

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

27 июня - 03 июля

Ставки денежного рынка на 03 июля и изменение за неделю

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
<b>"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)</b>			
1 день	KZT	4,36	-0,14
<b>Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)</b>			
1 день	KZT	4,36	-0,09
7 дней	KZT	4,77	-0,15
14 дней	KZT	5,90	+0,40
28 дней	KZT	6,00	-
33 дня	KZT	9,68	-
<b>KIBOR (индикатив, % год.)</b>			
1 неделя	KZT	8,00	+0,37
2 недели	KZT	9,00	+0,62
1 месяц	KZT	10,00	+0,75
2 месяца	KZT	11,00	+0,87
3 месяца	KZT	11,75	+0,87

Индикаторы рынка ценных бумаг на 03 июля и изменение за неделю

Индекс	Значение	Тренд
<b>Акции листинга "А"</b>		
KASE_Shares	113,2223	+0,14%
<b>Корпоративные облигации листинга "А"</b>		
KASE_BP	124,66	+0,15%
KASE_BC	105,72	-0,01%
KASE_BY	10,15	+0,18%
<b>Евроноты Казахстана</b>		
KASE_EP	140,02	-0,21%
KASE_EC	115,11	-0,47%
KASE_EY	4,94	+3,39%

Доллар США = **153,15** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **153,39** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость девальвации тенге за неделю по биржевому курсу – **минус 0,79% годовых.**

## РЫНОК НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

### Итоги недели

В секторе первичного рынка 28 июня закончились специализированные торги по первичному размещению именных купонных индексированных облигаций **ОАО "Астана-финанс"** (Астана) второй эмиссии (KZ2CKY03A510; официальный список ценных бумаг KASE категории "А", ASF1b2A; 4,5 млрд тенге; 100 тенге; 01.04.02 - 01.04.05; полугодовой купон 9,0% годовых). Размещение проводилось в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) в форме открытых торгов ежедневно с 22 мая и до 28 июня включительно. Сделок заключено не было по причине полного отсутствия спроса.

01 июля закончились специализированные торги по первичному размещению именных купонных индексированных облигаций **ОАО "Банк ЦентрКредит"** (Алматы) второй эмиссии (KZ2CKY07A503; официальный список ценных бумаг KASE категории "А", CCBNb2; 1,5 млрд тенге; 15 000 тенге; 01.04.02 - 01.04.09; полугодовой купон 10,0% годовых). Размещение проводилось в торговой системе KASE в форме открытых торгов ежедневно с 10 июня по 01 июля включительно. В ходе торгов была заключена единственная сделка на покупку **6 500 облигаций** (6,5% от объема эмиссии) на сумму дисконтной стоимости **97 510 411,19 тенге**. Сделка заключена по чистой (без учета накопленного интереса) цене – **97,5700%** от номинала. Доходность размещенных облигаций к погашению для покупателя составила по итогам торгова **10,5023% годовых** по полугодовому базису.

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 27 июня по 03 июля

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.	Тренд
<b>Инструменты, деноминированные в KZT</b>			
TXBNb1	KZT	15,00	0
Рено НЦБ	KZT	*10,26	+2,49
МЕОКАМ, МЕАКАМ	KZT	7,92	+0,02
МЕККАМ, ноты	KZT	*5,23	+0,43
Рено ГЦБ	KZT	*4,42	-0,12
<b>Инструменты, индексированные по девальвации</b>			
SMGZb1	USD	13,74	+0,40
ALKSb2	USD	11,87	-0,09
KZASb1	USD	11,00	0
RGBRb2	USD	11,00	0
ASF1b2A	USD	10,95	0
TEBNb2	USD	10,80	0
ASF1b2	USD	10,72	-0,22
VTBNb1	USD	10,66	-0,81
CCBNb2	USD	10,50	0
ASF1b1	USD	10,43	+0,11
BTASb2	USD	10,40	+0,04
BTASb1	USD	10,27	0
TEBNb	USD	10,00	0
CSBNb1	USD	9,78	+0,04
KZAPb1	USD	9,30	-
ATFBb2	USD	9,25	+0,05
ALBNb1	USD	8,97	0
KARMB1	USD	8,78	-0,20
HSBKb2	USD	8,63	+0,50
BRKZb1	USD	8,63	0
CCBNb1	USD	8,59	-0,02
SYRGb1	USD	8,50	0
HSBKb	USD	8,13	+0,02
KZTKb1	USD	7,94	+0,10
TMJLb2	USD	7,76	-0,14
ARU060.003	USD	6,67	-0,01
KZTOb	USD	6,59	-0,01
VKU036.001	USD	6,30	0
ASU036.003	USD	6,27	+0,34
ARU024.002	USD	3,82	-0,06
ASU012.002	USD	1,35	+0,74
<b>Инструменты, деноминированные в инвалютях</b>			
BTASe1	USD	9,72	+0,25
KKGBe2	USD	9,20	+0,23
KZTOe1	USD	8,86	+0,15
ENU07.05	USD	4,99	-0,02
Облигации МФО	DEM	4,09	-0,05
ENU04.10	USD	4,05	-
ENU02.10	USD	3,55	+0,05
Облигации МФО	USD	1,60	-0,04

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). ASF1b2A – ASF1b2 на первичном размещении.

**В секторе купли-продажи** НЦБ за исследуемый период на KASE заключено 22 сделки на сумму **\$2 346,4 тыс.** или Т359,8 млн. По сравнению с предыдущим периодом (10 сделок, \$2 848,4 тыс. или Т436,0 млн) объем сектора снизился на 17,6%. Сделки проведены по десяти инструментам, среди которых четыре являлись облигациями. На прошлой неделе брокеров заинтересовало пять ценных бумаг, из них три были облигациями.

Судя по итогам недели, рынок корпоративных облигаций продолжает переживать далеко не лучшие времена. По сравнению с предыдущим периодом объем биржевых операций с ними снизился почти на порядок, несмотря на продолжающийся постепенный рост индекса KASE\_BY и неизменно присутствующее на бирже предложение бумаг со стороны маркет-мейкеров и агентов по первичному размещению облигаций. Анализ проведенных сделок позволяет говорить, что рынка здесь как такового не было. Доходность BTASe1 за неделю для покупателя выросла с 9,46% до 9,72% годовых, SMGZb1 – с 14,02% до 19,00% годовых. Доходность VTBNb1 снизилась с 11,50% до 11,32% годовых. Доходность BTASb2 не изменилась и составила 10,50% годовых. Капитализация биржевого рынка корпоративных облигаций в течение периода выросла на \$10,5 млн до \$719,6 млн в основном благодаря включению в торговые списки KASE облигаций ОАО "Жайремский ГОК" (см. ниже).

На рынке акций наблюдалась заметная активность, которая в основном была достигнута благодаря торговле ССВН. В результате шести проведенных сделок курс этих акций за семь дней вырос на 2,6% и находится сейчас на привычном для инструмента уровне, установившемся полтора года назад – чуть выше 200 тенге за бумагу. По единичным малообъемным сделкам цена AMGZp выросла на 0,2%, KZMS – на 66,9%. Цена BTAS снизилась на 0,2%, VTBNp – на 3,7%. Цена КТТН не изменилась и составила 5 600 тенге за акцию. Наибольшего внимания здесь, безусловно, заслуживают KZMS, рост курса которых зафиксирован на исторически максимальном уровне (15 339,00 тенге за бумагу) при перепродаже пакета из 2 000 акций. Однако нужно заметить, что KZMS уже торговались на бирже по такой цене в декабре прошлого года и в марте нынешнего. Капитализация рынка акций на конец описываемого периода достигла \$1 447,0 млн и увеличилась за неделю на \$220,2 млн. Изменение было обусловлено в основном ростом курса KZMS, а также включением в списки KASE акций ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ" и ОАО "Актобемунай-финанс" (см. ниже).

