

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

## 24 февраля - 01 марта

1 доллар США = 140,50 тенге по официальному курсу на конец периода

1 доллар США = 140,70 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 течение анализируемого периода. В скобках приводится соответствующий показатель прошлой недели.

#### Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов 24 февраля - 01 марта

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.
KZT (репо ГЦБ)	KZT	*8,03 (-)
ABMEKAM	USD	12,31 (12,91)
KKGBb	USD	12,11 (12,21)
KOMBb	USD	11,95 (-)
BTAS	USD	12,32 (12,35)
MEKKAM, ноты	KZT	*14,38 (14,28)
MEKABM, MGU	USD	*8,28 (9,14)
Евроноты-2	USD	9,86 (-)
Евроноты-3	USD	10,40 (10,38)

Примечание к таблице: доходность BTAS рассчитана на 6 дней по котировкам покупки; KKGBb – по сделкам; KOMB – как среднее по котировкам продажи.

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

Основная особенность периода – ускорение девальвации, которая по недельной тенденции оценивается трендом в **22,7% годовых**. Это привело к росту доходности инструментов, деноминированных в тенге, и к снижению ставок по валютным инструментам.

### Торги корпоративными ценными бумагами

За исследуемый период на торговых площадках KASE по негосударственным эмиссионным ценным бумагам проведено 10 операций на сумму **\$135,8 тыс.** По сравнению с предыдущим аналогичным периодом (\$620,82 тыс., из которых: \$155,99 тыс. – торги на вторичном рынке и \$464,83 тыс. – первичное аукционное доразмещение) недельный оборот снизился в 4,6 раза.

#### Результаты торгов негосударственными эмиссионными ценными бумагами 24 февраля - 01 марта

в USD за акцию, если не указано иное

Эмитент	Код бумаги	Цена закрытия	Объем, штук	Лучшее предлож.	Лучший спрос
ОАО «Банк ТуранАлем»	BTAS	74,22	0	76,08	74,01
ОАО «Народный Банк Казахстана»	HSBK	2,00	0	2,50	
ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК»	KKGBb	97,28	880	97,36	95,36
ОАО «Комирбанк»	KOMBb		0	*12,17	*11,55
«Казахтелеком»	KZTK	28,38	0	24,00	
«Казахтелеком»	KZTKp	5,50	1 618		
ОАО «ШНОС»	SYRG	1,05	0		1,00
ОАО «Темірбанк»	TEBN	7,15	140		
ОАО «Алюминий Казахстана»	ALKZp		0		0,43
ОАО «Астана-финанс»	ASFI	7,15	0	7,17	
ОАО «ТНК "Казхром"»	KZCR	0,50	139		
ОАО «ТНК "Казхром"»	KZCRp		0		2,49
ОАО «Корпорация Казахмыс»	KZMS	10,69	252		
ОАО «Корпорация Казахмыс»	KZMSp	7,13	5 247		
ОАО «ГЕОТЕКС»	GEOT	0,10	5 000	*0,08	0,10
АО «Актобемунайгаз»	AMGZp	2,00	0	4,00	
АО «Казахстанкаспийшельф»	KKSHp	22,73	0	*20,00	
АО «УЛЬБА»	ULBAp		0	*10,00	

Примечания к таблице: приводятся ценовые параметры спроса и предложения за период, по облигациям – на конечную дату периода; 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.

В течение недели на бирже прослеживалась тенденция падения цены акций казахстанских эмитентов. Существенно снизился курс следующих ценных бумаг (расшифровка кодов – в таблице): **KZCR** – на 91,2%; **GEOT** – на 23,1%; **KZMS** – на 15,8%. Однако, учитывая небольшие размеры торговавшихся пакетов, делать какие-либо выводы о связи падения курса акций с экономическим состоянием их эмитентов и экономики Казахстана в целом нецелесообразно. В силу своей узости отечественный рынок корпоративных ценных бумаг пока не отражает экономической ситуации в стране, а, скорее, характеризует финансовое состояние инвесторов или брокерских компаний.

Данные по сделкам, спросу и предложению представлены в таблице.

