

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

15 - 21 июня

1 доллар США = 142,50 тенге по официальному курсу на конец периода

1 доллар США = 142,48 тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода

ДОХОДНОСТЬ БИРЖЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Ниже приводится таблица, позволяющая сравнить инвестиционную привлекательность финансовых инструментов, которые регулярно торговались или котировались на Казахстанской фондовой бирже (KASE) в период с 15 по 21 июня. В скобках дается соответствующий показатель прошлой недели. Инструменты отсортированы в порядке убывания привлекательности.

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов 15 - 21 июня

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.	Объем сделок, млн KZT	Объем сделок, тыс. USD
МЕККАМ	KZT	*12,48 (10,84)	502,8 (354,3)	3 528,4 (2 484,2)
ALKSb	USD	15,34 (15,36)	0 (0)	0 (0)
КОМВb	USD	14,00 (14,20)	0 (5,6)	0 (39,2)
ККГВb	USD	12,32 (12,41)	0 (0)	0 (0)
KZT (репо ГЦБ)	KZT	*7,35 (6,44)	2 257,4 (3 745,9)	15 841,0 (26 262,7)
Евроноты-4	USD	10,72 (-)	1 413,3 (0)	9 917,7 (0)
Евроноты-3	USD	10,55 (10,89)	132,8 (137,7)	932,3 (965,3)
Евроноты-2	USD	9,71 (9,89)	184,4 (197,9)	1 293,8 (1 387,3)
МЕКАВМ, МГУ	USD	*7,83 (7,75)	2 194,9 (912,0)	15 402,7 (6 394,4)

Примечание к таблице: доходность ALKSb, ККГВb, КОМВb рассчитана как среднее по котировкам продажи.

Скорость девальвации тенге на текущей неделе по средневзвешенному курсу основной сессии KASE оценивается в **минус 3,74% годовых** (тенге к доллару ревальвировал).

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

СЕКТОР НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

Первичный рынок

23 июня 2000 года в торговой системе биржи состоится **аукцион по первичному доразмещению купонных облигаций ЗАО «ННК «КАЗАХОЙЛ»** (KZ72LAG56A20, официальный список ценных бумаг KASE, категория "А", торговый код KZOLb).

Проведение доразмещения на KASE 23 июня планируется на следующих условиях. Объем доразмещения по номинальной стоимости составляет **один миллион долларов США**. Заявки подаются инвесторами в торговой системе KASE с 11:30 до 12:00 алматинского времени. Подача заявок на аукцион будет осуществляться по "чистой" цене в процентах от номинальной стоимости облигаций без учета накопленного интереса на момент проведения аукциона. Накопленный интерес на дату доразмещения составляет 0,45%. Количество облигаций в поданных заявках должно быть указано в виде **номинальной стоимости приобретаемого долга** (произведение количества облигаций и номинальной стоимости одной облигации). Сумма сделки на аукционе определяется как сумма "чистой" цены и накопленного интереса, умноженная на номинальную стоимость приобретенных облигаций с последующим делением на 100%. Приобретенные на аукционе бумаги должны быть оплачены до **17:00 алматинского времени 23 июня 2000 года**.

К участию в аукционе допускаются действующие члены KASE категории "Р" (право участия в торгах негосударственными эмиссионными ценными бумагами, включенными в официальный список биржи). Полный список этих членов с контактными реквизитами поддерживается в актуальном состоянии на веб-сайте KASE (<http://www.kase.kz/KASEMembers/>). Биржа акцентирует внимание на том, что купонные облигации ЗАО «ННК «КАЗАХОЙЛ» могут приобретаться **за счет активов накопительных пенсионных фондов**, так как включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А".

Купонные облигации ОАО «ННК «КАЗАХОЙЛ» включены в официальный список ценных бумаг биржи категории "А" решением Правления KASE от 25 мая 2000 года. Бумаги будут торговаться на KASE в

рамках официального списка, начиная с даты проведения доразмещения, то есть **с 23 июня 2000 года**. Маркет-мейкером облигаций на KASE является ОАО «Казкоммерц Секьюритиз» (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки – 30 облигаций.

