20-30% запасов в зависимости от формы и размеров рудных тел), которые остаются в недрах по техническим и экономическим причинам, извлекаемые запасы урана составят 65 000-75 000 тонн. Это количество урана обеспечит загрузку существующих производственных мощностей НАК "Казатомпром" на несколько десятков лет.

### **Характеристика продукции**

Вся основная продукция НАК "Казатомпром" (урановый концентрат, металлический бериллий и бериллиевые лигатуры, танталовая продукция) производится на ОАО "УМЗ", где действует система качества производства, сертифицированная по стандартам ISO 9002.

#### **1. Урановая продукция**

Порошок двуокиси урана. В настоящее время на ОАО "УМЗ" применяется аммонийная схема производства порошков, по которой изготавливаются порошки из гексафторида и регенерированного урана. На предприятии разработан и начал использоваться плазмохимический способ получения порошков диоксида урана, который позволит значительно сократить технологический процесс и улучшить экологическую обстановку на производстве.

Топливные таблетки для реакторов. В структуре ОАО "УМЗ" производство топливных таблеток на основе диоксида урана для ТВЭЛов атомных электростанций является доминирующим. На заводе разработаны и изготавливаются роторные линии по формованию таблеток, создана автоматизированная система управления технологическим процессом.

Недавно на ОАО "УМЗ" начата переработка урансодержащих материалов американской компании Global Nuclear Fuel (GNF) до порошка диоксида урана керамического сорта – это первый шаг в рамках реализации программы по предоставлению услуг западным компаниям на переработку

трудновскрываемых урансодержащих продуктов, в том числе скрапов (некондиционных по каким-либо свойствам промышленных продуктов ядерных технологий) дореакторного топливного цикла. Для расширения объемов по этому виду работ проведена реконструкция существующего участка выщелачивания урана, в результате была существенно увеличена его мощность. Переработка скрапов повышает степень замкнутости технологического ядерного цикла, повышает его безопасность, сокращает объемы захоронения радиоактивных материалов. На сегодняшний день НАК "Казатомпром" подписала договора на переработку скрапов с фирмами General Electric (GE) и British Nuclear Fuel Ltd (BNFL).

Порошки для получения топливных таблеток сертифицируются для западного рынка. Уже получен сертификат для General Electric, а в течение ближайшего времени порошки будут сертифицированы для Западной Европы и Юго-Восточной Азии.

НАК "Казатомпром" имеет как разовые, так и средне- и долгосрочные контракты на продажу природного урана. Среднесрочные контракты заключены сроком на 3-4 года, долгосрочные на 10-15 и более лет. Общая сумма обязательств партнеров по приобретению урана до 2017 года составляет более 10 тыс. тонн природного урана.

Изготавливаются и поставляются по долгосрочному контракту топливные таблетки и порошки диоксида урана для реакторов советской постройки. Заказы российского партнера обеспечивают большую часть загрузки мощностей ОАО "УМЗ". Изготовление порошков диоксида для западных покупателей осуществляется как из собственного сырья, так и из материала заказчика.

## **2. Бериллиевая продукция**

НАК "Казатомпром" – одна из двух компаний в мире, имеющих бериллиевое производство с полным циклом – от переработки рудного концентрата до получения бериллийсодержащих сплавов с заданными параметрами качества, которое также сосредоточено на ОАО "УМЗ". Технологическая схема, разработанная на предприятии, позволяет переработать практически любые виды бериллийсодержащего сырья.

На предприятии внедряется наиболее экономичная технология производства медно-бериллиевых лигатур методом прямого карботермического восстановления оксида бериллия. За последние полтора года на внедрение и разработку новых технологий по удешевлению и повышению эффективности технологий по производству бериллия предприятием направлено более 4 млн долларов США.

Бериллиевое производство ОАО "УМЗ" представляет на мировом рынке алюминийево-бериллиевые, медно-бериллиевые, никель-бериллиевые лигатуры; оксид бериллия (порошок); оксид бериллия (изделия); металлический бериллий (порошок); металлокерамический бериллий (изделия и заготовки).