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

#### Результаты торгов акциями 27 июня - 03 июля

(в KZT за акцию, если не указано иное)

Эмитент	Код бумаги	Послед. цена	Объем, акций	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
ОАО "Алматы Кус"	ALKS		0	0	23,63	47,18
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp		0	0	13,81	26,04
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp3		0	0	10,43	10,72
ОАО "СНПС-Актобемунайгаз"	AMGZp	*5 365,00	100	3,5	5 370,00	
ОАО "Астана-финанс"	ASFI	1 014,96	0	0	612,00	1 224,00
ОАО "АТФБ"	ATFBp	830,74	0	0	828,63	1 102,84
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTAS	12 665,06	2 482	205,1	12 665,06	12 665,06
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBN	205,21	1 161 795	1 554,7	205,86	203,00
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBK	186,71	0	0	130,00	180,00
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKp	150,00	0	0	147,00	190,00
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGB	68,85	0	0	38,36	76,00
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBp	44,38	0	0	44,50	88,84
ОАО "Казторгтехника"	КТТН	*5 600,00	80	2,9		*5 600,00
ОАО "Корпорация Казахмыс"	KZMS	15 339,00	2 000	200,0	15 339,00	15 339,00
"Казактелеком"	KZTK	3 062,00	0	0	2 000,00	3 985,80
"Казактелеком"	KZTKp	*2 758,32	0	0	1 700,00	3 372,60
ОАО "Нефтебанк"	NFBN	*1 500,00	0	0		1 499,22
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBN	1 000,00	0	0	500,00	1 000,00
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBNp		0	0	500,00	1 000,00
ОАО "УКТМК"	UTMK	*4 450,00	0	0	4 450,05	8 800,00
ОАО "УКТМК"	UTMKp	6 123,60	0	0	3 529,35	7 050,42
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBN	200,00	0	0	310,00	319,30
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNp	321,00	31 000	64,8	321,00	321,00
ОАО "Автокомбинат"	Z АВТОКОМБ		0	0		450,00
АО "Акку"	Z AKKU		0	0		170,00
ОАО "ШМО"	Z CHMUNAI		0	0		750,00
ОАО "Дарбазинский карьер"	Z DARBKARER		0	0		200,00
ОАО "Жуалынская ПАК"	Z JUALAVTO		0	0		450,00
ОАО "Корпорация "Казреклама"	Z KAZREK		0	0	34,30	40,00
ОАО "КЕЛЕШЕК"	Z KELESH		0	0	740,00	1 000,00
ОАО "АСК "Коммеск-омір"	Z KOMESK		0	0		29 500,00
ОАО "Роса"	Z ROSA		0	0	100,00	200,00
ОАО "Сары-аркагеология"	Z SARIARGEО		0	0		150,00
ОАО "Шардара-Астык"	Z SHARDAST		0	0		150,00
ОАО "Уйгентас-Астык"	Z UGENASTK		0	0		300,00
<b>ИТОГО</b>	<b>35</b>		<b>1 197 457</b>	<b>2 031,0</b>		

**Результаты торгов облигациями 27 июня - 03 июля**

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
ОАО ДБ "Альфа-Банк"	ALBNb1		0	12,0492	8,9699
ОАО "Алматы Кус"	ALKSb2	12,0000	0	12,7363	11,9187
ОАО "Астана-финанс"	ASF1b1	10,5000	0	11,9960	11,1437
ОАО "Астана-финанс"	ASF1b2		0	12,4984	10,9386
ОАО "АТФБ"	ATFBb2		0	9,9322	9,2699
ЗАО "Банк Развития Казахстана"	BRKZb1	9,1000	0	9,7240	8,6293
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTASb1	10,8333	0	10,8952	10,2706
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTASb2	10,5001	6,5	10,3553	10,5001
TuranAlem Finance B.V.	BTASe1	9,7185	103,3	9,7185	9,7185
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb1	11,0190	0	11,9983	8,6026
ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb1	*9,8960	0	11,2336	9,8248
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKb	11,0249	0	11,9993	8,2136
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKb2		0	11,0047	8,9121
ОАО "Каражанбасмунай"	KARMB1	12,5930	0	14,0815	8,7916
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBe2		0	11,1974	9,2039
АО ДАГОК "КустанайАсбест"	KZASb1	*12,1994	0	12,0027	11,0049
"Казахтелеком"	KZTKb1	*9,0000	0	9,3306	8,0696
ЗАО "КазТрансОйл"	KZTOb	6,6924	0	8,8979	6,6542
ЗАО "КазТрансОйл"	KZTOe1	9,0060	0	9,7231	8,8617
ОАО "RG BRANDS"	RGBRb2	11,5000	0	11,9960	11,0014
ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ"	SMGZb1	*19,0038	69,4	13,6671	*19,0038
АО "ШНОС"	SYRGB1	10,8001	0	11,9990	8,4997
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBNb	10,4876	0	10,9967	9,9980
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBNb2	10,9815	0	11,1966	10,8007
ЗАО "НК "КТЖ"	TMJLb2	9,4987	0	9,9937	7,8423
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb1		0	17,0000	15,0000
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNb1	10,7133	136,3	10,6104	10,8971
<b>ИТОГО</b>	<b>27</b>		<b>315,4</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 17 сделок на общую сумму \$2 572,1 тыс. (Т394,3 млн). Из них 7 сделок (на сумму \$1 147,5 тыс.) касались открытия репо и 10 (на сумму \$1 203,8 тыс.) – закрытия. На предыдущей неделе объем сделок в данном секторе составил \$357,3 тыс. (Т54,7 млн).

**Всего на торговых площадках KASE по НЦБ** (включая сектор продажи ГПА, первичное размещение и сектор репо) за анализируемый период заключено 39 сделок на общую сумму **\$4 918,5 тыс.** (Т754,1 млн). В предшествующем периоде объем 14 сделок не превысил \$3 205,7 тыс. (Т490,7 млн).

**Изменения в торговых списках KASE**

**С 01 июля 2002 года** решением Правления KASE на основании решения Биржевого совета от 28 июня именные купонные индексированные облигации **ОАО "Жайремский ГОК"** (Карагандинская область, Жана-Аркинский район, пос. Жайрем) первой эмиссии (KZ2CKY04A484; 10 000,00 тенге; 2 300,0 млн тенге; 04.03.02 - 04.03.06; полугодовой купон 10,0% годовых) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А". Облигациям присвоен торговый код JGOKb1. Точность котирования в торговой системе биржи установлена до четвертого знака после запятой чистой цены облигаций, выраженной в процентах от индексированной номинальной стоимости. Статус маркет-мейкера JGOKb1 на KASE присвоен на основании поданного заявления ОАО "Казкоммерц Секьюритиз" (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 40 облигаций. О дате открытия торгов облигациями на KASE, а также о внесении облигаций в представительский список для расчета индексов KASE\_BP, KASE\_CP и KASE\_BY будет объявлено позднее. Более подробную информацию об эмитенте см., пожалуйста, в [специальном выпуске агентства ИРБИС](#).