Облигации деноминированы в долларах США. Номинальная стоимость – \$100,00. Общий объем выпуска по номинальной стоимости – \$25 млн. Оплата размещаемых облигаций осуществляется в тенге по средневзвешенному курсу KASE, действующему на день оплаты облигаций.

Тип купона – полугодовой. Купонная ставка – 9% годовых. Даты выплаты купонного вознаграждения – 05 декабря 2000 года, 05 июня 2001 года, 05 декабря 2001 года и 05 июня 2002 года. Выплата вознаграждения осуществляется в казахстанских тенге по средневзвешенному курсу KASE, действующему на дату выплаты. Согласно правилам эмитента начисление вознаграждения осуществляется при учете временной базы 360/30. На получение купонного вознаграждения имеют право лица, которые приобрели облигации не позднее чем за 30 дней до даты его выплаты. Если дата выплаты купонного вознаграждения приходится на выходной день, выплата держателю облигаций производится в первый рабочий день, следующий за выходным.

Дата погашения облигаций – 05 июня 2002 года. Облигации погашаются по номинальной стоимости в тенге по средневзвешенному курсу KASE, действующему на день погашения, путем перевода денег на счета держателей облигаций, которые зарегистрированы в реестре за 10 дней до даты погашения облигаций.

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

Ранее агентство «ИРБИС» со ссылкой на официальное письмо, поступившее на биржу, сообщало, что в качестве ведущего менеджера по выпуску облигаций ЗАО «ННК «КАЗАХОЙЛ» на внутреннем рынке выступает Консорциум в составе ОАО «Казкоммерц Секьюритиз» (Алматы), ОАО «Народный Банк Казахстана» (Алматы), ЗАО «ДАБ АБН-АМРО Банк Казахстан» (Алматы) и ЗАО «Ситибанк Казахстан» (Алматы). Как сообщил агентству после публикации представитель **ЗАО «Ситибанк Казахстан», банк не принимал и не принимает в настоящее время никакого участия в проекте размещения облигаций «КАЗАХОЙЛ».**

Вторичный рынок

В секторе купли-продажи НЦБ за исследуемый период на торговых площадках KASE заключено 8 сделок на сумму **\$104,3 тыс.** Относительно предыдущего периода (\$282,3 тыс., 16 сделок) недельный оборот по НЦБ снизился в 2,7 раза.

Результаты торгов акциями 15 - 21 июня

в USD за акцию, если не указано иное.

Эмитент	Код бумаги	Цена закрытия	Средневзв. цена	Объем, штук	Лучший спрос	Лучшее предлож.
ОАО «Алматы Кус»	ALKS			0	0,15	0,31
ОАО «Алюминий Казахстана»	ALKZ	1,00	1,00	196	1,00	1,00
ОАО «Банк ТуранАлем»	BTAS	77,39		0	75,88	78,16
ОАО «Банк ЦентрКредит»	CCBN	1,26	1,25	2 143	1,26	0,98
ОАО «Народный Банк Казахстана»	HSBK	2,00		0	0,91	1,82
ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК»	KKGB	0,70		0	0,25	0,50
ОАО «Корпорация Казахмыс»	KZMS	20,96	20,70	785	20,96	7,00
ОАО «Корпорация Казахмыс»	KZMSp	10,00	10,00	7	10,00	10,00
«Казахтелеком»	KZTKp	3,00	3,00	300	5,50	3,00
ОАО «ШНОС»	SYRG	1,63		0		*2,00
ОАО «Темірбанк»	TEBN	7,39		0	0,70	7,00
ОАО «ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК»	VTBNp	1,87	1,87	45 000	1,87	1,87

Результаты торгов облигациями 15 - 21 июня

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

Эмитент	Код облигации	Валюта номинац.	Последняя взвешенная	Средне-взвешенная	Объем, тыс. USD	Лучший спрос	Лучшее предлож.
ОАО «Алматы Кус»	ALKSb	USD	14,96	–	0	16,64	15,35
ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК»	KKGBb	USD	12,66	–	0	14,28	12,34
ОАО «Комирбанк»	KOMBb	USD	14,17	–	0	32,74	14,45

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

По объему сделок на неделе лидировали **привилегированные акции ОАО «ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК»** (Караганда, официальный список ценных бумаг, категория "B", **VTBNp**), доля которых в недельном обороте НЦБ составила 80,7% (\$84,2 тыс., 1 сделка). На предыдущей неделе по обороту выделялись

простые акции ОАО «Банк ТуранАлем» (Алматы, официальный список ценных бумаг, категория «А», BTAS).

