

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА 05 - 11 октября

1 доллар США = 142,60 тенге по официальному курсу на конец периода

1 доллар США = 142,61 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 05 по 11 октября. В скобках дается соответствующий показатель прошлой недели. Инструменты отсортированы в порядке убывания привлекательности.

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 05 по 11 октября

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.	Объем сделок, млн KZT	Объем сделок, тыс. USD
ALKSb	USD	14,63 (14,30)	0 (0)	0 (0)
KOMBb	USD	13,50 (13,50)	0 (0)	0 (0)
ATFBb	USD	11,26 (11,38)	0 (228,3)	0 (1 601,6)
KZOLb	USD	10,83 (11,20)	0 (0,1)	0 (1,0)
HSBKb	USD	10,50 (12,00)	0 (1,3)	0 (9,4)
TMJLb	USD	10,00 (10,00)	0 (0)	0 (0)
KKGBb	USD	9,96 (10,11)	0 (0)	0 (0)
Евроноты-4	USD	9,60 (9,67)	2 438,3 (1 097,6)	17 105,1 (7 701,0)
Евроноты-3	USD	9,23 (9,63)	626,9 (2 341,1)	4 397,7 (16 425,2)
Евроноты-2	USD	8,91 (8,79)	76,6 (32,6)	537,6 (229,0)
TEBNb	USD	8,70 (8,76)	0 (0)	0 (0)
МЕКАВМ	USD	*8,14 (8,34)	241,7 (78,8)	1 695,3 (553,0)
RENTb	USD	7,15 (7,80)	0 (0)	0 (0)
МЕККАМ, ноты	KZT	*9,43 (8,84)	1 092,8 (1 868,5)	7 666,3 (13 109,4)
Репо ГЦБ	KZT	*3,15 (5,03)	1 881,0 (2 559,0)	13 195,2 (18 234,9)

Примечание к таблице: доходность по корпоративным облигациям рассчитана как среднее по котировкам продажи.

Скорость девальвации тенге на текущей неделе по средневзвешенному курсу основной сессии KASE оценивается в **5,98% годовых**.

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.

ИНДИКАТОРЫ МЕЖБАНКОВСКОГО РЫНКА ДЕПОЗИТОВ

Ниже приводится таблица средних значений по ставкам размещения межбанковских депозитов (KIBOR, % годовых), рассчитанная по выставленным банками котировкам в торговой системе KASE. Тренд отражает изменение индикатора относительно последнего дня предыдущего периода.

Индикаторы казахстанского межбанковского рынка депозитов на 11 октября 16:00 AST и изменение за неделю

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
1 неделя	KZT	6,50	+0,07
2 недели	KZT	7,35	+0,10
1 месяц	KZT	8,20	+0,20
2 месяца	KZT	9,00	-0,04
3 месяца	KZT	9,95	+0,02

В течение исследуемого периода стоимость денег менялась разнонаправлено. В самом начале периода избыточная ликвидность банков второго уровня приводила к снижению ставок всех сроков заимствования. Однако в дальнейшем Национальный Банк развернул активные действия по стерилизации излишних свободных средств на корсчетах БВУ посредством резкого увеличения объема эмиссий нот. Это привело к постепенному росту ставок привлечения, хотя до дефицита тенге на рынке дело так и не дошло: индикаторы фиксируют минимальные изменения по итогам недели.

СЕКТОР НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

Вторичный рынок

В секторе купли-продажи НЦБ за исследуемый период на торговых площадках KASE заключено 16 сделок, общая сумма которых составила **\$792,3 тыс.**. Относительно предыдущего периода (\$1 694,6 тыс., 13 сделок, без учета размещения облигаций ЗАО «Алматинский торгово-финансовый банк»), несмотря на большее количество заключенных сделок, недельный оборот по НЦБ сократился в 2,1 раза.

По объему сделок на отчетной неделе лидировали **простые акции ОАО «Банк ТуранАлем»** (Алматы, официальный список ценных бумаг, категория "А", BTAS), доля которых в обороте НЦБ на биржевом вторичном рынке составила 55%. На втором месте – простые акции ОАО «Банк ЦентрКредит» (Алматы, официальный список ценных бумаг, категория "А", CCBN) – 19,4% рынка. По остальным инструментам, торговавшимся в течение недели, объем заключенных сделок незначителен. На предыдущей неделе фаворитами рынка были привилегированные акции «Казахтелеком» (Астана, официальный список ценных бумаг, категория "А", KZTKр).