**С 01 июля 2002 года** решением Правления KASE на основании решения Биржевого совета от 28 июня простые именные (KZ1C31450014) и привилегированные именные (KZ1P31450417) акции **ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"** (Алматы) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А". Акциям присвоены торговые коды CSBN и CSBNr соответственно. Валюта котирования – казахстанский тенге. Точность котирования в торговой системе KASE установлена до второго знака после запятой. Обязанности маркет-мейкера акций на KASE согласно поданного заявления будет исполнять ОАО "R.G. Securities" (Алматы). Минимальные объемы обязательных котировок для маркет-мейкера установлены в размере 2000 простых и 2000 привилегированных акций. Дата открытия торгов акциями на KASE будет объявлена дополнительно.

**С 01 июля 2002 года** решением Правления KASE на основании решения Биржевого совета от 28.06.02 простые именные акции (KZ1C02890316) **ОАО "Актобемунай-финанс"** (Актобе; производство и реализация электрической энергии, транспортировка газа и коммерческая деятельность) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "B". Акции присвоен торговый код АКFI. Валюта котирования – казахстанский тенге. Точность котирования в торговой системе KASE установлена до второго знака после запятой. Дата открытия торгов акциями на KASE будет объявлена дополнительно.

### Итоги июня

В связи с окончанием месяца агентство ИРБИС проанализировало итоги июня во всех секторах биржевой торговли НЦБ. Суммарный объем операций здесь составил **\$11 031,6 тыс.** или Т1 689,2 млн по текущему курсу на даты заключения сделок при 66 проведенных транзакциях. По сравнению с предыдущим месяцем объем операций уменьшился на \$35 942,1 тыс. (5 496,7 млн тенге) или в 4,26 раза (4,25 раза в тенговом выражении). Относительно июня 2001 года объем операций снизился на \$16 978,7 тыс. (2 414,8 млн тенге) или в 2,5 раза (в 2,4 раза в тенговом выражении). Ниже приводятся таблицы, характеризующие биржевой рынок НЦБ в прошедшем месяце.

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

Код ценной бумаги	Краткое наименование эмитента	Объем сделок, тыс. USD	Объем сделок, млн. тенге	Объем сделок в ценных бумагах	Число сделок
VTBNb1	ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	2 483,06	380,13	24 130	12
NFBN	ОАО "Нефтебанк"	2 191,62	335,50	183 200	8
CCBN	ОАО "Банк ЦентрКредит"	1 320,16	202,30	989 212	9
BTASb2	ОАО "Банк ТуранАлем"	1 151,14	176,26	12 630	3
BTAS	ОАО "Банк ТуранАлем"	860,29	131,73	10 681	3
TEBN	ОАО "ТЕМИРБАНК"	777,07	119,00	119 000	2
CCBNb2	ОАО "Банк ЦентрКредит"	636,62	97,51	6 500	1
VTBN	ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	388,53	59,50	297 500	2
SMGZb1	ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ"	264,77	40,54	2 670	5
KZTOe1	ЗАО "КазТрансОйл"	204,06	31,24	200 000	1
KZCRp	ОАО "ТНК "Казхром"	179,37	27,47	27 470	1
BTASe1	TuranAlem Finance B.V.	131,13	20,08	120 000	3
VTBNp	ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	105,81	16,20	59 370	3
KIBN	ОАО "Казинтербанк"	81,37	12,46	102 223	1
AMGZp	ОАО "СНПС-Актобемунайгаз"	58,16	8,90	2 150	4
KZTOb	ЗАО "КазТрансОйл"	52,00	7,96	500	1
KZTK	"Казхтелком"	49,94	7,65	2 497	1
ASFlb1	ОАО "Астана-финанс"	49,04	7,51	500	2
UTMKp	ОАО "УКТМК"	42,36	6,48	1 059	1
ZHEN	ОАО "Жылуэнергия"	2,72	0,42	3 337	1
SAYA	ОАО "СК "Сая"	1,48	0,23	225	1
KZMS	ОАО "Корпорация Казахмыс"	0,90	0,14	15	1

Таблица основных индикаторов биржевого рынка НЦБ в июне 2002 года

Дата	Капитализация рынка акций, млн USD	Индекс акций	Капитализация рынка облигаций, млн USD	Индекс доходности облигаций	Индекс цен облигаций с учетом накопленного интереса	Объем сделок купли-продажи, тыс. USD
31.05.02	1 391,2	113,4918	721,457	10,0944	124,1758	205,9
03.06.02	1 395,8	113,5114	721,471	10,1294	124,2250	492,5
04.06.02	1 396,1	113,4163	721,605	9,9999	124,2376	21,8
05.06.02	1 391,8	113,4093	731,422	10,0149	124,2233	45,6
06.06.02	1 355,6	113,3594	706,368	10,0487	124,0499	1 329,4
07.06.02	1 424,4	113,2916	706,232	10,0170	124,1755	236,3
10.06.02	1 228,9	113,5070	706,193	10,0324	124,2315	495,5
11.06.02	1 228,7	113,5205	710,828	10,0380	124,1804	636,6
12.06.02	1 227,0	113,3961	710,851	10,0147	124,2795	1 165,6
13.06.02	1 227,3	113,4107	710,872	10,0617	124,1817	49,0
14.06.02	1 227,2	113,4107	709,078	10,0331	124,2932	562,5
17.06.02	1 234,7	112,0293	705,653	10,1363	124,0546	660,0
18.06.02	1 227,5	112,0193	705,745	10,0614	124,3854	304,6
19.06.02	1 227,6	112,0332	705,732	10,0687	124,3935	141,1
20.06.02	1 234,3	112,0255	705,756	10,0607	124,6057	438,1
21.06.02	1 227,7	112,1035	705,655	10,0572	124,6880	2 194,8
24.06.02	1 227,5	112,5454	709,647	9,8612	125,1751	104,5
25.06.02	1 227,9	113,0105	709,693	10,0466	124,6988	1,8

Дата	Капитализация рынка акций, млн USD	Индекс акций	Капитализация рынка облигаций, млн USD	Индекс доходности облигаций	Индекс цен облигаций с учетом накопленного интереса	Объем сделок купли-продажи, тыс. USD
26.06.02	1 226,8	113,0692	709,067	10,1333	124,4754	109,3
27.06.02	1 229,2	113,1557	704,991	10,0162	124,8445	410,1
28.06.02	1 230,5	113,1072	705,304	10,1342	125,6067	555,2
<b>Тренд</b>	<b>-160,7</b>	<b>-0,3846</b>	<b>-16,153</b>	<b>+0,0398</b>	<b>+1,4309</b>	
	<b>-11,55%</b>	<b>-0,34%</b>	<b>-2,24%</b>	<b>+0,39%</b>	<b>+1,15%</b>	

Таблица объема сделок по НЦБ на KASE в 2002 году 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	<b>42 539,3</b>
Февраль	0	0	26 715,9	8 952,6	<b>35 668,5</b>
Март	9 853,9	0	16 727,4	3 735,7	<b>30 317,0</b>
Апрель	10 785,7	0	18 322,8	11 232,6	<b>40 341,2</b>
Май	7 643,4	0,02	37 673,6	1 656,6	<b>46 973,7</b>
Июнь	636,6	0	9 317,7	1 077,3	<b>11 031,6</b>
<b>ИТОГО</b>	<b>28 919,7</b>	<b>0,02</b>	<b>137 271,2</b>	<b>40 680,3</b>	<b>206 871,3</b>
I полуг. 2001 года	651,3	0	66 732,5	43 903,2	<b>111 287,1</b>
Тренд, раз	+44,4		+2,06	-0,93	<b>+1,86</b>

Список наиболее активных операторов рынка НЦБ на KASE во втором квартале 2002 года