По сравнению с предыдущим результативным торговым днем цена **KZMS** (по последней сделке периода) выросла на 31,0%, **KZMSp** – на 77,5%, в то время как по другим торговавшимся на неделе бумагам имело место понижение цены: **KZTKp** – на 66,2%, **VTBNp** – на 11,09% и **CCBN** (по последней сделке периода) – на 0,3%.

Обращает на себя внимание сделка по простым акциям ОАО «Алюминий Казахстана», заключенная на KASE после длительного перерыва (с 14.05.98). Исходя из принятой на бирже методики оценки курс **ALKZ** в результате сделки в долларовом выражении (раньше акции котировались в тенге) снизился сразу в 3,45 раза. При этом следует учитывать, что сделка 15.06.00 была прямой, то есть не являлась рыночной, а объем проданного пакета составлял лишь 196 акций. Поэтому столь сильное снижение стоимости ALKZ ни коим образом нельзя увязывать с результатами финансово-хозяйственной деятельности эмитента.

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

В секторе репо-операций по НЦБ в течение анализируемой недели сделок заключено не было. На конец анализируемого периода на площадке биржи было открыто **семь** индексированных репо по НЦБ на общую сумму **\$1 455,9 тыс.** В качестве объекта репо использованы акции: ОАО «Банк ЦентрКредит», ОАО «УКТМК», АО «Казахстанкаспийшельф» и ОАО «Народный Банк Казахстана». Ставки репо варьируют от 12,55 до 16,00% годовых при сроке 29-260 дней. Наибольшая сумма – \$1 028,9 тыс. или 70,7% от всего объема привлечения денег в данном секторе – привлечена по акциям ОАО «Банк ЦентрКредит».

Списки НЦБ

19 июня 2000 года решением Правления KASE на основании решения Биржевого совета от 16 июня 2000 года простые (KZ1C06011919, торговый код URPP) и привилегированные акции (KZ1C06011919, торговый код URPPp) **ОАО «Урал-Полипласт»** (Уральск, Западно-Казахстанская область) исключены из торговых списков биржи. Данные акции входили в официальный список ценных бумаг KASE категории «В».

Решение принято в связи с невыполнением эмитентом листинговых требований KASE. В частности, эмитентом до сих пор не оплачен листинговый сбор (существует задолженность за ноябрь - декабрь 1999 года и за январь - июнь 2000 года); им не представлена финансовая отчетность за I квартал 2000 года, а также другая информация в соответствии с Положением о листинге ценных бумаг KASE.

Акции ОАО «Урал-Полипласт» были включены в официальный список ценных бумаг KASE 16 июля 1999 года. Торги по ценным бумагам открыты с 02 августа 1999 года. С тех пор по данным ценным бумагам не было заключено ни одной сделки, а спрос и предложение полностью отсутствовали.

Капитализация

На 21 июня 2000 года общая капитализация биржевого рынка НЦБ Казахстана составила **\$1 574,9 млн** или T224,4 млрд по биржевому курсу тенге к доллару, действующему на эту дату. Снижение капитализации в долларовом выражении относительно последнего дня предыдущего периода на \$111,7 млн обусловлено результирующим изменением цен торгуемых акций. Наибольшее влияние на динамику капитализации оказало резкое снижение курса простых акций ОАО «Алюминий Казахстана» (см. выше).

Маркет-мейкеры

19 июня 2000 года решением Правления KASE на основании решения Биржевого совета от 16 июня 2000 года на бирже существенно расширен перечень НЦБ, регулярно котируемых маркет-мейкерами.

В частности **ОАО «Казкоммерц Секьюритиз»** (Алматы) присвоен статус маркет-мейкера:

- простых именных акций ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК»; минимальный объем обязательной котировки – 20 000 акций, исполнение обязанностей – с 21 июня 2000 года;
- простых именных и привилегированных именных акций ОАО «ШНОС» (1 500 акций, с 26.06.00 соответственно);
- простых именных и привилегированных именных акций «Казахтелеком» (100 акций, с 26.06.00);
- простых именных и привилегированных именных акций ОАО «УКТМК» (50 акций, с 26.06.00).