Цена CCBN относительно предыдущих результативных торгов выросла на 9,2%, CNPV – на 0,3%, CNPVр – на 0,3%, цена KZEM снизилась на 15,8%, TEBN – на 85,2%. Курс BTAS не изменился.

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

Результаты торгов акциями 05 - 11 октября

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 «Банк ТуранАлем»	BTAS	70,20	70,20	6 205	70,20	70,20
ОАО «Банк ЦентрКредит»	CCBN	1,53	1,53	100 704	1,53	1,15
ЗАО «ШЫМКЕНТПИВО»	CNPV	*3,51	3,51	10 264	*3,51	*3,51
ЗАО «ШЫМКЕНТПИВО»	CNPVр	*3,51	3,51	15 700	*3,51	*3,51
ОАО «Народный Банк Казахстана»	HSBK	*0,91		0	1,00	1,82
ЗАО «Жамбылгипс»	JMGP	*4,61	4,61	2 063	4,61	4,61
ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК»	KKGB	80,00		0	0,25	0,50
ОАО «Казахойл-Эмба»	KZEM	*2,40	2,40	26 534	2,40	2,40
«Казахтелеком»	KZTK	15,00		0	15,00	18,00
«Казахтелеком»	KZTKр	11,75		0	8,00	11,95
ОАО «Мангистаумунайгаз»	MMGZр	4,00	4,00	7 000	4,00	4,00
АО «Рахат»	RAHT			0	*0,42	
ОАО «ШНОС»	SYRG	1,63		0	1,30	
ОАО «Темірбанк»	TEBN	*1,10	0,92	11 406	1,10	0,74
ОАО «УКТМК»	UTMK	*50,00		0	5,00	145,00
ОАО «УКТМК»	UTMKр	28,00		0	28,00	50,00

Результаты торгов облигациями 05 - 11 октября

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

Эмитент	Код облигации	Валюта номинац.	Послед-няя	Средне-взвешенная	Объем, тыс. USD	Лучший спрос	Лучшее предлож.
ОАО «Алматы Кус»	ALKSb	USD	15,13		0,00	16,40	14,87
ЗАО «АТФБ»	ATFBb	USD	11,38		0,00	11,38	11,29
ОАО «Народный Банк Казахстана»	HSBKb	USD	12,00		0,00	12,61	10,50
ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК»	KKGBb	USD	12,76		0,00	13,66	10,11
ОАО «Комирбанк»	KOMBb	USD	14,50		0,00	16,50	13,50
ЗАО «ННК Казахойл»	KZOLb	USD	11,20		0,00	11,35	10,91
ТОО «RENATA»	RENTb	USD			0,00		*7,45
ОАО «ТЕМІРБАНК»	TEBNb	USD	11,28		0,00	12,09	8,73
РГП «Казахстан темір жолы»	TMJLb	USD	10,82		0,00	10,50	10,00

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.

Индекс KASE, отражающий изменение котировок спроса на акции официального списка ценных бумаг биржи категории "А" при учете рыночной капитализации их эмитентов, за исследуемый период **вырос на 0,3473** и после закрытия торгов 11 октября был зафиксирован на уровне **102,4592**. Изменение индекса было обусловлено в основном ростом в течение исследуемого периода цен спроса на простые акции «Казахтелеком» и ОАО «УКТМК».

В секторе репо-операций по НЦБ в течение анализируемой недели сделок проведено не было. На конец исследуемого периода на площадке биржи по-прежнему было открыто **четыре** индексированных репо по НЦБ на общую сумму **\$1 540,7 тыс.** В качестве объекта репо использованы простые акции ОАО «Банк ЦентрКредит».

Изменение списков ценных бумаг

С 10 октября 2000 года на основании заявления торгового члена KASE на торги в секторе «Нелистинговые ценные бумаги» по второму уровню допуска выводятся простые именные (KZ1C19170314, торговый код – **ZHEN**) и привилегированные именные (KZ1P19170319, торговый код – **ZHENp**) акции **ОАО «Жылуэнергия»** (Актобе). Основной вид деятельности компании – обеспечение тепловой энергией населения, коммунально-бытовых и других потребителей за счет тепловой энергии собственного производства, а также получаемой от других централизованных источников на условиях выполнения функции продавца.

Простые и привилегированные акции ОАО «Жылуэнергия» ранее (с 20 января по 03 июля текущего года) уже торговались на нелистинговой площадке KASE по второму уровню допуска. Решением Правления KASE от 03 апреля 2000 года ZHEN и ZHENp были исключены из торговых списков биржи в связи с отсутствием сделок и котировок по ним.