Позиция	Краткое наименование компании	Доля в брутто-объеме торгов, %
1	ТОО "KG Securities" (Алматы)	35,3
2	ТОО "ИНВЕСТМЕНТ МЕНЕДЖМЕНТ ГРУПП" (Алматы)	23,2
3	ТОО "ТуранАлем Секьюритис" (Алматы)	20,8
4	ТОО "KIB ASSET MANAGEMENT Ltd." (Алматы)	7,5
5	ТОО "R.G. Securities" (Алматы)	5,2

Список наиболее активных операторов рынка НЦБ на KASE в первом полугодии 2002 года

Позиция	Краткое наименование компании	Доля в брутто-объеме торгов, %
1	ТОО "ТуранАлем Секьюритис"	39,4
2	ТОО "General Asset management" (Алматы)	9,4
3	ТОО "KIB ASSET MANAGEMENT Ltd."	9,3
4	ТОО "KG Securities"	5,91
5	ТОО "ИНВЕСТМЕНТ МЕНЕДЖМЕНТ ГРУПП"	5,88
6	ЗАО КУПА "ЖЕТЫСУ" (Алматы)	5,5
7	ОАО "Казкоммерц Секьюритиз" (Алматы)	5,2
8	ТОО "R.G. Securities"	4,0
9	ЗАО "Фондовый сервис" (Алматы)	2,6
10	ЗАО КУПА "ABN AMRO Asset Management" (Алматы)	2,4

## СЕКТОР ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

### Итоги недели

**В секторе купли-продажи ГЦБ** (включая евроноты Казахстана) на KASE за исследуемый период суммарный объем 72 заключенных сделок составил **Т1 900,7 млн** (\$12 391,0 тыс.). Соответствующий показатель предыдущей недели – Т3 367,2 млн (\$21 995,4 тыс.). Рынок продолжает сжиматься ввиду очень низкой доходности облигаций. Инвесторы предпочитают "отсидиваться" на самых коротких инструментах, главным из которых является репо (см. ниже). Избыточное предложение денег на рынке репо вынуждает Национальный Банк увеличивать долю своего участия в данном сегменте, временно нейтрализуя "лишние деньги".

Проблема приемлемого для казахстанских институциональных инвесторов финансового инструментария становится все более актуальной и максимально обострится после погашения евроноты суверенного долга Казахстана осенью этого года. Судя по параметрам биржевого рынка, его участники не желают реинвестировать поступающие по погашению и купонным выплатам деньги в существующие облигации. Связь графика погашения и обслуживания долга с объемами биржевых операций, ранее проявленная отчетливо, ныне утеряна. Нацбанк предпринимает ряд мер, способных если не кардинально решить проблему, то, во всяком случае, снизить ее остроту. КУПА и пенсионные фонды возлагают большие

надежды на инвестирование активов в бумаги иностранных эмитентов с рейтинговой оценкой "A" (Standard & Poor's и Fitch) или "A2" (Moody's). Национальный Банк планирует к осени разрешить российским компаниям выйти на наш рынок, выпустив ценные бумаги в форме Казахстанских депозитарных расписок (КДР). Планируется появление новых облигаций ЗАО "Банк Развития Казахстана", Казахстанской ипотечной компании. Приведенные факты позволяют предполагать, что до осени особенной активности рынка имеющихся в обращении инструментов ждать не следует. Рынок будет ждать новых возможностей.

#### Параметры биржевых сделок по ГЦБ 27 июня - 03 июля

(в скобках - сопоставимые показатели предыдущего периода)

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год.				средне-взвешенная	Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	мини-мальная	макси-мальная	по последней сделке	по послед-ней сделке			
<b>Дисконтные (KZT): ноты</b>					<b>44,1% (24,4%) оборота сектора купли-продажи</b>		
менее 8	4,90	5,00	4,90	4,92 (4,28)	386,8	4	
8 - 14	4,90	5,30	5,30	5,10 (4,50)	269,6	5	
29 - 36	5,12	5,36	5,31	5,34 (5,26)	107,1	5	
64 - 91	5,64	5,81	5,70	5,74 (5,76)	75,5	6	
Итого					839,0 (1 758,8)	20 (32)	
<b>Купонные (KZT): МЕОКАМ-24, 36, 48, МЕАКАМ</b>					<b>36,8% (16,5%) оборота сектора купли-продажи</b>		
менее 730	7,01	14,90	7,80	7,76 (7,60)	515,2	21	
731 - 1095	8,20	8,20	8,20	8,20 (8,20)	5,0	1	
1096 - 1460	7,30	8,30	8,00	7,83 (8,27)	81,4	3	
1826 - 2190	8,70	8,82	8,70	8,79 (8,82)	96,9	2	
Итого					698,5 (1 163,2)	27 (28)	
<b>Евроноты Казахстана (USD)</b>					<b>19,1% (59,1%) оборота сектора купли-продажи</b>		
*90	3,55	3,55	3,55	3,55 (3,50)	79,2	1	
**825 - 830	3,51	4,82	4,82	4,06 ( - )	25,3	6	
***1748 - 1754	4,90	5,14	5,12	4,99 (5,01)	258,6	18	
Итого					363,1 (445,2)	25 (13)	
<b>ВСЕГО</b>					<b>1 900,7 (3 367,2) 72 (73)</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 336 сделок на общую сумму **Т51 212,3 млн**. Из них 164 сделки (на сумму Т26 489,7 млн) касались открытия репо и 172 (на сумму Т24 722,6 млн) – закрытия. В предыдущем периоде объем операций этого типа составил Т36 341,3 млн. После закрытия торгов 03 июля общая сумма открытого на KASE репо ровнялась Т15 779,8 млн. Параметры рынка автоматического репо приводятся в таблице.

#### Основные параметры рынка автоматического репо по операциям открытия 27 июня - 03 июля

(в скобках - сопоставимые показатели предыдущего периода)

Инструмент (валюта, срок репо)	Ставка, % годовых				средне-взвешенная	Объем, млн тенге	Число сделок	Доля, %
	по первой сделке	мини-мальная	макси-мальная	по последней сделке				
KZT_001	4,50	2,50	5,00	3,50	4,34 (4,07)	19 420,0	108	83,0 (68,9)
KZT_002	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00 (4,25)	355,0	1	1,5 (0,1)
KZT_003	4,20	4,20	4,30	4,30	4,24 (4,25)	240,0	2	1,0 (0,1)
KZT_007	4,80	4,00	5,00	4,00	4,88 (4,78)	2 190,0	12	9,4 (8,1)
KZT_014	5,50	5,50	5,60	5,60	5,56 (5,54)	490,0	3	2,1 (5,9)
KZT_028	6,00	6,00	6,40	6,00	6,06 (6,30)	700,0	4	3,0 (16,9)
<b>ИТОГО</b>						<b>23 395,0 (17 785,0)</b>	<b>130</b>	<b>100,0</b>

**Всего на торговых площадках KASE по ГЦБ** за неделю (сектор купли-продажи и сектор репо) заключено 408 сделок на общую сумму **Т53 113,0 млн**. В предшествующем периоде объем 302 сделок составил Т39 708,5 млн. **Доля биржевого оборота** в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям составила на неделе **98,9%**, на прошлой она ровнялась 95,5%.

#### Итоги июня

В июне 2002 года на KASE по ГЦБ во всех секторах рынка зафиксировано 1 409 сделок на общую сумму **214 528,0 млн тенге** (\$1 400,9 млн). В прошлом месяце при 1 458 сделках объем достиг 164 655,0 млн тенге (\$1 076,3 млн). За месяц биржевой оборот ГЦБ вырос на 30,29%. Относительно июня 2001 года оборот вырос в 4,1 раз (на 162 628,5 млрд тенге). Ниже приводятся таблицы, характеризующие биржевой рынок ГЦБ в 2002 году.

