

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

13 - 19 января

1 доллар США = 139,50 тенге по официальному курсу на конец периода

1 доллар США = 139,50 тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода

Торги корпоративными ценными бумагами

Объем сделок, заключенных за исследуемый период на торговых площадках Казахстанской фондовой биржи (KASE) по негосударственным эмиссионным ценным бумагам (НЦБ), по сравнению с предыдущим периодом (\$622,7 тыс.) вырос в 2,3 раза и по четырем проведенным операциям составил **\$1 421,5 тыс.**

Наиболее ликвидными ценными бумагами на неделе были привилегированные акции «КАЗАХТЕЛЕКОМ» (Алматы, официальный список ценных бумаг, категория "А", KZTKp), на долю которых приходится более половины (57,6%) недельного оборота по НЦБ. Объем двух заключенных сделок составил 91 850 штук акций на сумму \$821,1 тыс. Средневзвешенная цена KZTKp по результатам торгов – \$8,98 за бумагу. Более объемный пакет продан по максимальной цене – \$9,00 за акцию. Рыночная цена KZTKp за неделю (по последней сделке периода) выросла в 3 раза.

По облигациям ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК» (Алматы, официальный список ценных бумаг, категория "А", KKGVBb) объем двух сделок составил \$603,3 тыс. Полная доходность к погашению с учетом накопленного интереса варьировала от 14,076% годовых (94,50% / T139,20 за доллар, 13.01.00) до 14,104% (94,51% / T139,50 за доллар, 19.01.00). Доходность KKGVBb за неделю выросла с 14,042 до 14,104 годовых.

Данные по сделкам, спросу и предложению представлены в таблице.

Результаты торгов негосударственными эмиссионными ценными бумагами 13 - 19 января

в USD за акцию, если не указано иное

Эмитент	Код бумаги	Цена открытия	Макс. цена	Мин. цена	Цена закрытия	Объем, штук	Лучшее предлож.	Лучший спрос	Число сделок
ОАО «Банк ТуранАлем»	BTAS				72,41	0	75,03	72,99	0
ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК»	KKGVBb	T13 645,47	T13 699,53	T13 645,47	T13 699,53	6 150	T13 977,13	T13 698,13	2
«КАЗАХТЕЛЕКОМ»	KZTKp	2,50	9,00	2,50	9,00	91 850			2
ОАО «ГЕОТЕКС»	GEOT					0	*0,18	*0,01	0
АО «Актобемунайгаз»	AMGZp				2,00	0	*4,00		0
АО ОТ КЦШК	KCSK					0	*0,40		0
АО «Кыргызэнерго»	KGEN					0	*0,20		0
АО «Казахстанкаспийшельф»	KKSHp				22,73	0	*20,00		0
АО «УЛЬБА»	ULBAp					0	*10,00		0

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

Нужно отметить, что активизации рынка облигаций ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК» в какой-то степени способствовали действия **маркет-мейкера этих бумаг**, которым является на KASE сам банк. Регулярное котирование своих облигаций банк начал на площадке еще в начале сентября, а к исполнению обязанности маркет-мейкера приступил с 03 ноября 1999 года. С тех пор доходность облигаций по котировкам предложения выросла с 11,26 до 12,57% годовых, а по реальным сделкам (котировки подаются маркет-мейкером в основном торговом режиме KASE и доступны всем) – до 14,10% годовых.

Капитализация биржевого рынка НЦБ

На 19 января 2000 года общая капитализация биржевого рынка НЦБ Казахстана (А+В+Н без учета ГПА) составила **\$2 237,3 млн.** или T312,1 млрд. по биржевому курсу тенге к доллару, действующему на эту дату. Снижение капитализации в долларом выражении за семь дней на \$8,5 млн. обусловлено изменениями в торговых списках биржи (см. ниже), что частично компенсировалось значительным ростом цены привилегированных акций «КАЗАХТЕЛЕКОМ» (см. выше).