НАК "Казатомпром" имеет долгосрочное соглашение на поставку бериллиевой продукции на рынок США до 2010 года, а также долгосрочное агентское соглашение на оказание услуг по продаже бериллиевой продукции в Европе. Кроме того, заключены краткосрочные контракты со сроком 1-2 года на поставку бериллиевой продукции в Россию и Азию. Стратегия компании направлена на сотрудничество с ключевыми компаниями на рынке бериллия и проникновение на стратегические рынки Европы, Азии, Северной Америки и России.

## **3. Танталовая продукция**

НАК "Казатомпром" имеет танталовое производство с полным циклом – от переработки рудного концентрата до получения танталовой продукции, которое также сосредоточено на ОАО "УМЗ" и является единственным на территории СНГ и одним из крупнейших в мире. На предприятии действует гибкая технология переработки любых видов тантал-ниобиевого сырья, в том числе и трудновскрываемого, обеспечивающая производство продукции с заданными параметрами качества.

ОАО "УМЗ" располагает собственной сырьевой базой флюоритовой руды (месторождение Караджал, Казахстан), необходимой для производства фтористоводородной кислоты – основного реагента при производстве тантала и ниобия. Технология, используемая в производстве, гарантирует получение тантала чистотой не менее 99,97 процента.

Танталовое производство ОАО "УМЗ" представляет на мировом рынке следующую продукцию: слитки и чипсы тантала вакуумной плавки; плоский, круглый танталовый прокат; конденсаторные танталовые порошки; феррониобий; фтористоводородная кислота; порошки ниобия.

В связи с недостатком танталового сырья на мировом рынке и отсутствием собственных источников тантал-ниобиевого сырья танталовое производство ОАО "УМЗ" главным образом работает на толлинговой основе. Поставка сырья на ОАО "УМЗ" осуществляется рядом торговых компаний Европы и США, а так же компаниями электронной промышленности России.

## **4. Прочая продукция**

Технические сверхпроводящие материалы на основе сплавов ниобий-титан, интерметаллида ниобий-олово остаются в настоящее время перспективными для создания мощных эффективных соленоидов

для различных физических исследований, компактных криогенераторов, томографов, МГД-генераторов, высокоградиентных сепараторов и обмоток возбуждения криоэлектромашин. НАК "Казатомпром" создано производство широкого ассортимента сверхпроводящих обмоточных проводов. Производится более 30 типоразмеров сверхпроводящих проводов диаметром 0,5-2,0 мм с числом жил от 1 до 9 000, диаметром жил от 6 до 205 мкм и длиной до 5 км.

Плави́ковая кислота. Одним из уникальных производств НАК "Казатомпром" является цех плави́ковой кислоты на ОАО "УМЗ" – крупнейший по мощности в бывшем СССР. Сырье для производства плави́ковой кислоты – плави́ковый шпат или флюорит – раньше импортировалось из России и Узбекистана. В настоящее время цех обеспечивается сырьем за счет ввода в действие добывающего карьера на месторождении флюорита Караджал (Восточно-Казахстанская обл.). ОАО "УМЗ" выпускает 40-процентную кислоту различных марок.

### **Динамика производства продукции**

В 1999 году, в результате проведенных переговоров с предприятиями Минатома Российской Федерации и зарубежных партнеров, были получены новые заказы для ОАО "УМЗ" на производство различной урановой, бериллиевой и танталовой продукции. Эти заказы позволили НАК "Казатомпром" впервые за последние годы изменить тенденцию ежегодного снижения объема контрактов и получения планируемого дохода. За 1999-2000 годы объем реализации урановой продукции, которая занимает наибольшую долю в общем объеме реализации (55-87%), вырос в 3 раза (в 1999 году по отношению к 1998 году – в 2,2 раза, в 2000 году – в 1,3 раза к 1999 году). Объем продаж бериллиевой продукции за два года увеличился в 3,9 раза (1999 год к 1998 году – в 1,4 раза, 2000 к 1999 году – в 2,7 раз), танталовой продукции – в 35 раз (1999 год к 1998 году – в 3,5 раза, 2000 год к 1999 году – в 9,9 раз).