Решением правления KASE от 28 февраля № 16/0 **изменен порядок расчетов по купонным облигациям**, которые торгуются на бирже. С указанной даты торговая система KASE ежедневно рассчитывает накопленный интерес по каждой облигации **без округления**. Начисленный таким образом накопленный интерес после проведения сделки автоматически прибавляется торговой системой к “чистой” цене для получения окончательной цены сделки с учетом накопленного интереса (так называемой “грязной” цены). При формировании отчета о сделке в Центральный депозитарий торговой системой KASE ныне передается “грязная” цена **с округлением до шести знаков после запятой**.

В случае если ценная бумага выражена в иностранной валюте, торговая система KASE автоматически пересчитывает цену в казахстанские тенге по заложенному алгоритму.

Ранее округление накопленного интереса выполнялось до четвертого знака после запятой, что приводило в ряде случаев к ощутимым потерям стоимости объемных сделок по купонным облигациям.

Напомним, что купонные облигации котируются на KASE по ценам, выраженным в процентах от номинальной стоимости ценной бумаги, без учета накопленного интереса.

## **Капитализация биржевого рынка НЦБ**

На 01 марта 2000 года общая капитализация биржевого рынка НЦБ Казахстана (A+B+N без учета ГПА) составила **\$2 166,4 млн.** или Т304,8 млрд. по биржевому курсу тенге к доллару, действующему на эту дату. Снижение капитализации в долларовом выражении за семь дней на \$55,2 млн. обусловлено снижением цены всех торговавшихся на неделе акций (см. выше).

## **Торги государственными ценными бумагами**

**В секторе купли-продажи** ГЦБ на KASE в течение анализируемого периода наблюдалось значительное снижение активности трейдеров. Суммарный объем **89 сделок** составил **Т2 392,1 млн** против Т5 144,6 млн (116 сделок) на предыдущей неделе. Снижение объема в 2,2 раза обусловлено падением активности практически во всех секторах рынка ГЦБ (пожалуйста, таблица).

Основной причиной, по которой дилеры ушли из данного сектора, является существенное ускорение девальвации тенге. Наиболее популярными ценными бумагами на вторичном рынке традиционно являются самые короткие ГЦБ, которые не выпускаются эмитентами на аукционах. Традиционный рост девальвационных ожиданий накануне весны и тактика поведения Национального Банка привели к тому, что ликвидность тенговых облигаций с погашением в весенние месяцы снизилась. Дилеры банков предпочли на неделе использовать свободные средства в валютном секторе рынка, так как операции с долларом США выглядели более привлекательно. В результате короткие валютные бумаги оказались в дефиците. Ставки по ним упали до 2,5 - 6,0% годовых. Доходность МЕККАМ и нот, напротив, потянулась вверх. Сложность достижения ценового компромисса на торгах привела к снижению оборота почти всех ценных бумаг. Лишь по коротким МЕКАВМ объем операций несколько вырос.

Параметры биржевых сделок по ГЦБ 24 февраля - 01 марта

(в скобках приводятся 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 ГЦБ: МЕККАМ, ноты Нацбанка</b>				<b>40,5% (41,3%) оборота сектора купли-продажи</b>		
менее 8	11,47	11,99	11,47	11,47 (9,59)	200,2	5
8 – 14	10,62	43,92	11,40	12,20 (10,64)	134,7	11
15 – 28	11,74	12,85	11,74	12,75 (11,81)	9,2	4
29 – 36	12,82	13,21	12,82	13,20 (13,06)	151,7	3
37 – 42	13,06	13,06	13,06	13,06 ( –)	29,9	1
43 – 56	13,09	15,01	13,09	14,42 (12,70)	131,4	4
64 – 91	14,57	14,57	14,57	14,57 ( –)	100,7	1
92 – 181	15,65	16,33	16,33	15,98 (16,08)	204,3	4
182 – 364	17,30	17,30	17,30	17,30 (17,39)	6,4	1
Итого					968,5 (2 126,3)	34 (56)
<b>Дисконтные индексированные ГЦБ: МЕКАВМ, MGU</b>				<b>12,1% (18,4%) оборота сектора купли-продажи</b>		
29 – 36	2,53	2,53	2,53	2,53 ( –)	21,0	1
43 – 56	2,12	8,03	2,12	5,88 ( –)	57,8	3
92 – 181	8,90	14,10	14,10	9,25 (8,08)	111,3	3
182 – 364	9,30	9,45	9,45	9,44 (9,19)	100,4	4
Итого					290,5 (944,6)	11 (10)
<b>Купонные индексированные ГЦБ: АВМЕКАМ</b>				<b>7,7% (15,5%) оборота сектора купли-продажи</b>		
1477 - 1484	11,65	12,62	11,65	12,31 (12,91)	185,3	14
Итого					185,3 (797,9)	14 (17)
<b>Евроноты Казахстана, USD</b>				<b>39,6% (24,8%) оборота сектора купли-продажи</b>		
*931 - 938	9,3302	10,0010	9,3302	9,86 ( –)	19,7	2
**1667 - 1674	10,3474	10,4290	10,3849	10,40 (10,38)	928,2	28
Итого					947,9 (1 275,8)	30 (33)
<b>ВСЕГО</b>					<b>2 392,1 (5 144,6)</b>	<b>89 (116)</b>