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

Месяц	Сектор биржевого рынка ГЦБ			Итого
	первичные	вторичный рынок		
	размещения	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>
Апрель	0	17 047,7	158 067,1	<b>175 114,8</b>
Май	0	12 850,4	151 804,6	<b>164 655,0</b>
Июнь	0	14 569,7	199 958,3	<b>214 528,0</b>
<b>Итого</b>	<b>0</b>	<b>108 685,1</b>	<b>1 094 128,1</b>	<b>1 202 813,2</b>
I полугод. 2001 года	500,0	126 087,0	258 311,9	384 898,9
Тренд, %	–	<b>-13,8</b>	<b>+323,6</b>	<b>+212,5</b>

Список наиболее активных операторов рынка ГЦБ на KASE в июне 2002 года

Позиция в июне 2002 г.	Позиция в мае 2002 г.	Краткое наименование компании	Доля в объеме торгов, %
1	3	ОАО "АТФБанк" (Алматы)	16,2
2	2	ЗАО КУПА "ЖЕТЫСУ" (Алматы)	10,7
3	5	ЗАО "Компания Народного Банка Казахстана по управлению пенсионными активами" (Алматы)	7,6
4	1	ОАО "Банк ТуранАлем" (Алматы)	7,0
5	4	ЗАО "Государственный накопительный пенсионный фонд" (Алматы)	6,3
6	6	ЗАО "Евразийский банк" (Алматы)	4,3
7	8	ОАО "Банк ЦентрКредит" (Алматы)	3,4
8	7	ОАО "Народный Банк Казахстана" (Алматы)	3,2
9	10	ОАО "Темирбанк" (Алматы)	2,7
10	11	ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК" (Алматы)	2,6

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

Позиция	Краткое наименование компании	Доля в объеме торгов, %
1	ОАО "Банк ТуранАлем"	17,3
2	ОАО "АТФБанк"	11,7
3	ЗАО КУПА "ЖЕТЫСУ"	9,8
4	ЗАО "Компания Народного Банка Казахстана по управлению пенсионными активами"	8,3
5	ЗАО "Государственный накопительный пенсионный фонд"	6,5
6	ОАО "Банк ЦентрКредит"	5,7
7	ЗАО "Евразийский банк"	5,2
8	ОАО "Темирбанк"	4,2
9	ОАО "Народный Банк Казахстана"	3,0
10	ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	2,2

## ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ

Департамент финансов города Астана сообщил официальным письмом на KASE о том, что **26 июня 2002 года** местным исполнительным органом столицы в ЗАО "Центральный депозитарий ценных бумаг" (Алматы) были перечислены деньги в сумме **Т49 808 563,44** (эквивалент \$325 333,53 по курсу 153,10 тенге за доллар) для выплаты первого купонного вознаграждения по муниципальным облигациям Астаны третьей эмиссии (KZZ2KY030032, торговый код KASE – ASU036.003; \$100, \$6 657,7 тыс.; 27.12.01 - 25.12.04, полугодовой купон 9,80% годовых). Приведенные в письме параметры выплаты свидетельствуют о том, что обслуживание долга проведено в строгом соответствии с условиями выпуска облигаций. Облигации были размещены на KASE 25 декабря 2001 года в запланированном объеме по номиналу при почти двукратном преобладании спроса над предложением. Предметом торга являлась ставка купонного вознаграждения.

**ОАО "Народный Банк Казахстана"** (Алматы) известило KASE о проведении **12 августа 2002 года** внеочередного Общего собрания акционеров. На собрании планируется утвердить аудитора ОАО "Народный Банк Казахстана", а также обсудить следующие вопросы: увеличение объявленного уставного капитала ОАО "Народный Банк Казахстана"; увеличение обязательств ОАО "Народный Банк Казахстана" на сумму, составляющую 25 и более процентов собственного капитала ОАО "Народный Банк Казахстана"; досрочное прекращение полномочий действующего состава Совета директоров банка; определение количественного состава Совета директоров; избрание нового состава Совета директоров; утверждение крупной сделки. Место проведения собрания: г. Алматы, площадь Республики, 4. Дата составления списка акционеров, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, – 12

июля 2002 года. В случае отсутствия кворума повторное Общее собрание акционеров состоится 13 августа 2002 года.

Также ОАО "Народный Банк Казахстана" в рамках листинговых обязанностей сообщило официальным письмом на KASE о том, что в соответствии с решением Совета директоров банка от 10 июня 2002 года досрочно прекращены полномочия Председателя Совета директоров банка Анвара Сайденова. Решение принято на основании личного заявления г-на Сайденова А.Г. Ранее сообщалось, что Анвар Сайденов назначен заместителем Председателя Национального Банка Республики Казахстан. До избрания нового состава Совета директоров ОАО "Народный Банк Казахстана" на общем собрании акционеров, которое планируется провести 12 августа текущего года, Председателем Совета директоров избран г-н Абуов М.Г.

ОАО "Народный Банк Казахстана" известило KASE о том, что 02 июля текущего года банк закончил размещение своих **привилегированных именных акций шестой эмиссии** (KZ1P33870612; HSBKp; 1 800,0 млн тенге; 100,00 тенге; гарантированный индексированный по девальвации дивиденд 15,75% годовых), которые были включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" с 26 апреля 2002 года. Банк сообщил, что размещен весь зарегистрированный объем эмиссии в количестве 18 000 000 ценных бумаг. Размещение проводилось открытым способом среди неограниченного круга лиц с соблюдением права преимущественной покупки акционеров банка. По итогам размещения 93,00% акций в номинальном выражении выкупили субъекты пенсионного рынка Казахстана, 6,999% – брокерско-дилерские компании, 0,001% – физические лица. На специализированных торгах KASE по размещению (26 апреля) и доразмещению (28 мая) акций банка было продано 66,67% объема эмиссии, 33,33% продано на внебиржевом рынке по подписке. По сообщению банка, на первичном рынке вся эмиссия была размещена по Т150,00 за акцию при номинальной стоимости Т100,00. На 03 июля 2002 года объявленный уставный капитал банка оплачен полностью и составляет Т7 222 599 900,00.

**ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"** (Караганда) официальным письмом известило KASE о том, что решением Совета директоров банка от 20 июня 2002 года исполняющим обязанности главного бухгалтера ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК" назначена Копеева Ботагоз Кийлмановна.

**ОАО "Банк ЦентрКредит"** (Алматы) известило KASE о дополнительном взносе в уставный капитал дочерней компании банка TOO "KIB ASSET MANAGEMENT LTD" (Алматы) в размере Т150,0 млн. Согласно представленной информации после внесения дополнительного взноса доля участия ОАО "Банк ЦентрКредит" в уставном капитале TOO "KIB ASSET MANAGEMENT LTD" составляет 90% или Т180,0 млн. Кроме того, ОАО "Банк ЦентрКредит" сообщило, что в соответствии с решением Совета директоров банка была реализована часть акций ЗАО "Народный пенсионный фонд" на сумму Т18,0 млн. В настоящее время доля участия банка в уставном капитале ЗАО "Народный пенсионный фонд" составляет 9,66% (Т17,4 млн).