В прочие доходы за 1998 год включены доходы АО "ЦГХК" (Целинный горно-химический комбинат) и ОАО "КАТЭП", которые входили в состав Компании в тот период. Доля прочих доходов НАК "Казатомпром" сократилась с 42% от общего объема реализации в 1998 году до 5% – в 2000 году.

Доходы НАК "Казатомпром" от реализации продукции в 2000 году составили 18,4 млрд тенге, увеличившись на 15,7% по сравнению с 1999 годом, в 1999 году – 15,9 млрд тенге, что выше показателя 1998 года на 64,3%. За 9 месяцев 2001 года доход от реализации продукции получен в сумме 13,3 млрд тенге. Планируемый доход от реализации за 2001 год ожидается в размере 19,5 млн тенге. План дохода от основной деятельности в денежном выражении по предварительным расчетам будет выполнен на 104%.

Себестоимость реализованной продукции в разные годы составляла от 31,2% до 73,9% от объема реализации. Значительный рост себестоимости в 2000 году (до 73,9% от объема продаж или в 2,7 раза к 1999 году) обусловлен переоценкой запасов ядерно-топливных материалов, находящихся на складах ОАО "УМЗ", к уровню реально сложившихся рыночных цен. Сумма индексации использованного в производстве сырья в 2000 году составила 7,6 млрд тенге и была отражена в финансовой отчетности как доход от неосновной деятельности в результате произведенной переоценки.

За девять месяцев 2001 года себестоимость реализованной продукции составила 10,6 млрд тенге, что составляет 79,4% от доходов по реализации и 98,1% по отношению к аналогичному периоду 2000 года.

### **Стратегия развития на 2002-2005 годы**

Исходя из анализа производственных возможностей и спроса на мировых рынках по каждому виду продукции, в 2001-2005 году НАК "Казатомпром" определены следующие приоритеты развития.

Рудоуправления НАК "Казатомпром" расположены на юге Казахстана в Кызылординской и Южно-Казахстанской областях. Компанией разработан поэтапный график наращивания объемов добычи, который в первую очередь предусматривает радикальное обновление и пополнение используемого оборудования, автотранспорта, складского хозяйства.

Увеличение объемов добычи урана в 2001-2005 годы планируется за счет инвестиций, которые будут направлены на освоение новых месторождений и развитие действующих рудников. За период с 2002 до 2005 года в действующие рудники (развитие действующей сырьевой базы, капитальное строительство и приобретение основных средств) трех Южных рудоуправлений планируется инвестировать 5,8 млрд тенге (2002 год – 1,4 млрд, 2003 год – 1,5 млрд, 2004 год – 1,5 млрд, 2005 год – 1,5 млрд). Помимо этого, до 2005 года планируется расширить сырьевую базу Южных рудоуправлений за счет освоения и развития новых месторождений – Акдала, Южный Карамурун, Южный Моинкум. Общий объем инвестиций на освоение трех новых месторождений за 5 лет составит 2,7 млрд тенге (2002 год – 694,2 млн, 2003 год – 668,0 млн, 2004 год – 742,7 млн, 2005 год – 608,6 млн).