Торги депозитарными расписками казахстанских эмитентов

На фондовых биржах Германии в течение исследуемого периода:

- цена депозитарных расписок ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК» разнонаправлено менялась, но на конец периода зафиксирована на более высоком, чем неделю назад уровне;
- GDR «КАЗАХТЕЛЕКОМ» котировались на уровне предыдущего периода;

- цены и котировки GDR ОАО «ШНОС» на фондовой бирже Берлина оставались на уровне предыдущей недели, в то время как на Франкфуртской бирже в последние дни периода отмечено их повышение.

Результаты торгов GDR казахстанских компаний на фондовых биржах Германии 13 - 19 января

в евро за GDR, если не указано иное

Company	Stock Exchange	Open	Max	Min	Close	Price USD
ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК»	Берлинская	8,50	9,05	8,50	8,90	↑ 0,30
	Франкфуртская	8,10	9,00	8,10	8,85	↑ 0,30
«КАЗАХТЕЛЕКОМ»	Берлинская*	3,75	3,75	3,75	3,75	↓ 11,38
ОАО «ШНОС»	Берлинская	3,60	3,70	3,00	3,60	↓ 0,73
	Франкфуртская	3,50	3,60	3,30	3,60	↑ 0,72

Примечание: цена за акцию рассчитана из цены последней сделки за GDR по курсу FOREX на соответствующую дату; звездочкой помечены строки, в которых приводятся котировки (сделок заключено не было)

Значение сводного индекса REUTERS **RKA**, отражающего динамику цен наиболее ликвидных GDR на европейском рынке, на закрытие 19 января составило **73,58**. Рост индекса за неделю – 7,49 пункта.

Рынок государственных ценных бумаг

В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE в течение отчетной недели отмечено снижение оборота по сравнению с предыдущим синхронным периодом в 1,4 раза (на Т798,4 млн). В абсолютном денежном выражении общий оборот **59 сделок** не превысил и **Т1 882,1 млн**. На предыдущей неделе объем 53 сделок составил Т2 680,5 млн.

Параметры биржевых сделок по ГЦБ 13 - 19 января

(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, ноты Нацбанка				36,5% (68,8%) оборота сектора купли-продажи			
менее 8	10,93	14,08	10,93	12,70	110,2	6	
8 – 14	12,32	12,32	12,32	12,32	49,9	1	
15 – 28	13,93	13,93	13,93	13,93	42,4	1	
29 – 36	16,11	16,15	16,11	16,13	36,8	2	
43 – 56	14,08	15,16	14,48	14,54	151,4	11	
57 – 63	14,50	14,50	14,50	14,50	48,9	1	
64 – 91	15,18	15,18	15,18	15,18	41,0	1	
92 – 181	16,51	16,54	16,51	16,52	205,5	2	
Итого					686,1 (1 844,8)	25 (26)	
Дисконтные индексированные ГЦБ: МЕКАВМ-6, 9, 12, MGU				23,9% (11,9%) оборота сектора купли-продажи			
92 – 181	8,52	9,00	8,82	8,71	183,1	3	
182 – 364	9,01	14,12	9,31	9,63	266,7	9	
Итого					449,9 (319,1)	12 (15)	
Евроноты Казахстана, USD				39,6% (19,3%) оборота сектора купли-продажи			
*973 - 992	10,7133	10,8304	10,8144	10,7921	325,5	7	
**1709 - 1740	11,3795	11,6492	11,6193	11,5126	420,7	15	
Итого					746,2 (516,6)	22 (12)	
ВСЕГО					1 882,1 (2 680,5)	59 (53)	

Примечания: по евронотам (* – вторая эмиссия; ** – третья эмиссия) приводится доходность для покупателя в годовых, рассчитанная по алгоритму KASE, при учете средневзвешенного биржевого курса USD/KZT; доходность по индексированным внутренним ГЦБ рассчитана при учете официального курса USD/KZT.