**ОАО "ТЕМИРБАНК"** (Алматы) представило KASE копию протокола годового Общего собрания акционеров, которое состоялось 27 апреля 2002 года. В соответствии с принятой повесткой дня собрания акционеры ОАО "ТЕМИРБАНК" утвердили отчет Правления банка о результатах деятельности, годовую финансовую отчетность и заключение Ревизионной комиссии за 2001 год, а также приняли следующие решения.

- Чистый доход банка за 2001 год распределить следующим образом: Т345,0 млн направить на увеличение резервного капитала банка; Т700,0 тыс. – на выплату дивидендов по привилегированным акциям; Т70,6 млн – на капитализацию дохода и развитие банка.
- По простым акциям дивиденды не выплачивать. По привилегированным акциям выплатить дивиденды в размере 1% годовых от номинальной стоимости. Датой выплаты дивидендов установить 15 мая 2002 года.
- Осуществить четвертую эмиссию именных купонных индексированных субординированных облигаций банка со следующими параметрами: срок обращения – 7 лет, объем выпуска – Т1,0 млрд, количество выпускаемых облигаций – 100 000 штук, номинальная стоимость – Т10 000, ставка вознаграждения – 7% годовых от индексированной номинальной стоимости, периодичность выплаты вознаграждения – 2 раза в год.
- Утвердить следующие параметры третьей эмиссии облигаций банка, приведенные в соответствии с действующим законодательством Республики Казахстан: вид облигаций – именные купонные индексированные, срок обращения – 10 лет, объем выпуска – Т2,2 млрд, количество выпускаемых облигаций – 110 000 штук, номинальная стоимость – Т20 000, ставка вознаграждения – 9% годовых от индексированной номинальной стоимости в первый год обращения, в последующие годы обращения – по решению Правления банка в зависимости от ситуации на рынке, но не менее 5% годовых от индексированной номинальной стоимости, периодичность выплаты вознаграждения – 2 раза в год.
- Утвердить аудитором банка на 2002 год аудиторскую фирму PriceWaterhouseCoopers (Алматы).

- Увеличить обязательства банка до \$50 млн для повышения эффективности деятельности банка и расширения спектра предоставляемых услуг клиентам.

С отчетом об итогах деятельности в 2001 году от имени Правления банка выступил Первый заместитель Председателя Правления Исатаев Т.Р. В выступлении отмечено, что чистый доход банка, подтвержденный аудиторской фирмой PriceWaterhouseCoopers, увеличился в 35,6 раз по сравнению с результатом 2000 года и составил 416,3 млн тенге. Наибольшую долю в общих доходах банка в 2001 году составляли доходы, связанные с кредитованием его клиентов, включая банки. Ссудный портфель увеличился на 63% к 2000 году при одновременном улучшении его структуры: удельный вес стандартных кредитов увеличился до 74,7% в результате переклассификации субстандартных и неудовлетворительных кредитов. Объем провизий, сформированных по кредитам, снизился с T924,0 млн до T72,0 млн.

В октябре 2001 года банк принял участие в выдаче Международному Банку "Астана" синдицированного займа на сумму \$7,0 млн (доля ОАО "ТЕМИРБАНК" – \$3,0 млн) со ставкой вознаграждения 14% годовых.

В результате снижения комиссионных расходов банка на 43,7% чистые комиссионные доходы выросли по сравнению с 2000 годом на 15,6% и составили T596,5 млн, в том числе комиссионные доходы по платежам и переводам выросли на 30,1%, от кастодиальной деятельности – на 301,8%.

Остатки на срочных счетах клиентов (депозиты) возросли на 72% при снижении остатков на расчетных и текущих счетах на 10,5%. В результате процентные доходы увеличились на 13% к 2000 году.

За 2001 год активы банка выросли в 1,6 раза, собственный капитал – в 1,2 раза.

ТОО "ТуранАлем Секьюритис" (Алматы) сообщило официальным письмом на KASE о том, что **TuranAlem Finance B.V.** (Нидерланды, учредитель – ОАО "Банк ТуранАлем") выплатило второй купон по своим срочным несубординированным нотам (XS0131688227; официальный список ценных бумаг KASE категории "А", торговый код – BTASe1; \$100,0 млн; 28.06.01 - 28.06.04; полугодовой купон 11,5% годовых) в размере \$5 750 000,00. В письме говорится, что выплата осуществлена в полном объеме и в соответствии с зарегистрированными условиями выпуска нот. Ноты выпущены под полную гарантию банка-учредителя.

Также ТОО "ТуранАлем Секьюритис" сообщило о том, что на основании Акта Учреждения Доверительной Собственности между ОАО "Банк ТуранАлем" (учредитель и гарант по евронотам TuranAlem Finance B.V.), TuranAlem Finance B.V. (эмитент и главный должник по нотам) и The Bank of New York (доверительный собственник евронота TuranAlem Finance B.V.) с **26 июня 2002 года** ОАО "Банк ТуранАлем" заменяет TuranAlem Finance B.V. в качестве эмитента и принимает на себя все обязательства TuranAlem Finance B.V. по выплате основной суммы и процентов по евронотам первой эмиссии. При этом остальные параметры сделки, включая сумму выпуска евронота, валюту выпуска, ставку вознаграждения, дату начала обращения и дату погашения, цель привлечения денег путем размещения нот, остаются прежними.

**ОАО "Астана-финанс"** (Астана) сообщило официальным письмом на KASE о том, что 02 июля текущего года оно выплатило второе купонное вознаграждение по своим облигациям первой эмиссии (KZ2CUY02A356, официальный список KASE категории "А", ASF1b1; \$10,0 млн, \$100; 02.07.01 - 02.07.03, полугодовой купон 9,0% годовых). По данным эмитента общая сумма выплаты за минусом налога составила эквивалент \$446 854,5 по официальному курсу Национального Банка Республики Казахстан на дату, предшествующую дате оплаты (153,15 тенге за доллар). Указанная сумма перечислена по реквизитам собственников облигаций ОАО "Астана-финанс" в соответствии с реестром держателей облигаций, копию которого эмитент представил на биржу. Отчисление подоходного налога у источника выплат, размер которого составил эквивалент \$3 145,5, произведено в соответствии с Налоговым кодексом, принятым 12 июня 2001 года #209-1 (глава 20, статья 131, пункт 6) и действующим с 01 января 2002 года.

## НОВОСТИ KASE

Решением Правления KASE с **02 июля 2002 года** на бирже открыты торги именными купонными индексированными облигациями ОАО "VITA" (Алматы) третьей эмиссии (KZ2CKY02A561; 750,0 млн тенге; 100,00 тенге; 11.06.02 - 11.06.04; полугодовой купон 14,0% годовых). Облигации включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "В" с 11 июня 2002 года. Торговый код – VITAb3. Точность котирования в торговой системе KASE установлена до четвертого знака после запятой чистой цены облигаций, выраженной в процентах от индексированной номинальной стоимости.

Решением Правления KASE с **04 июля 2002 года** на бирже открыты торги именными купонными индексированными субординированными облигациями **ОАО "Банк ЦентрКредит"** (Алматы) второй эмиссии (KZ2CKY07A503; 1,5 млрд тенге; 15 000 тенге; 01.04.02 - 01.04.09; полугодовой купон 10,0% годовых) при их вторичном обращении. Облигации включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" с 01 апреля 2002 года. Торговый код – CCBNb2. Точность котирования в торговой системе

KASE установлена до четвертого знака после запятой чистой цены облигаций, выраженной в процентах от индексированной номинальной стоимости. Статус маркет-мейкера CCBnb2 на KASE присвоен на основании поданного заявления TOO "KIB ASSET MANAGEMENT Ltd". Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 30 ценных бумаг.