Развитие перерабатывающего производства – ОАО "УМЗ" заключается в том, чтобы, с одной стороны, путем развития интеграции с Россией и повышения качества продукции сохранить российские заказы, а с другой стороны, найти других заказчиков заводу с тем, чтобы уйти от монополизма одного потребителя. Для реализации намеченных целей требуется выполнение комплекса научно-

исследовательских и опытно-конструкторских работ по совершенствованию технологии выпускаемых порошков и таблеток для достижения мирового уровня по качеству изготавливаемой продукции, приобретение приборов контроля качества топливных таблеток, лазерных измерителей диаметра, приборов определения состава газовой атмосферы спекания, оборудования для анализа параметров микроструктуры, замена морально и физически устаревшего оборудования, сертификация системы качества на соответствие международному стандарту серии ИСО-9001 в TUF-CERT, для создания постоянных гарантий потребителям по качеству продукции, ее безопасности и надежности и других мероприятий. Общий объем инвестиций в урановое производство определен в сумме 3,4 млрд тенге (2002 год – 662,2 млн, 2003 год – 355,5 млн, 2004 год – 314,7 млн, 2005 год – 246,2 млн).

Основными перспективными направлениями развития бериллиевого производства являются: освоение новых технологий производства медно-бериллиевых лигатур, восстановление гидрометаллургического передела, строительство нового гидрометаллургического цеха, освоение производства плоского и круглого проката из бериллиевой бронзы, цена которого за единицу бериллия в прокате в 4-5 раз выше чем в лигатурах, восстановление производства бериллиевой керамики и изделий из прессованного бериллия. Инвестиции в бериллиевое производство ОАО "УМЗ", предусмотренные на 2000-2005 годы, составят 1,9 млрд тенге (2002 год – 652,1 млн, 2003 год – 31,6 млн, 2004 год – 23,2 млн, 2005 год – 109,0 млн).

Основным направлением развития танталового производства является увеличение выпуска продукции высокого передела и организация производства новых видов танталовой и ниобиевой продукции. На 2001 год запланировано увеличение производства танталового проката на 88%, танталовых порошков – на 67%. В целом объем танталовой продукции в 2001 году планируется увеличить в 1,5 раза по сравнению с 2000 годом. Для расширения и реконструкции танталового производства на 2001-2005 годы предусмотрены капитальные вложения на сумму 3,1 млрд тенге (2002 год – 903,9 млн, 2003 год – 310,7 млн, 2004 год – 370,0 млн, 2005 год – 212,4 млн).

#### Финансовые показатели

Компанией на KASE представлена следующая финансовая отчетность, выполненная в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета (КСБУ): балансы, отчеты о прибылях и убытках, отчеты о движении денежных средств за 1998-2000 годы, а также промежуточная финансовая отчетность за три квартала 2001 года.

Данные неаудированной финансовой отчетности НАК "Казатомпром" (тыс. тенге, если не указано иное)

Наименование показателя	на 01.01.99	на 01.01.00	на 01.01.01	на 01.10.01
Уставный капитал (оплаченный)	3 375 104	3 373 136	3 373 136	3 373 136
Собственный капитал	6 651 406	8 155 133	36 511 439	35 579 184
Балансовая стоимость активов	17 007 202	17 710 891	51 834 268	49 302 703
Чистый оборотный капитал	-918 287	5 288 504	33 757 355	28 902 051
Дебиторская задолженность	5 907 793	8 750 963	13 946 308	10 800 997
Обязательства, всего	10 355 796	9 555 758	15 322 829	13 723 519
Привлеченные кредиты	4 221 420	3 770 636	6 594 082	5 663 418
Кредиторская задолженность	3 089 174	2 441 828	2 288 748	2 352 013
Объем реализованной продукции	11 475 232	15 876 410	18 361 591	13 288 377
Себестоимость реализованной продукции	6 501 432	4 946 886	13 559 914	10 550 156
Чистый доход (убыток)	1 431 617	1 634 148	6 895 094	2 888 919
Доходность продаж (ROS), %	43,34	68,84	26,15	20,61
Доходность капитала (ROE), %	21,52	20,04	18,88	8,12
Доходность активов (ROA), %	8,42	9,23	13,30	5,86

Аудит консолидированной финансовой отчетности НАК "Казатомпром" за 1999-2000 годы и 9 месяцев 2001 года, подготовленной по КСБУ, проводился фирмой KPMG Janat (Алматы, Казахстан) в соответствии с Международными стандартами по аудиту.