ЗАО «Фондовый сервис» (Алматы) присвоен статус маркет-мейкера простых именных акций ОАО «Народный Банк Казахстана» (1 200 акций, с 17.06.00).

ТОО «KBS SECURITIES» (Алматы) присвоен статус маркет-мейкера простых именных и привилегированных именных акций ОАО «Темірбанк» (350 акций, с 17.06.00).

В связи с отсутствием критериев для определения репрезентативной рыночной стоимости акций ОАО «ШНОС», «Казахтелеком» и ОАО «УКТМК» в качестве временной меры маркет-мейкер будет исполнять свои обязанности **без ограничений по спреду между обязательными котировками** акций данных компаний. Вопрос о введении требований к спреду планируется рассмотреть в начале декабря 2000 года.

С учетом вышеназванных изменений, начиная с 26 июня, на KASE в секторе НЦБ будет работать уже **семь маркет-мейкеров 17-и ценных бумаг**.

Нормативная база

Постановлением Директората Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам «Об утверждении правил биржевой торговли» от 08 июня 2000 года №621 утверждена новая редакция внутреннего нормативного документа KASE **«Регламент проведения расчетов по итогам торгов ценными бумагами»** (Регламент). Новая редакция представляет собою полностью переработанный ранее действующий документ, в котором реализованы приведенные ниже наиболее принципиальные нововведения.

В Регламенте впервые на KASE **разработана правовая основа, позволяющая вести расчеты по ценным бумагам по результирующей нетто-позиции** участника торга (так называемый неттинг). Такая же система расчетов используется сегодня на бирже при проведении торгов иностранными валютами. После ввода системы в действие участник торгов будет вести расчеты только по результирующему сальдо операций в течение торгового дня. В Регламенте сказано, что перечень ценных бумаг, расчеты по торгам которыми будут проводиться с использованием неттинга, должны определяться Правлением KASE.

В новой редакции Регламента также заложена правовая основа для **сокращения срока расчетов** по НЦБ, торгуемым на KASE. Это касается ценных бумаг, рассчитываемых по схеме **“Т+3”**. Новая редакция предусматривает порядок проведения расчетов по данным ценным бумагам по схемам **“Т+2”, “Т+1” и “Т+0”**.

СЕКТОР ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE суммарный объем **66 сделок** составил **Т4 428,2 млн**. На предыдущей неделе оборот не превысил Т1 601,9 млн при 56 заключенных сделках.

Как видно из представленной таблицы, увеличение объема торгов наблюдалось во всех сегментах рынка, но наиболее отчетливо оно было проявлено при торговле валютными и индексируемыми по девальвации ГЦБ. По мнению аналитиков агентства «ИРБИС» это явление было вызвано резко выросшим предложением указанных бумаг и, прежде всего, евроноты четвертой эмиссии. Последнее, как показывают результаты проведенного анализа, является следствием действия локального фактора, так как в подавляющем большинстве евроноты продавались одним оператором. Увеличение предложения облигаций не могло не отразиться на их доходности, которая в последний день периода ощутимо выросла.

Рост предложения МЕКАВМ, скорее всего, вызван достаточно выраженным укреплением тенге к доллару в течение недели. Это заставило держателей МЕКАВМ провести реструктуризацию своих портфелей (наибольший объем сделок приходится на самые короткие облигации). Как и в случае с евронотами, увеличение предложения привело к некоторому росту ставок индексируемых ГЦБ.