**28 июня 2002 года** состоялось заседание Биржевого совета KASE. Среди прочих был рассмотрен вопрос о применении рейтинговых оценок при листинге ценных бумаг. После обсуждения **Биржевой совет принял стратегическое решение о поэтапном внедрении рейтинговых оценок при листинге ценных бумаг.**

В качестве первого шага одобрено предложение Правления KASE о введении упрощенной листинговой процедуры для ценных бумаг компаний, обладающих долгосрочной кредитной рейтинговой оценкой заемщика в иностранной валюте на уровне не ниже двух пунктов (с учетом промежуточных рейтинговых оценок, выражаемых знаками "+" и "-") от аналогичной суверенной рейтинговой оценки Республики Казахстан. При этом во внимание будут приниматься только рейтинговые оценки, присвоенные (подтвержденные, обновленные) агентствами Moody's, Standard & Poor's, Fitch не более полутора лет назад от даты получения KASE комплекта документа в целях листинга ценных бумаг, а отклонение от суверенной рейтинговой оценки Республики Казахстан будет оцениваться по наихудшей рейтинговой оценке, присвоенной указанными рейтинговыми агентствами. В случае соответствия компании указанным условиям и листинговым требованиям, представления ею предусмотренного Листинговыми правилами KASE полного комплекта документов, отсутствия у Листинговой комиссии замечаний по комплектности документов и полноте раскрытия информации решение о листинге ценных бумаг данной компании по категории "А" официального списка KASE будет приниматься Правлением KASE **без рассмотрения этого вопроса Биржевым советом.** Редакция соответствующих поправок в Листинговые правила будет рассмотрена Биржевым советом дополнительно. Следующие шаги KASE по применению рейтинговых оценок при листинге ценных бумаг будут зависеть от ценовой политики международных рейтинговых агентств по отношению к казахстанским компаниям и от того, появятся ли в Казахстане рейтинговые агентства (независимые или аффилированные с международными рейтинговыми агентствами).

Также на заседании Биржевого совета KASE был рассмотрен вопрос внедрения требований к листинговым компаниям по ведению бухгалтерского учета и составлению финансовой отчетности в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности. После обсуждения Биржевой совет принял стратегическое решение по внедрению с начала 2003 года требований к листинговым компаниям категории "А" о ведении бухгалтерского учета и составлению финансовой отчетности в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности. Предполагается, что указанные стандарты будут применяться **начиная с отчетности листинговых компаний за первый квартал 2003 года.**

Окончательная редакция соответствующих поправок в Листинговые правила будет выработана после опубликования поправок в закон Республики Казахстан "О бухгалтерском учете" и принятия подзаконных нормативных правовых актов по вопросу внедрения в Казахстане международных стандартов финансовой отчетности.

**За первое полугодие 2002 года** суммарный объем операций на Казахстанской фондовой бирже (KASE) во всех секторах рынка достиг эквивалента **9 583,9 млн долларов США или 1 462,0 млрд тенге.** По сравнению с соответствующим периодом 2001 года объем рынка **вырос в 2,67 раза** в долларовом и в 2,79 раза в тенговом эквиваленте. Относительно предыдущего полугодия – второго 2001 года – объем биржевых операций вырос в долларовом эквиваленте на 41,1%, в тенговом – на 47,7%. Ниже приводится сравнительная таблица показателей объема сделок на KASE за указанные периоды, а также динамика структуры оборота биржевого рынка (в млн USD и процентах). Оценка проведена в долларовом эквиваленте оборота.

Сектор рынка	I полугодие 2002 года	К соотв. периоду 2001 г.:			К предыд. периоду:		
		I полугод. 2001 года	тренд в:		II полугод. 2001 года	тренд в:	
KASE	млн USD	млн USD	млн USD	%	млн USD	млн USD	%
Иностранная валюта	1 101,3 11,5%	837,7 23,3%	+263,5	+31,5	1 124,2 16,9%	-22,9	-2,0
Срочные контракты	385,8 4,0%	0 0%	+385,8	+100,0	520,9 7,8%	-135,2	-25,9
ГЦБ	7 890,0 82,3%	2 641,6 73,5%	+5 248,4	+198,7	4 608,6 69,3%	+3 281,4	+71,2
НЦБ	206,9 2,2%	111,3 3,1%	+95,6	+85,9	394,5 5,9%	-187,6	-47,6
Облигации	0	3,8	-3,8	-100,0	2,1	-2,1	0
МФО	0%	0,1%			0,03%		

Сектор рынка	I полугодие 2002 года	K соотв. периоду 2001 г.:				K предыд. периоду:			
		I полугод. 2001 года	тренд в:		II полугод. 2001 года	тренд в:			
KASE		млн USD	%		млн USD	%			
Векселя	0,023 > 0,0001%	0 0%	+0,023	+100,0	0 0%	+0,023	+100,0		
<b>ВСЕГО</b>	<b>9 583,9</b> 100%	<b>3 594,4</b> 100%	<b>+5 989,5</b>	<b>+166,6</b>	<b>6 650,3</b> 100%	<b>+2 933,6</b>	<b>+44,1</b>		

**В июне 2002 года** относительно мая объем биржевых операций вырос на 28,8% в долларовом и на 28,9% в тенговом эквиваленте. В предыдущие два месяца биржевой оборот снижался. Ниже представлена таблица, содержащая динамику показателей биржевого оборота за последние 7 месяцев группировкой по месяцам и секторам рынка (оценка в тенге и долларах США).

Сектор рынка	Показатель	XII-2001	I-2002	II-2002	III-2002	IV-2002	V-2002	VI-2002
<b>Оценка в миллионах долларов США</b>								
Инвалюты	объем	249,5	151,8	139,5	156,7	202,2	220,0	231,0
	%	12,3	9,2	8,8	8,5	14,4	16,2	13,2
Фьючерсы	объем	520,9	97,8	77,0	81,6	11,3	13,8	104,3
	%	25,7	6,0	4,8	4,4	0,8	1,0	6,0
ГЦБ	объем	1 156,1	1 349,5	1 340,8	1 576,4	1 146,1	1 076,3	1 400,9
	%	57,0	82,2	84,2	85,4	81,9	79,3	80,2
НЦБ	объем	101,4	42,5	35,7	30,3	40,3	47,0	11,0
	%	5,0	2,6	2,2	1,6	2,9	3,5	0,6
ЦБ	объем	0	0	0	0	0	0	0
	%	0	0	0	0	0	0	0
МФО	объем	0	0	0	0,023	0	0	0
	%	0	0	0	0,001	0	0	0
Векселя	объем	0	0	0	0,023	0	0	0
	%	0	0	0	0,001	0	0	0
<b>ИТОГО</b>		<b>2 027,9</b>	<b>1 641,5</b>	<b>1 592,9</b>	<b>1 845,0</b>	<b>1 400,0</b>	<b>1 357,1</b>	<b>1 747,3</b>

#### Оценка в миллиардах тенге

Инвалюты	объем	37,5	23,0	21,2	23,9	30,9	33,7	35,4
	%	12,3	9,2	8,7	8,5	14,4	16,2	13,2
Фьючерсы	объем	79,7	15,0	11,8	12,5	1,7	2,1	16,1
	%	26,0	6,0	4,9	4,4	0,8	1,0	6,0
ГЦБ	объем	173,7	204,6	203,9	240,0	175,1	164,7	214,5
	%	56,7	82,2	84,1	85,4	81,9	79,3	80,1
НЦБ	объем	15,2	6,4	5,4	4,6	6,2	7,2	1,7
	%	5,0	2,6	2,2	1,6	2,9	3,5	0,6
ЦБ	объем	0	0	0	0	0	0	0
	%	0	0	0	0	0	0	0
МФО	объем	0	0	0	0,004	0	0	0
	%	0	0	0	0,001	0	0	0
Векселя	объем	0	0	0	0,004	0	0	0
	%	0	0	0	0,001	0	0	0
<b>ИТОГО</b>		<b>306,1</b>	<b>249,1</b>	<b>242,4</b>	<b>280,9</b>	<b>213,9</b>	<b>207,6</b>	<b>267,7</b>

ЦБ МФО – облигации международных финансовых организаций.