Данные аудированной финансовой отчетности НАК "Казатомпром" (тыс. тенге, если не указано иное)

Наименование показателя	на 01.01.00	на 01.01.01	на 01.10.01
Уставный капитал (оплаченный)	3 373 136	3 373 136	3 373 136
Собственный капитал	8 155 133	36 511 439	35 579 183
Балансовая стоимость активов	17 710 891	51 834 334	49 302 702
Чистый оборотный капитал	5 071 706	34 838 595	27 100 769
Дебиторская задолженность (нетто)	4 210 482	7 926 920	2 022 458
Обязательства, всего	8 141 174	11 046 673	9 805 883
Привлеченные кредиты	3 770 636	6 502 500	5 596 449
Кредиторская задолженность	1 501 120	1 527 433	2 242 281
Доходы от реализации	15 876 410	18 361 591	13 288 377
Себестоимость реализации	4 946 886	13 559 914	10 550 156
Чистая прибыль (убыток)	1 509 478	6 895 094	2 888 918
Доходность продаж (ROS), %	68,84	26,15	20,61
Доходность капитала (ROE), %	18,51	18,88	8,12
Доходность активов (ROA), %	8,52	13,30	5,86

По консолидированной финансовой отчетности за 1999 год НАК "Казатомпром" имеет условное аудиторское заключение в связи с тем, что аудитор не имел возможности проверить балансовые остатки по состоянию на 31 декабря 1998 года, а также физическое наличие товарно-материальных запасов по состоянию на 31 декабря 1999 года.

В отчетах аудитора по финансовой отчетности за 2000 год и 9 месяцев 2001 года присутствуют оговорки, касающиеся стоимости товарно-материальных запасов, включенных в баланс по состоянию на 31 декабря 2000 года и 30 сентября 2001 года. Аудитор обращает внимание на то, что Компания не признала резервы по превышению переоцененной стоимости над чистой стоимостью реализации в сумме 11,6 млрд тенге на 31 декабря 2000 года и 9,1 млрд тенге на 30 сентября 2001 года.

По мнению KPMG Janat, за исключением влияния корректировок, необходимость которых могла возникнуть в связи с вышеуказанными оговорками, консолидированная финансовая отчетность во всех существенных аспектах объективно отражает финансовое положение НАК "Казатомпром" по состоянию на 31 декабря 1999 и 2000 годов и 30 сентября 2001 года, а также результаты ее деятельности и движение денежных средств за указанные периоды в соответствии с КСБУ, постановлением правительства Республики Казахстан от 22.07.98 года №1148 "Вопросы Национальной атомной компании "Казатомпром" (согласно которому компания произвела переоценку урановой продукции до чистой стоимости реализации, превышающей ее себестоимость) и письмом Министерства финансов Республики Казахстан в части переоценки урановой продукции.

### Кредитные линии

В связи с неравномерностью поступления выручки за реализованную продукцию, в результате чего возникает временная недостаточность в оборотных средствах, для поддержания корпоративной деятельности (планов и программ) на необходимом уровне НАК "Казатомпром" использует кредиты и открытые кредитные линии. На 01 октября 2001 года компания имела 37,9 млн долларов США непогашенных займов от коммерческих банков.

### Характеристика непогашенных НАК "Казатомпром" займов

Кредитор по займу	Валюта	Общая сумма	Непогашенная сумма	Срок погашения
HSBK (Алматы)	USD	3 500 000	2 490 650	октябрь, 2001
ЗАО "СИТИБАНК КАЗАХСТАН" (Алматы)	USD	4 000 000	4 000 000	ноябрь, 2001
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК" (Алматы)	USD	5 000 000	5 000 000	октябрь, 2002
West LB (Дюссельдорф)	USD	30 000 000	26 400 000	декабрь, 2002
<b>Всего</b>	<b>USD</b>	<b>42 500 000</b>	<b>37 890 650</b>	

Большинство кредитных соглашений было заключено на вполне удовлетворяющих НАК "Казатомпром" условиях в части процентных ставок и сроков.