**Примечания к таблице:** По евронотам (\* - вторая эмиссия, \*\* - третья эмиссия) и АВМЕКАМ доходность рассчитана при учете средневзвешенного биржевого курса USD/KZT. Доходность по индексированным внутренним ГЦБ рассчитана при учете официального курса USD/KZT.

**В секторе репо-операций**, как и следовало ожидать, активность участников за неделю выросла. Привлекательность доллара требовала активного заимствования. В течение периода на KASE было зафиксировано **34 сделки** на общую сумму **T2 186,8 млн**. Из них 14 (T1 171,2 млн) – касались открытия репо и 20 – закрытия репо (T1 015,6 млн). На прошлой неделе суммарный оборот в данном секторе рынка не превысил T598,3 млн.

Параметры сделок открытия репо по ГЦБ на KASE 24 февраля - 01 марта

(в скобках – сопоставимые показатели предыдущего периода)

Дата открытия	Срок репо, дн.	Валюта операции	Сумма		Кол-во сделок
			привлечения, млн тенге	Средневзв. ставка, % год.	
24.02.00	1	KZT	20,3	8,00	2
24.02.00	4	KZT	12,1	11,00	2
25.02.00	3	KZT	98,3	5,50	2
28.02.00	1	KZT	600,0	8,00	4
01.03.00	1	KZT	440,5	7,73	4
<b>ВСЕГО</b>			<b>1 171,2 (313,1)</b>		<b>14 (10)</b>

После окончания торгов 01 марта общая сумма открытого на площадке репо составила **T440,5 млн**. Эта сумма была привлечена на один день под **7,73%** годовых.

**Всего на торговых площадках KASE** (сектор купли-продажи ГЦБ и сектор репо) за прошедший период заключено **123 сделки** на общую сумму **T4 578,9 млн**. На прошлой неделе объем 134 сделок составил T5 742,8 млн.

**Доля биржевого оборота** в общем объеме сделок казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям (включая евроноты и операции репо) на неделе составила **51,5%**, на прошлой – 53,8%.

**Информация о компаниях**

«Казахтелеком» (Астана, официальный список ценных бумаг, категория “А”) в соответствии с листинговыми требованиями представил KASE два пресс-релиза: об итогах 1999 года (реализация программы по модернизации и развитию телекоммуникаций Казахстана) и о планируемом погашении

долга по германскому кредиту в соответствии с графиком в объеме 347,4 млн. немецких марок, а также извещение о проведении внеочередного Общего собрания акционеров.

В пресс-релизе об итогах 1999 года сказано, что программа «Казахтелеком» по крупномасштабной модернизации и развитию телекоммуникаций Казахстана была принята в 1997 году, но именно в 1999 году стали реально ощутимы ее результаты, благодаря выполнению основных из поставленных задач. В отчетном году в городах Актобе, Тараз и Уральск были введены цифровые автоматические междугородние телефонные станции (АМТС) системы 5ESS производства «Lucent Technologies», в результате чего был полностью реализован проект 100 процентной цифровизации междугородных и международных станций Казахстана. Создание Международных центров коммутации (МЦК) в Алматы и Астане положило начало переходу Казахстана на международные принципы организации связи с другими национальными сетями телекоммуникаций. В МЦК включены АМТС всех областных центров, МЦК стран СНГ и дальнего зарубежья.