Также **с 10 октября** решением Правления KASE из торговых списков биржи исключены ценные бумаги следующих эмитентов: простые именные (KZ1C17050724, торговый код – **ATMO**) акции ОАО «Атыраумунайонімдері» (Атырауская обл., Балыкшинский р-н, п. Ширина); простые именные (RK1C01540315, торговый код – **AKNS**) акции ОАО «Актюбнефтьсвязь» (Актюбинск, пос. Заречный); простые именные (KZ1C06621519, торговый код – **BAIL**) акции ОАО «Байланыс» (Павлодар); простые именные (KZ1C11750717, торговый код – **KMUB**) акции ОАО «Каспий Мунай Байланыс» (Атырау); простые именные (KZ1C41310409, торговый код – **KZTG**) акции ОАО «КазТрансГаз» (Алматы); простые именные (KZ1C22880420, торговый код – **MNSP**) акции ОАО «Мунайспап» (Алматы); простые именные (KZ1C21032122, торговый код – **ONGZ**) акции ОАО «Онтустикмунайгаз» (ЮКО, Толебыйский р-н, ст. Тогуз).

Решение об исключении вышеназванных ценных бумаг из торговых списков KASE принято по следующим причинам:

- в связи с отсутствием сделок и котировок (спрос и предложение) по ценным бумагам, допущенным к торгам по сектору «Нелистинговые ценные бумаги», в течение последних трех месяцев (основание – решение Правления биржи от 09 апреля 1999 года #45);
- рыночная капитализация компаний, по ценным бумагам которых отсутствуют сделки и котировки, составляет менее 1 миллиона долларов США (основание – решение Правления биржи от 03 апреля 2000 года #27/0).

Капитализация

На 11 октября 2000 года общая капитализация компаний, акции которых торгуются на биржевом рынке НЦБ Казахстана, составила **\$1 307,0 млн** или **Т186,4 млрд** по биржевому курсу тенге к доллару, действующему на эту дату. Снижение капитализации в долларовом выражении относительно последнего дня предыдущего периода составило **\$26,3 млн**, что в основном вызвано актуализацией данных, представленных эмитентами по состоянию на 01 июля 2000 года, относительно количества оплаченных акций, находящихся в обращении. При этом наиболее заметное влияние на показатель капитализации оказало ОАО «ШНОС». Рыночная стоимость компании после корректировки снизилась сразу с **\$134,8 млн** до **\$100,9 млн**.

Капитализация биржевого рынка корпоративных облигаций (суммарная номинальная стоимость облигаций, включенных в торговые списки KASE) оценивается на 11 октября в **\$101,0 млн** или **Т14 398,4 млн**. За неделю этот показатель не изменился.

СЕКТОР ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

За исследуемую неделю

В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE суммарный объем **87 сделок** составил на неделе **Т4 808,6 млн**. На предыдущей неделе оборот не превысил **Т5 439,3 млн** при **82** заключенных сделках. Приведенная в таблице информация позволяет говорить о не принципиальных изменениях в данном

сегменте рынка. Снижение общего объема сделок в основном было связано с уменьшением доли биржевых операций в общем объеме вторичного рынка (см. ниже). Наиболее заметная деформация структуры оборота проявилась при работе трейдеров с индексированными по девальвации тенге бумагами, а также – при работе с МЕОКАМ. Небольшое увеличение доли оборота МЕКАВМ объясняется выраженным укреплением доллара в течение исследуемого периода. Благодаря этому обстоятельству спрос на облигации данного типа вырос, что привело к снижению их доходности и увеличению ликвидности за счет МЕККАМ и нот. Увеличение объема сделок (и доли оборота) по МЕОКАМ вызвано, по мнению аналитиков ИРБИС, непрерывным ростом объема бумаг этого типа на первичном рынке благодаря работе Минфина в данном направлении. Дилеры постепенно привыкают к работе с МЕОКАМ, и с большой вероятностью можно предполагать, что доля оборота этих облигаций будет неуклонно увеличиваться.