### Вексельная программа

В октябре 2000 года НАК "Казатомпром" первой среди национальных компаний выпустила в обращение векселя для расчетов с поставщиками товаров. НАК "Казатомпром" эмитирует простой дисконтный трехмесячный вексель твердого номинала: 100,0 тыс., 500,0 тыс. и 2,0 млн тенге с необходимыми степенями защиты. За 3 месяца 2000 года (октябрь-декабрь) и 9 месяцев 2001 года компания рассчиталась векселями со своими поставщиками товаров на сумму 200,3 млн тенге. Погашено векселей на сумму 177,3 млн тенге. Учетными конторами векселей НАК "Казатомпром" выступают ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК" (Алматы) и ОАО "Банк ТуранАлем" (Алматы). Имеются предложения на учет векселей и от других крупных банков, имеющих лицензии на проведение операций с векселями. Учетная ставка банков второго уровня на сегодняшний день сложилась от 15 до 17% годовых, учетная ставка Национального Банка – 10% годовых.

Постановлением правления Национального Банка Республики Казахстан, которое утверждается каждые полгода, НАК "Казатомпром" включена в список первоклассных эмитентов векселей. Установлен лимит переучета векселей компании (покупка Национальным Банком векселей НАК "Казатомпром" у банков второго уровня) в размере 300 млн тенге.

### Примечания Листинговой комиссии KASE

#### 1. Конкуренция и рынки сбыта продукции

Урановый рынок. По данным НАК "Казатомпром", ее доля в мировом производстве урана сейчас составляет 5% и достигнет 7% к 2005 году. Основой стабильности и эффективности компании является уникальная сырьевая база по урану – Казахстан является ведущим государством мира по запасам урана.

В 1991 году правительство США, опасаясь, что массовые продажи дешевого урана странами СНГ приведут к потере контроля над рынком и защищая интересы западных производителей, начало антидемпинговое расследование. На период расследования (начиная с ноября 1991 года) ввоз на

территорию США урана из стран бывшего СССР был полностью запрещен. В 1992 году к системе санкций присоединились страны Европейского Союза. В 1999 году все ограничения на импорт казахстанского урана были сняты, что позволило НАК "Казатомпром" значительно расширить географию сбыта продукции и занять прочные позиции на международном урановом рынке.

До последнего времени цены урана были на достаточно низком уровне, что объясняется давлением на рынок накопленных за годы гонки вооружений складских запасов урана. Сегодня наблюдается стабильный рост цены на уран. По оценкам аналитиков он будет продолжаться из-за ожидаемого дефицита природного урана и сокращения складских запасов. В этих условиях НАК "Казатомпром" может достаточно гибко реагировать на конъюнктуру мировых рынков.

Стратегия НАК "Казатомпром" направлена на то, чтобы по мере появления дефицита урана на рынке предлагать покупателям продукцию более высокого передела, что позволит существенно увеличить прибыль от добычи и переработки урана. Кроме того, компания добывает уран способом подземного выщелачивания, что обеспечивает его низкую себестоимость. Близкое по себестоимости производство имеется лишь в Узбекистане, на месторождениях в Канаде и при попутной добыче урана на месторождениях меди и золота в Австралии и Африке. Все остальные источники поступления урана для ядерной энергетики имеют более высокую себестоимость и не могут конкурировать с казахстанским ураном.

Помимо этого НАК "Казатомпром" приступила к реализации программы по предоставлению услуг западным компаниям на переработку трудновскрываемых урансодержащих продуктов, что позволит ей выйти на новые рынки сбыта, а также наращивает добычу урана под конкретного потребителя, в том числе – путем создания совместных предприятий с ведущими мировыми фирмами.