Снижение оборота на сей раз было вызвано событиями в секторе валютного обращения. Систематическое укрепление доллара с начала года наконец нашло отражение в поведении трейдеров на вторичном рынке ГЦБ. Объем сделок по облигациям, не привязанным к девальвации, снизился в три раза, ставки выросли. Напротив, валютные бумаги – внутренние и внешние (евроноты) – стали торговаться активно (см. таблицу). Однако, не на столько, чтобы в полной мере компенсировать былую популярность нот и МЕККАМ.

К концу периода курс доллара стабилизировался, и на рынке появились признаки укрепления тенге. Именно по этой причине структура оборота в целом за неделю демонстрирует приблизительно равные доли объема сделок в трех основных сегментах рынка: неиндексированных, индексированных ГЦБ и евронот. Активной реструктуризации портфелей нет, и, скорее всего, такая диспозиция на рынке ГЦБ сохранится в течение нескольких недель.

В секторе репо-операций никаких принципиальных изменений не произошло. За период оборот двух сделок не превысил **Т118,0 млн**. Банки, как и ранее, не нуждались в привлеченных средствах. Однако

уже в ближайшее время ситуация может измениться, так как к концу периода тенговая ликвидность снизилась, и котировки самых коротких денег стали расти.

После закрытия торгов 19 января общая сумма открытого на площадке репо составила **Т318,0 млн**. Текущие средневзвешенные ставки на 19 января (% годовых):

- на **6** дней (Т118,0 млн) – **7,00**;
- на **31** день (Т200,0 млн) – **10,00**.

Всего на торговых площадках KASE за прошедший период (сектор купли-продажи и сектор репо) заключена **61 сделка** на общую сумму **Т2 000,1 млн**. На прошлой неделе объем 54 сделок равнялся Т2 718,7 млн.

Доля биржевого оборота в общем объеме сделок казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям (включая евроноты и операции репо) равнялась на неделе **50,1%**, на прошлой – 17,9%. Рост доли биржевого оборота обусловлен резким снижением объема внебиржевых репо-сделок, которые проводились в пред- и постновогодний период в основном с МЕАКАМ. Ныне оборот вторичного рынка ГЦБ постепенно возвращается на KASE.

Новая система котирования облигаций

С 15 января на KASE установлен новый модуль электронной торговой системы, который позволяет вести торговлю купонными облигациями (ГЦБ и корпоративными) посредством введения в заявках **“чистых” цен** – цен, не учитывающих накопленный интерес. Такая система торговли принята во всем мире. До сих пор участники торгов KASE вынуждены были оперировать на площадке так называемыми **“грязными”** ценами. При подаче заявок на покупку или продажу облигаций в Торговую систему KASE в качестве количества ценных бумаг трейдеры теперь указывают номинал покупаемых или продаваемых облигаций в валюте выпуска. Цены облигаций указываются в процентах к номинальной стоимости. При этом цены облигаций, деноминированных в иностранной валюте, пересчитываются Торговой системой в тенге следующим образом:

- цены евроноты Казахстана, АВМЕКАМ и внутренних облигаций ОАО «Казкоммерцбанк» – по средневзвешенному биржевому курсу иностранной валюты к тенге, который сложился на утренней сессии KASE в день заключения сделки;
- цены МЕКАВМ и облигаций местных исполнительных органов – по действующему на момент заключения сделки официальному курсу иностранной валюты к тенге.

Кроме того, изменена система котирования дисконтных облигаций.

Изменения в торговых списках

С 14 января текущего года в связи с отсутствием сделок и котировок по ценным бумагам, допущенным к торгам в секторе **“Нелистинговые ценные бумаги”**, из торговых списков KASE исключены:

- простые именные (торговый код – CHMF) и привилегированные именные (торговый код – CHMFp) акции ОАО «Химфарм»;
- простые именные акции (торговый код – KGNN) ОАО «Караганды-Нан».

Исключение вышеназванных ценных бумаг из торговых списков KASE осуществлено в соответствии с решением Правления биржи от 09 апреля 1999 года № 45, в котором определено, что при отсутствии сделок и котировок по нелистинговым ценным бумагам в течение 3-х месяцев с момента их допуска к торгам или с момента заключения последней сделки, исключать их из торговых списков биржи.