Параметры биржевых сделок по ГЦБ 05 - 11 октября

(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			
Дисконтные ГЦБ: МЕККАМ-3, 6, 12, ноты				22,7% (34,4%) оборота сектора купли-продажи			
менее 8	5,46	5,46	5,46	5,46 (7,12)	2,80		1
15 - 28	6,50	9,75	7,72	8,30 (7,77)	480,27		11
43 - 56	8,19	8,19	8,19	8,19 (7,34)	63,40		1
64 - 91	7,69	7,94	7,94	7,80 (9,48)	360,40		6
182 - 364	13,50	17,18	13,50	14,56 (11,26)	185,96		2
Итого					1 092,8 (1 868,5)		21 (33)
Дисконтные индексированные ГЦБ: МЕКАВМ-12				5,0% (1,4%) оборота сектора купли-продажи			
92 - 181	7,00	8,12	8,12	7,96 (8,89)	241,67		5
Итого					241,7 (78,8)		5 (11)
Купонные ГЦБ: МЕОКАМ-24, 36				6,9% (0,4%) оборота сектора купли-продажи			
610 - 1072	11,88	15,48	15,01	13,51 (18,26)	332,2		7
Итого					332,2 (20,7)		7 (4)
Евроноты Казахстана, USD				65,3% (63,8%) оборота сектора купли-продажи			
*712 - 716	8,61	8,93	8,93	8,91 (8,79)	76,6		4
**1447 - 1453	9,16	9,28	9,21	9,23 (9,63)	626,9		8
***2370 - 2376	9,52	9,77	9,61	9,60 (9,67)	2 438,3		42
Итого					3 141,9 (3 471,3)		54 (84)
ВСЕГО					4 808,6 (5 439,3)		87 (82)

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

В секторе репо-операций по ГЦБ в течение периода зафиксировано **36 сделок на общую сумму Т4 377,5 млн.** Из них 19 сделок (на сумму Т1 881,0 млн) касались открытия репо и 17 (на сумму Т2 496,5 млн) – закрытия. На прошлой неделе суммарный оборот в данном секторе рынка находился на уровне Т7 190,7 млн.

После закрытия торгов 11 октября общая сумма открытого на площадке репо составила **Т4 538,6 млн.** Текущие средневзвешенные ставки на 11 октября составили (% годовых): на 1 день – 3,68; на 2 дня – 4,50; на 3 дня – 4,00; на 7 дней – 6,00; на 14 дней – 7,61; на 17 дней – 7,00; на 21 день – 8,25; на 23 дня – 8,20; на 28 дней – 4,50; на 29 дней – 9,50; на 30 дней – 5,50; на 31 день – 5,50.

Всего на торговых площадках KASE за прошедшую неделю (сектор купли-продажи и сектор репо) по ГЦБ заключено **123 сделки** на общую сумму **Т9 186,1 млн.** На прошлой неделе объем 187 сделок составил Т12 630,0 млн.

Доля биржевого оборота в общем объеме сделок казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям (включая евроноты и операции репо по ГЦБ) составила на неделе **62,0%**, на прошлой – 85,8%.

ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИЯХ

ЗАО «ННК «КАЗАХОЙЛ» (Астана) в соответствии с листинговыми обязанностями представило KASE аудиторское заключение фирмы Ernst & Young (Алматы, Казахстан), выполненное по консолидированной финансовой отчетности эмитента за 1999 год. По данным независимого аудитора, который закончил работу над заключением 15 августа 2000 года, результатом финансово-хозяйственной

деятельности компании на 31 декабря 1999 и 1998 годов явились следующие показатели пожалуйста, таблица).

**Сравнительные показатели финансово-хозяйственной деятельности
ОАО «ННК «КАЗАХОЙЛ» за I полугодие 2000 года**

в тыс. тенге, если не указано иное

Показатель	1998	1999
Уставный капитал (оплаченный)	54 425	145 484
Собственный капитал	1 853 579	1 766 155
Всего активы	3 603 744	3 277 886
Чистый оборотный капитал	-109 949	61 586
Дебиторская задолженность, всего (нетто)	903 835	914 130
Долгосрочная дебиторская задолженность	713 028	691 054
Краткосрочная дебиторская задолженность (нетто)	190 807	223 076
Обязательства, всего	1 750 165	1 511 731
Привлеченные кредиты	974 640	945 176
Кредиторская задолженность	664 488	440 905
Объем реализованной продукции (услуг)	664 878	927 645
Себестоимость реализованной продукции (услуг)	475 705	484 327
Чистый доход (убыток) за год	373 729	93 889
На основании данных аудиторского заключения рассчитано:		
Доходность продаж (ROS), %	28,45	47,79
Доходность капитала (ROE), %	20,16	5,32
Доходность активов (ROA), %	10,37	2,86

Аудит проводился фирмой Ernst & Young в соответствии с Международными стандартами по аудиту. Консолидированная финансовая отчетность ЗАО «ННК «КАЗАХОЙЛ» была надлежащим образом скорректирована с целью соответствия Международным стандартам бухгалтерского учета (МСБУ). Корректировки касаются износа, затрат по ликвидации и восстановлению участков, снижению стоимости материальных активов, отсроченного подоходного налога и пересчета сумм в казахстанских тенге в доллары США. Также в консолидированной финансовой отчетности за 1998 год был сделан ряд переклассификационных проводок для их приведения к формату представления отчетности в 1999 году. Указанные изменения не оказали никакого влияния на чистую прибыль или чистые активы.