Объективный анализ состояния мировой атомной энергетики и задач, стоящих перед энергетическими отраслями, говорит о том, что в настоящее время именно атомная энергетика является перспективной. Учитывая данную ситуацию, в мире планируется строительство новых атомных электростанций в развитых странах Америки, Европы и Юго-Восточной Азии, что приведет за собой увеличение заказов на топливо для атомных станций. Таким образом, в текущем десятилетии есть все предпосылки для создания надежного и гарантированного рынка сбыта урана Компании и увеличения спроса на топливо для атомных станций.

Рынок тантала. Рынок тантала характеризуется достаточно благоприятной конъюнктурой. В мире, особенно в индустриально развитых странах, производство и потребление танталовой продукции будет расти с нормой около 8-10% в год. Прогнозируемый уровень цен на танталовое сырье в течение ближайших 2-3 лет возрастет на 5-10%. На сегодня выпуск танталовой продукции ОАО "УМЗ" составляет более 8% от мировых объемов. Слабой стороной танталового производства НАК "Казатомпром" является отсутствие собственного сырья. До настоящего времени основной объем продаж составляет реализация услуг по толлинговым контрактам. Основными потребителями таких услуг являются фирмы Nottingham Trading Ltd (Швейцария), Metallurg International Resources GmbH (США) и другие. Отсюда вытекает риск сбоев в производстве данного вида продукции из-за отсутствия стабильных источников сырья. В настоящее время производится ревизия и переоценка тантал-ниобиевой сырьевой базы Республики Казахстан.

Рынок бериллия. Рынок бериллия отличается высокой степенью монополизации, но при этом спрос на бериллиевую бронзу продолжает расти, и крупнейшие производители расширяют производство для удовлетворения спроса. В мире существует всего три производителя бериллия полного цикла: ОАО "УМЗ", американская компания Brush Wellman и китайская – NNMS, которая ориентирована в основном на внутренний рынок. Компания Brush Wellman сегодня является крупнейшим производителем бериллия и производит примерно 260 тонн бериллия в год. Из них свыше 200 тонн приходится на производство бериллиевых сплавов с медью, алюминием и никелем.

Объем выпуска бериллия НАК "Казатомпром" в текущем году составит 23% от мирового производства, а ОАО "УМЗ" является крупнейшим в мире поставщиком лигатур на основе меди, алюминия и никеля. Сейчас планируется дальнейшее расширение мощности ОАО "УМЗ", на котором производятся бериллиевые лигатуры. В сентябре 2000 года было подписано долгосрочное соглашение с Brush Wellman на поставку значительных объемов бериллиевой продукции в течение длительного времени, что гарантирует стабильное производство и возможность наращивания производственных мощностей.

Риск по производству бериллиевой продукции для НАК "Казатомпром" минимизирован тем, что имеющиеся на сегодня долгосрочные контракты и складские запасы позволяют обеспечить необходимые объемы деятельности компании минимум на 20 лет.

## **2. Экологические риски**

Геологическая разведка. НАК "Казатомпром" осуществляет геологическую разведку запасов урана, добычу урана, переработку и изготовление продукции более высокого передела, но не занимается деятельностью, связанной с обслуживанием существующих на территории Казахстана ядерных реакторов. Геологическая разведка запасов урана не несет каких-либо значительных экологических

рисков в связи с тем, что профилем деятельности ОАО "Волковгеология" является геологическая разведка месторождений урана и изучение радиоэкологической обстановки в республике.

Добыча урана на всех месторождениях НАК "Казатомпром" ведется наиболее прогрессивным способом – подземным скважинным выщелачиванием, при котором ландшафту и недрам наносится минимальный экологический ущерб. Согласно общепринятым международным оценкам степень риска возникновения аварий с радиационными последствиями на предприятиях, ведущих добычу урана методом ПСВ, в случае внутренней аварии отсутствует полностью, а при внешнем воздействии является очень низкой (выброс радионуклидов создает дополнительное излучение, практически не наблюдаемое над уровнем фона). Твердые радиоактивные отходы, которые образуются в процессе производства, характеризуются как низкоактивные. Добывающими предприятиями НАК "Казатомпром" осуществляется их захоронение в специально построенных могильниках в соответствии с утвержденными нормативными актами Республики Казахстан.