С 17 января 2000 года решением Биржевого совета KASE в официальный список ценных бумаг биржи категории **“В”** включены простые именные акции **открытого акционерного общества «Астана-финанс»** (Астана).

ОАО «Астана-финанс» начало свою деятельность с апреля 1998 года как ЗАО «Фонд Акмола», которое было учреждено решением Административного совета Акмолинской специальной экономической зоны (СЭЗ, в настоящее время – специальная экономическая зона города Астаны) на базе Государственного учреждения «Фонд экономического и социального развития Акмолинской специальной экономической зоны». В соответствии с решением Административного совета СЭЗ, который являлся единственным учредителем и акционером ЗАО «Фонд Акмола», 14 августа 1999 года произведена его перерегистрация в ОАО «Астана-финанс». По состоянию на 02 декабря 1999 года штатная численность сотрудников компании составляла 73 человека.

Компания является организацией, осуществляющей отдельные виды банковских операций в соответствии лицензией Национального Банка Республики Казахстан на проведение банковских операций в тенге и иностранной валюте от 01 октября 1998 года № 25:

- ссудных операций: предоставление кредитов в денежной форме;
- иных операций, предусмотренных банковским законодательством: сдачу в аренду имущества с сохранением права собственности арендодателя на сдаваемое в аренду имущество на весь срок действия договора (лизинга); факторинговые операции – приобретение прав требования платежа с покупателя товаров (работ, услуг) с принятием риска неплатежа.

Помимо лицензии Национального Банка Республики Казахстан ОАО «Астана-финанс» имеет Государственную лицензию Агентства по регистрации недвижимости и юридических лиц Министерства юстиции Республики Казахстан на право осуществления деятельности по оценке недвижимости от 17 февраля 1999 года № 0000058.

Являясь небанковским финансовым учреждением, в соответствии с Уставом и имеющимися лицензиями компания осуществляет следующие виды деятельности:

- является финансовым оператором Административного совета СЭЗ города Астаны в соответствии с агентским соглашением от 06.02.98 года;
- является агентом по обслуживанию негосударственного внешнего займа по реконструкции Международного аэропорта «Астана»;
- осуществляет кредитование проектов в рамках кредитной линии АБР по программам развития импортозамещающих производств и промышленности города Астаны, по программе поддержки малого и среднего бизнеса;
- оказывает услуги Административному совету СЭЗ города Астаны по выпуску муниципальных облигаций и по реализации программы ипотечного кредитования жилищного строительства;
- является агентом Правительства Республики Казахстан, Министерства финансов Республики Казахстан и Административного совета СЭЗ города Астаны при обслуживании займов и финансировании программ экономического и социального развития СЭЗ города Астаны и поддержке предпринимательства.

Как небанковское финансовое учреждение ОАО «Астана-финанс» не имеет корреспондентских отношений с банками. Расчетная система компании складывается из наличия счетов в банках второго уровня. Расчетные и валютные счета открыты в ОАО «Цеснабанк», ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК», ОАО «Иртышбизнесбанк», только расчетные – в ОАО «Народный Банк Казахстана» и ОАО «Банк ТуранАлем». Проведение платежей обеспечивается наличием удаленного доступа в системе платежей «Банк-Клиент» посредством модемной связи.

Основной целью компании, как финансового оператора Административного совета СЭЗ города Астаны, является рациональное и эффективное использование денег, выделяемых в рамках реализации целевых экономических и социальных программ, проектов и мероприятий по стимулированию высокоэффективных, рентабельных производств, оптимизации структуры экономики города, поддержки и развития предпринимательства, создания современной производственной и социальной инфраструктуры, обеспечивающей новые производства и рабочие места в новой столице Казахстана – Астане.

Участие компании в проектах осуществляется в рамках общей программы развития города Астаны, предусматривающей строительство столицы за счет государственных инвестиций, привлечения внешних займов, прямых инвестиций отечественных и иностранных инвесторов.

ОАО «Астана-финанс» получило аудиторское заключение фирмы «Arthur Andersen» по финансовой отчетности за 1998 год.