Далее говорится, что в 1999 году продолжалась реализация одного из крупнейших проектов Казахстана – создание Национальной Информационной Супермагистрали (НИСМ), которая должна охватить цифровыми потоками все областные центры и крупные города республики и обеспечить транзит международных информационных потоков между Азией и Европой. В 1998 году был введен в эксплуатацию Южный сегмент НИСМ Алматы-Жамбыл-Шымкент (1 750 км), являющийся казахстанским участком Трансазиатско-европейской волоконно-оптической линии связи (ТАЕ ВОЛС), соединившей Пекин и Франкфурт-на-Майне. В апреле 1999 года начато строительство Западной ветки НИСМ Шымкент-Кызыл-Орда-Актобе-Атырау-Россия (2 500 км), которое планируется завершить к концу 2001 года. Этот участок магистральной сети станет кратчайшим телекоммуникационным направлением из Европы в Китай, Японию и страны Юго-Восточной Азии. Уже построено 500 км Западной ветки.

Уже в течение года функционирует Северная ветка супермагистрали Астана-Петропавловск-Омск протяженностью 650 км с цифровым выходом на Москву и другие выходы России и Европы. В конце 1999 года завершено строительство цифровой радиорелейной связи емкостью 1 890 каналов Караганда-Алматы (1 000 км), которая отвечает всем международным требованиям по качеству передачи информации. После сдачи ее в эксплуатацию появится возможность организации сквозного цифрового тракта от Российской Транссибирской линии связи Хабаровск-Москва до ТАЕ ВОЛС.

В 1999 году значительные усилия «Казахтелеком» были направлены на возрождение сельской связи: восстановлено 162 сельских станции из 566 законсервированных, установлены современные спутниковые станции в 100 удаленных населенных пунктах. Параллельно продолжалось внедрение современной цифровой связи в райцентрах: в Сарыкемер, Аса, Кулан и Мерке Жамбылской области установлены цифровые АТС общей емкостью 6 608 номеров; в городе Аксай Западно-Казахстанской области установлены две цифровые АТС емкостью 808 и 4 000 номеров; в городе Хромтау Актюбинской области установлена станция емкостью 2 504 номера.

Помимо этого в 1999 году продолжалась работа по модернизации местной сети крупных городов Казахстана. Введены в эксплуатацию новые цифровые станции более чем на 50 тыс. абонентов в городе Алматы, емкость линейной сети расширена на 30 тыс. номеров. Установлено современное оборудование цифровых коммутационных систем в областных центрах республики общей емкостью до 70 тыс. В Астане установлены цифровые станции на 33 тыс. номеров на основе самой передовой коммутационной и транспортной технологии. Уровень цифровизации сети новой столицы достиг 70% и является одним из самых высоких по республике. В 2000 году планируется установить цифровое оборудование до 80 тыс. номеров в городах: Астана, Шымкент, Уральск, Актобе, Тараз, Темиртау.

В 1999 году завершен еще один крупный проект, воплотивший в себя самые передовые технологии в СНГ – создание единой Национальной сети передачи данных с торговой маркой «Kazakhstan Online» предоставляющей следующие услуги: доступ к сети Internet, проектирование и построение сетей для корпоративных клиентов, цифровые прозрачные каналы. Национальная сеть передачи данных состоит из 34 узлов, расположенных в 18 крупнейших городах Казахстана и связанных между собой цифровыми наземными каналами с большой пропускной способностью. Управление сетью производится круглосуточно из единого центра в Алматы. Значительным преимуществом сети является ее интегрированность с всемирной сетью телекоммуникаций.

Наряду с проектами развития и модернизации сети телекоммуникаций «Казахтелеком» проводил политику стабилизации финансового состояния, уменьшения операционных затрат и увеличения предоставляемых услуг. Междугородний международный исходящий трафик в 1999 году достиг 67 млн. минут, доход от реализации услуг составил около Т30 млрд., объем инвестиций – около Т6,8 млрд. Весомое подтверждение доверия к компании – займ в размере 50 млн. долларов США, выделенный Европейским Банком Реконструкции и Развития без гарантий Правительства Казахстана.