Загрязнение грунтовых вод. Мониторинг грунтовых вод является наиболее ключевым вопросом при добыче методом ПСВ. Для мониторинга водоносного слоя существует сеть скважин, из которых постоянно осуществляется взятие проб для проведения соответствующих замеров. Территория добычи обнесена санитарной зоной, которая простирается на 500 метров за участки рудной зоны. В пробах воды, взятых из наблюдательных скважин, на добывающих предприятиях НАК "Казатомпром" отсутствуют радионуклидные загрязнения выше установленных норм (НРБ – 99). Кроме того необходимо отметить, что все урановые рудники разрабатываемые компанией, находятся в пустынных районах Казахстана и вдали от населенных пунктов.

Атмосферные выбросы. За атмосферными выбросами ведется постоянное наблюдение как со стороны НАК "Казатомпром", так и специалистами Комитета охраны окружающей среды Министерства природных ресурсов и охраны окружающей среды Республики Казахстан. Основными источниками выбросов в атмосферу являются котельные, используемые для обогрева добывающих городков и установок завода. Другие источники – это автотранспорт и дизельные станции. В данном случае вредные выбросы в атмосферу, производимые компанией обычными автотранспортными средствами и котельными, имеющимися в наличии в населенных пунктах, соответствуют существующим нормативам по предельно допустимым выбросам и сбросам. Следовательно, экологического вреда окружающей среде и людям они не наносят.

Переработка и изготовление продукции более высокого передела. На ОАО "УМЗ" сконцентрировано максимальное количество вредного производства. Учитывая специфику производства завода, для осуществления деятельности и во исполнение требований природоохранного законодательства и других правовых актов Казахстана, на нем оформлены все необходимые нормативно-разрешительные документы по предельно допустимым выбросам и сбросам, получено разрешение на спецприродопользование, в котором определены лимиты по выбросам, сбросам и объемам захоронения производственных отходов, организован производственный мониторинг за состоянием компонентов окружающей среды и влиянием производства ОАО "УМЗ" на природную среду. Претензий со стороны органов государственного надзора Республики Казахстан по вопросам экологической безопасности к ОАО "УМЗ" за последние 10 лет не было. В соответствии с законодательными актами ОАО "УМЗ" оформлен договор на страхование ответственности за загрязнение окружающей среды на страховую сумму 20,0 млн тенге, для будущей рекультивации использованных земель формируется ликвидационный фонд в размере 1% от стоимости реализованной продукции.

НАК "Казатомпром" предприняты и предпринимаются все необходимые меры для соблюдения экологической и радиационной безопасности, включая проведение независимых международных экологических экспертиз, которые, проведя обследование урановых производств НАК "Казатомпром", сделали выводы об удовлетворительном состоянии экологической ситуации на ее предприятиях. В планах компании на 2002 год – проведение Экологической сертификации всего производства независимой международной организацией.

### **3. Технические риски**

На 01 октября 2001 года износ основных фондов всех предприятий НАК "Казатомпром" в среднем составлял около 51%. Инвестирование средств в обновление изношенного оборудования в течение трех предыдущих лет позволило снизить процент износа основных добывающих и производственных фондов предприятий компании в среднем на 7%. Объем капитальных вложений за 1998-2000 годы и 9 месяцев 2001 года составил 8,2 млрд тенге.

Основное технологическое оборудование предприятий НАК "Казатомпром" также имеет значительную степень износа. Компанией проводится согласованная политика по обновлению и модернизации всех основных производственных фондов, позволяющая исключить риск срыва бесперебойной и стабильной

работы технологического оборудования предприятий НАК “Казатомпром”, что могло бы отразиться на качестве выпускаемой продукции и снижении ее объемов.

Учитывая вышеизложенные факторы, менеджмент НАК “Казатомпром” гарантирует минимизирование рисков, связанных с полной или частичной остановкой производственных мощностей компании.

**Подготовлено агентством “ИРБИС”**