По состоянию на 01 января 2000 года объявленный уставный капитал компании составляет Т5,0 млрд., выпущенный капитал – Т3,1 млрд., оплаченный – Т100,0 млн. По данным финансовой отчетности эмитента на 01 октября 1999 года балансовая стоимость активов (валюта баланса) составила Т15 820,8 млн., собственный капитал – Т2 378,9 млн., чистый оборотный капитал – Т759,2 млн., дебиторская задолженность – Т15 020,2 млн., кредиторская задолженность – Т1 253,0 млн., чистый доход – Т2 176,0 млн. В 1998 году доходность активов компании (ROA) составляла 1,69%, доходность капитала (ROE) – 57,34%, по итогам 9 месяцев 1999 года – 13,75% и 91,47% соответственно.

В рамках двух эмиссий компанией выпущено 3 100 000 экземпляров простых именных акций (KZ1C7671418) на общую сумму Т3 100 000 000, в том числе: в рамках первой эмиссии (дата регистрации – 08.02.99) выпущено 100 000 экземпляров акций, в рамках второй (дата регистрации – 14.12.99) – 3 000 000 экземпляров акций. Номинальная стоимость каждой акции – Т1000. Балансовая стоимость одной оплаченной акции, рассчитанная по данным финансовой отчетности эмитента на 01.10.99 года, составляет Т23 788,55.

По состоянию на 10 ноября 1999 года единственным акционером (учредителем) ОАО «Астана-финанс» являлся Административный совет СЭЗ города Астаны, который владел 100% акций компании.

Дата начала торгов простыми акциями ОАО «Астана-финанс» – 28 января 2000 года.

Информация о компаниях

ОАО «Нефтебанк» (Актау, официальный список ценных бумаг, категория «В») в соответствии с листинговыми требованиями предоставило KASE финансовую отчетность на 01.10.99 года (баланс и отчет о прибылях и убытках), а также аудиторское заключение фирмы «Arthur Andersen» (Алматы, Казахстан) по финансовой отчетности за 1998 год.

По данным эмитента результатом его финансово-хозяйственной деятельности за 9 месяцев 1999 года явились следующие показатели (в тыс. тенге):

Показатель	на 01.10.98	на 01.10.99	Увелич. / уменьш., %
Уставный капитал, оплаченный	479 768	551 141	+14,9
Собственный капитал	692 837	999 847	+44,3
Балансовая стоимость активов	1 430 675	2 141 392	+49,7
Ликвидные активы	227 019	382 411	+68,4
Займы и депозиты	710 797	1 112 335	+56,5
Кредиты предоставленные	924 751	1 413 867	+52,9
Доходы от операционной деятельности	316 910	372 977	+17,7
Общие расходы	377 717	319 276	-15,5
Чистый доход (убыток) за период	(60 807)	53 701	+188,3

Прирост собственного капитала ОАО «Нефтебанк» по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составил Т307,01 млн. или 44,3%, что обусловлено увеличением:

- оплаченной части уставного капитала – на Т71,37 млн. (в результате частичного размещения акций 7-й эмиссии);
- фонда переоценки основных средств – на Т105,27 млн.;
- итоговой суммы дохода – на Т130,37 млн.;

при уменьшении дополнительно оплаченного капитала на Т0,01 млн.

Балансовая стоимость 1 акции по сравнению с аналогичным периодом 1998 года выросла на Т370,03 или 25,6% и составила Т1 814,41.

Активы банка возросли на Т710,71 млн. или 49,7% к соответствующему периоду 1998 года в результате увеличения:

- ликвидных активов – на Т64,07 млн. (прирост сумм на корреспондентских счетах – на Т100,12 млн. при уменьшении наличной валюты – на Т33,08 млн. и ценных бумаг в портфеле банка – на Т2,97 млн.);
- объема ссудного портфеля – на Т502,59 млн.;
- остаточной стоимости основных средств – на Т103,42 млн.;
- прочих активов – на Т69,81 млн.;

при уменьшении инвестиций в капитал других юридических лиц на Т29,18 млн.