Параметры биржевых сделок по ГЦБ 15 - 21 июня

(в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода)

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год,				Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	минимальная	максимальная	по последней сделке	средневзвешенная		
Дисконтные ГЦБ: МЕККАМ-3, 6						
8 – 14	9,12	9,12	9,12	9,12 (–)	0,8	1
29 - 36	10,40	10,45	10,40	10,41 (10,43)	88,1	6
37 – 42	11,43	12,00	11,43	11,75 (–)	36,8	2

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год.				Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	минимальная	максимальная	по последней сделке	средневзвешенная		
43 - 56	10,90	12,11	11,65	11,49 (10,64)	198,3	8
64 - 91	11,43	13,04	11,43	12,30 (12,50)	67,8	5
92 - 181	13,01	13,21	13,05	13,10 (13,09)	25,4	4
182 - 364	14,00	14,85	14,83	14,46 (-)	85,7	6
Итого					502,8 (354,3)	32 (15)
Дисконтные индексируемые ГЦБ: МЕКАВМ-6, 9, 12, MGU				49,6% (56,9%) оборота сектора купли-продажи		
менее 8	8,86	9,38	8,86	9,30 (-)	773,5	2
37 - 42	5,82	5,98	5,98	5,94 (-)	1 130,5	3
43 - 56	9,30	9,30	9,30	9,30 (9,20)	8,9	1
92 - 181	9,02	9,02	9,02	9,02 (9,02)	32,8	3
182 - 364	9,20	9,76	9,20	9,53 (9,41)	249,2	5
Итого					2 194,9 (912,0)	14 (25)
Евроноты Казахстана, USD				39,1% (21,0%) оборота сектора купли-продажи		
*835 - 840	9,68	9,83	9,68	9,71 (9,89)	184,4	3
**1571 - 1577	10,48	10,70	10,48	10,55 (10,89)	132,8	12
***2500	10,65	10,77	10,77	10,72 (-)	1 413,3	5
Итого					1 730,5 (335,6)	20 (16)
ВСЕГО					4 428,2 (1 601,9)	66 (56)

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

В секторе репо-операций по ГЦБ в течение периода на зафиксировано **90 сделок на общую сумму Т5 935,4 млн.** Из них 44 сделки (на сумму Т2 274,8 млн) касались открытия репо и 46 (Т3 660,6 млн) – закрытия. На прошлой неделе суммарный оборот в данном секторе рынка находился на уровне Т6 608,9 млн. Никаких принципиальных изменений в данном секторе за неделю не произошло.

Параметры сделок открытия репо по ГЦБ на KASE 15 - 21 июня

(в скобках – сопоставимые показатели предыдущего периода)

Дата открытия	Срок репо, дн.	Валюта операции	Сумма привлечения, млн тенге	Средневзв. Ставка, % год.	Кол-во сделок
15.06.00	1	KZT	1 060,1	6,09	15
15.06.00	7	KZT	155,8	6,00	3
15.06.00	14	KZT	100,0	7,00	2
16.06.00	3	KZT	414,5	9,03	4
16.06.00	4	KZT	75,0	6,00	1
19.06.00	1	KZT	20,0	8,00	2
19.06.00	2	KZT	15,2	8,01	1
19.06.00	10	KZT	140,0	8,00	1
20.06.00	1	KZT	82,4	10,12	6
20.06.00	9	KZT	36,7	8,00	1
21.06.00	1	KZT	107,6	6,24	6
21.06.00	5	KZT	50,0	10,00	1
ВСЕГО			2 257,3 (3 745,9)		43 (61)

После закрытия торгов 21 июня общая сумма открытого на площадке репо составила **Т1 851,8 млн**, Текущие средневзвешенные ставки на 21 июня составили (% годовых): на **1** день (Т107,6 млн) – **6,24**; на **5** дней (Т50,0 млн) – **10,00**; на **7** дней (Т155,8 млн) – **6,00**; на **9** дней (Т36,7 млн) – **8,00**; на **10** дней (Т140,0 млн) – **8,00**; на **14** дней (Т945,9 млн) – **7,76**; на **29** дней (Т25,0 млн) – **12,00**; на **30** дней (Т26,2 млн) – **10,99**; на **42** дня (Т364,7 млн) – **11,73**.

Всего на торговых площадках KASE за прошедший период (сектор купли-продажи и сектор репо) по ГЦБ заключено **156 сделок** на общую сумму **Т10 363,4 млн**, На прошлой неделе объем 190 сделок составил Т8 210,8 млн.

Доля биржевого оборота в общем объеме сделок казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям (включая евроноты и операции репо по ГЦБ) достигла на неделе **71,3%**, на прошлой – **72,8%**.

Подготовлено агентством «ИРБИС»
при информационной поддержке KASE