Представленная консолидированная финансовая отчетность за 1999 год включает в себя отчетность головной компании и дочерних компаний. Дочерние компании, доля в которых является контрольной, консолидированы полностью. Совместные предприятия учтены по принципу пропорциональной консолидации. Инвестиции в компании, в которых ЗАО «ННК «КАЗАХОЙЛ» имеет значительное влияние, учтены по методу долевого участия.

В примечании 7, касающемся долгосрочной дебиторской задолженности компании, аудитором отмечено, что \$684 113 тыс. от общей суммы долгосрочной дебиторской задолженности на конец 1999 года – сумма задолженности СП «Тенгизшевройл» («ТШО»), которая подлежит погашению полностью или частично по усмотрению «ТШО» в любое время.

В примечании 16 (долгосрочная задолженность) аудиторского заключения раскрывается информация по полученным компанией долгосрочным кредитам и прочим обязательствам. Согласно примечанию по состоянию на 31.12.99 из общей суммы предоставленных компании долгосрочных кредитов (\$898 512 тыс.), \$861 864 тыс. – ссуды от партнеров, из которых \$684 млн представляют собой долю ЗАО «ННК «КАЗАХОЙЛ» остальным партнерам «ТШО». Эта сумма подлежит погашению по усмотрению «ТШО».

Также в примечании 16 аудитором отмечено, что на 31.12.99 существовала совокупная непогашенная задолженность (ОАО «Узеньмунайгаз») по займу от Султаната Оман в размере \$6 051 тыс. (сумма основного долга с начисленными на нее процентами), срок погашения которой истек 01.01.97. Вся сумма классифицирована как текущая часть долгосрочной задолженности.

Согласно аудиторскому заключению по другим долгосрочным заемным средствам (займы Всемирного Банка, кредиты от партнеров, обязательства перед Правительством Республики Казахстан по лицензионным участкам) просроченной задолженности, как по процентным платежам, так и по основному долгу у компании нет.

Долгосрочные обязательства (отражение затрат) по ликвидации и восстановлению участков, на которых находятся скважины (в соответствии с контрактами об использовании недр), на конец 1999 года составляли \$122 050 тыс. (на конец 1998 года – 99 247 тыс.).

Снижение чистого дохода при росте объема продаж относительно 1998 года обусловлено тем, что в консолидированной отчетности за 1998 год сумма в \$481,5 млн, полученная от продажи доли участия в ОКЮС, была отражена в полном объеме. \$345,5 млн из суммы реализации инвестиций были удержаны

Правительством и учтены в виде распределенных дивидендов, что отражено в составе движения собственного капитала компании за 1998 год. Выручка от продажи инвестиций в 1999 году составила \$55,0 млн.

По мнению аудитора, консолидированная финансовая отчетность во всех существенных аспектах достоверно отражает финансовое положение Группы (ЗАО «ННК «КАЗАХОЙЛ» и дочерних компаний) на 31 декабря 1999 года, в соответствии с Международными стандартами бухгалтерского учета.

При этом по сравнительным данным за 1998 год в составе представленной финансовой отчетности аудитор (как и в аудиторском заключении по финансовой отчетности за 1998 год) не выражает своего общего мнения о результатах финансово-хозяйственной деятельности и движении денежных средств на 31 декабря 1998 года по причине наличия различных оговорок, вызванных ограничением объема аудиторских процедур в отношении начальных сальдо, неадекватностью бухгалтерских записей по основным средствам и отсутствием обновленных оценок запасов нефти и газа независимыми экспертами.

Купонные облигации ЗАО «ННК «КАЗАХОЙЛ» (KZ72LAG56A20, торговый код – KZOLb) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории “А” 19 мая 2000 года.

Основные виды деятельности компании – проведение нефтяных операций, включая разведку и бурение, добычу, подготовку и переработку, транспортировку и хранение, маркетинг и сбыт, распределение, импорт и экспорт как на территории Республики Казахстан, так и за рубежом.

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