В информационном сообщении пресс-службы «Казахтелеком», касающемся погашения долга по германскому кредиту в объеме 347,4 млн немецких марок, говорится, что кредит был предоставлен компании в 1992-1993 годах немецким финансовым институтом в рамках финансирования проекта

модернизации и развития сети телекоммуникаций республики. Средства были выделены под гарантию Правительства Казахстана под среднюю процентную ставку 7,4% годовых со сроком погашения 10 лет. Таким образом, общая сумма кредита с учетом процентов составляет порядка 501,3 млн. немецких марок.

Согласно сообщению пресс-службы «Казахтелеком» по состоянию на 08 февраля текущего года от общей суммы кредита было погашено около 292 млн. немецких марок, в том числе: погашение основного долга – 165,8 млн., процентов – 125,7 млн.

Полученные в рамках кредита средства были направлены на установление автоматических междугородных телефонных станций (АМТС) в городах Астана, Усть-Каменогорск, Жезказган, Караганда, Кокшетау, Костанай, Петропавловск, Аркалык, Актау, Шымкент. Помимо этого, в перечисленных городах проведена модернизация городской телефонной сети с установкой 121 цифровой станции системы S-12, а также построены цифровые радиорелейные линии связи на участках Астана – Кокшетау – Петропавловск, Костанай – Качары, Костанай – Житикара, Караганда – Темиртау.

Внеочередное Общее собрание акционеров «Казахтелеком» состоится 14 апреля 2000 года со следующей повесткой дня:

- Внесение изменений в Устав «Казахтелеком».
- Утверждение дополнений в состав Совета директоров компании.

В извещении сказано, что внеочередное Общее собрание акционеров компании созывается по инициативе Министерства транспорта и коммуникаций Республики Казахстан в соответствии со статьей 49 Закона «Об акционерных обществах» от 10 июля 1998 года и состоится по адресу: город Астана, проспект Абая, 49, зал заседаний Министерства транспорта и коммуникаций Казахстана. В случае отсутствия кворума повторное собрание акционеров состоится 15 апреля по тому же адресу.

**ОАО «Банк ЦентрКредит»** (Алматы, официальный список ценных бумаг, категория «А») представило KASE свидетельство о государственной регистрации второго выпуска ценных бумаг, Проспект эмиссии, а также изменения и дополнения в Устав, касающиеся размера объявленного уставного капитала.

Эмиссия зарегистрирована Национальной комиссией Республики Казахстан по ценным бумагам 15 февраля 2000 года. В рамках второй эмиссии выпущено 5 000 000 экземпляров простых именных акций номинальной стоимостью Т200 на сумму Т1 000 000 000. Национальный идентификационный номер – KZ1C36280419. Эмиссия внесена в Государственный реестр ценных бумаг за номером А3628-1.

Объявленный уставный капитал ОАО «Банк ЦентрКредит» по сумме двух эмиссий составляет Т2 063 339 000.

С 29 июня по 17 августа 1999 года акции банка торговались в секторе «Нелистинговые ценные бумаги». После прохождения процедуры листинга 13 августа 1999 года включены в официальный список ценных бумаг биржи категории "А".

**ОАО «ШНОС»** (Шымкент, официальный список ценных бумаг, категория «А») в соответствии с листинговыми требованиями представило KASE материалы годового Общего собрания акционеров, которое состоялось 11 февраля 2000 года.

На годовом Общем собрании акционеры ОАО «ШНОС», принимая во внимание решение Совета директоров от 10 декабря 1999 года об изменении выпущенного (оплаченного) капитала компании, постановили: аннулировать предыдущую (вторую) эмиссию акций с одновременной регистрацией новой эмиссии в количестве 62 322 701 экземпляр акций.

Рассмотрение вопросов об утверждении годовой финансовой отчетности, а также о выплате дивидендов акционерам и утверждении размера дивидендов по итогам года отложено акционерами до момента получения аудиторского заключения фирмы «Arthur Andersen» по финансовой отчетности ОАО «ШНОС» за 1999 год.

Вторая эмиссия акций ОАО «ШНОС» зарегистрирована в Управлении юстиции Южно-Казахстанской области 11 января 1999 года на сумму объявленного уставного капитала – Т100 000 000. В рамках второй эмиссии было выпущено 99 996 055 простых именных акций и 3 945 привилегированных именных акций номинальной стоимостью Т1 каждая. Отчет об итогах выпуска и размещения второй эмиссии акций, утвержден Национальной комиссией Республики Казахстан по ценным бумагам 30 ноября 1999 года.

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