Общая сумма обязательств банка относительно 9 месяцев 1998 года выросла на Т403,69 млн. или на 54,7% в результате прироста:

- привлеченных средств – на Т401,54 млн. (от Национального банка – на Т46,13 млн., от других банков и организаций – на Т85,74 млн., размещенных в банке депозитов – на Т269,67 млн.);
- прочих обязательств – на Т2,15 млн.

Операционные доходы банка выросли на Т56,07 млн. или 17,7% к соответствующему периоду прошлого года в результате прироста непроцентных доходов на Т86,72 млн. или на 55,1%, что частично перекрывалось снижением процентных доходов на Т30,65 млн. или на 19,2%.

В то же время сумма общих расходов ОАО «Нефтебанк» уменьшилась на Т58,44 млн. или 15,5% к соответствующему периоду 1998 года, из которых:

- непроцентные расходы – на Т17,86 млн. или 11,0%;
- отчисления на формирование резервов на покрытие убытков по классифицированным активам и условным обязательствам – на Т62,86 млн. или 39,0%;
- налоговые платежи – на Т5,27 млн. или 29,7%;

при увеличении процентных расходов на Т27,55 млн. или 75,9%.

В результате чистый доход, полученный за период, составил Т53,70 млн. против Т60,81 млн. убытков за тот же период предыдущего года.

Ниже в таблице приводится динамика изменения некоторых показателей ОАО «Нефтебанк» за 1999 год поквартально не нарастающим итогом:

Показатель	I-99,	II-99,	%	III-99,	%
	тыс. тенге	тыс. тенге		тыс. тенге	
Депозиты клиентов	-75 578	+309 977	+510,1	+73 155	-76,4
Операционный доход	+108 008	+176 492	+63,4	+88 477	-49,9
Чистый доход	-13 789	+59 854	+534,1	+7 636	-87,2

В аудиторском заключении «Arthur Andersen» отмечено, что по состоянию на 31 декабря 1998 года банк не досоздал резерв на покрытие возможных убытков по кредитам на сумму Т96 604 000. В результате чистый убыток банка за год и провизии на покрытие возможных убытков по кредитам занижены на указанную сумму.

По мнению аудитора, за исключением влияния вышеизложенного вопроса, финансовые отчеты представляют достоверную и объективную картину финансового положения ОАО «Нефтебанк» по всем существенным аспектам по состоянию на 31 декабря 1998 года, а также результаты его деятельности и движение денег за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с инструкциями и требованиями Национального банка Республики Казахстан. Заключение аудитора является условным.

Кроме того, аудитор обратил внимание руководства ОАО «Нефтебанк» на положение банка по итоговому собственному капиталу, который на 31 декабря 1998 года учтен в размере Т852 006 000, в то время как Национальный банк требует довести итоговую позицию по собственному капиталу до Т1 000 000 000.

Представленное аудиторское заключение не содержит финансовой отчетности ОАО «Нефтебанк» скорректированной аудитором с целью соответствия Международным стандартам бухгалтерского учета.

ОАО «ШНОС» (Шымкент, официальный список ценных бумаг KASE, категория “А”) известило KASE о проведении 11 февраля 2000 года годового Общего собрания акционеров со следующей повесткой дня:

- Уменьшение размера оплаченного (выпущенного) уставного капитала ОАО «ШНОС».
- Утверждение годовой финансовой отчетности компании.
- Выплата дивидендов акционерам и утверждение размера дивидендов по итогам года.

В извещении ОАО «ШНОС» разъясняется, что уменьшение размера оплаченного (выпущенного) капитала компании осуществляется в соответствии с решением Совета директоров от 10 декабря 1999 года.

Собрание состоится в здании Алматинского филиала ОАО «ШНОС» по адресу: Алматы, ул. Карасай батыра, 69. В случае отсутствия кворума повторное собрание будет проведено 12 февраля 2000 года.

**Подготовлено агентством «ИРБИС»
при информационной поддержке KASE и REUTERS**