Как видно из представленных данных, биржевой рынок восстановился после временного сжатия оборота в апреле-мае, вызванного в основном снижением объема операций с ГЦБ. Последнее, в свою очередь, было обусловлено очень высокой ликвидностью банковского сектора, что привело к оттоку денег из сектора репо KASE и вылилось в рост объемов кредитования. Низкая доходность ГЦБ в апреле-мае сдерживала развитие сектора купли-продажи государственных облигаций, объем которого в июне тоже стал восстанавливаться.

В июне заметно вырос валютный биржевой рынок. Достаточно заметить, что объем валютных операций на KASE в этом месяце является рекордно высоким в текущем году. Такое распределение объема по месяцам не характерно для Казахстана, так как максимальная активность рынка обычно наблюдается в околоновогодний период. Ныне высокие цены нефти привели к повышенному объему предложения долларов на KASE в начале лета, благодаря чему Национальному Банку удалось значительно пополнить золотовалютные резервы страны, скупая американскую валюту у клиентов казахстанских банков. Немаловажную роль в расширении биржевой торговли долларом сыграло размещение евронон двумя крупнейшими банками республики и привлечение третьим крупного синдицированного займа.

Следует отметить и негативную тенденцию июня – резкое снижение оборота негосударственных эмиссионных ценных бумаг (НЦБ). За последние 12 месяцев этот сегмент биржевого рынка никогда не был столь узок. По мнению аналитиков ИРБИС, это связано с низкой доходностью корпоративных облигаций, проведением первичных размещений новых выпусков в основном вне биржи и в целом высокой ликвидностью субъектов казахстанского финансового рынка по тенге. Последняя, с одной стороны, позволяла эмитентам воздерживаться от привлечения дорогих денег и проявлять неуступчивость при размещении облигаций, а с другой – исключала необходимость сколько-нибудь

крупного перераспределения денег между аффилированными компаниями, которое зачастую осуществляется путем перепродажи на открытом рынке пакетов акций и облигаций.

**Подготовлено агентством "ИРБИС"**

## Облигации ОАО "Жайремский ГОК" первой эмиссии прошли листинг на KASE по категории "А"

*Специальный выпуск по материалам ОАО "Жайремский ГОК", ОАО "Казкоммерц Секьюритиз", Казахстанской фондовой биржи (KASE).*

**01 июля 2002 года** решением Правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) на основании решения Биржевого совета от 28 июня 2002 года именные купонные индексированные облигации ОАО "Жайремский горно-обогатительный комбинат" (ОАО "Жайремский ГОК", Карагандинская область, пос. Жайрем) первой эмиссии включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А".

### ОБЛИГАЦИИ

Вид ценных бумаг – именные купонные облигации, номинальная стоимость которых индексируется по уровню девальвации тенге к доллару США. Тип долга – главный необеспеченный. Валюта выпуска и валюта обслуживания – казахстанский тенге. Кредитные рейтинги выпуска и кредитные рейтинги эмитента на дату эмиссии отсутствуют. НИИ – KZ2CKY04A484. Номер в эмиссии в государственном реестре – А48. Ведение реестра – ЗАО "Регистраторская система ценных бумаг" (Алматы). Дата регистрации эмиссии – 25.02.02. Номинальная стоимость – 10 000,00 тенге. Объем эмиссии в валюте выпуска – 2 300 000 000,00. Объем эмиссии в ценных бумагах – 230 000. Дата начала обращения (дата эмиссии) – 04.03.02. Срок размещения – 4 года с даты начала обращения. Срок обращения – 4 года. Дата погашения – 04.03.06. Размер вознаграждения (интереса) – 10,0% годовых от индексированной номинальной стоимости. Даты выплаты вознаграждения (интереса) – 04 сентября и 04 марта 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 – 04 августа и 04 февраля ежегодно. Срок фиксации реестра при погашении – 10 рабочих дней до даты погашения. Дата фиксации реестра при погашении – 20.02.06. Финансовый консультант – ОАО "Казкоммерц Секьюритиз" (Алматы). Торговый код KASE – JGOKb1. Дата первых торгов будет определена позднее. Точность изменения цены при котировании – 4 знака после запятой. Маркет-мейкер на KASE – ОАО "Казкоммерц Секьюритиз". Минимальный объем обязательной котировки – 40 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 ( $K_d = X_t / X_0$ ). Количество знаков после запятой и метод округления устанавливаются внутренними документами KASE. Сумма вознаграждения рассчитывается как произведение индексированной номинальной стоимости на ставку купонного вознаграждения и на количество дней в периоде начисления вознаграждения, деленное на 360. Выплата вознаграждения производится в тенге путем перевода денег на текущие счета держателей облигаций. На получение вознаграждения по облигациям имеют право лица, которые приобрели облигации не позднее чем за 30 дней до даты выплаты вознаграждения. Если дата выплаты вознаграждения или дата погашения облигаций не является рабочим днем, то выплата осуществляется на следующий рабочий день. Держатель облигаций не имеет право требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку.

Погашение облигаций будет осуществляться одновременно с выплатой последнего купона по истечении 4 лет с даты начала обращения облигаций по индексированной номинальной стоимости на дату погашения держателям облигаций, которые зарегистрированы в реестре за 10 дней до даты погашения облигаций. Ни один из держателей облигаций не имеет права на досрочное погашение облигаций за исключением случаев невыполнения обязательств (дефолта), указанных в условиях выпуска, а также иных случаев, предусмотренных законодательством.

В случае неуплаты эмитентом любой суммы, которую он обязан уплатить по условиям выпуска облигаций в установленную дату, он обязан выплатить проценты по просроченной сумме по ставке 10% годовых сверх купона в отношении такой суммы.

Средства, полученные от выпуска облигаций, будут использованы компанией на реализацию первого этапа проекта по созданию ферромарганцевого производства.

### ЭМИТЕНТ

Ниже агентством ИРБИС (Алматы) приводятся данные об эмитенте облигаций, заимствованные из заключения Листинговой комиссии KASE, а также из материалов, предоставленных ОАО "Жайремский ГОК" на биржу. Всю ответственность за достоверность представленной бирже информации несет руководство ОАО "Жайремский ГОК" и его финансовый консультант. Агентством ИРБИС не перепроверялись приведенные ниже данные.

## Общие сведения

Дата первичной государственной регистрации – 06 сентября 1994 года. Дата последней государственной перерегистрации – 05 февраля 1999 года. Организационно-правовая форма – открытое акционерное общество. Основной вид деятельности – поиск и геологическая разведка рудных и нерудных месторождений минерального сырья с подсчетом их запасов, разработка месторождений, переработка и реализация рудного и нерудного минерального сырья. Юридический и фактический адрес: Казахстан, 478751, Карагандинская область, Жана-Аркинский район, пос. Жайрем, ул. Муратбаева, 20. Тел.: (8-31040) 30002, 30054, факс 30011, 30041.

Компания является правопреемником АО "Сары-Аркаполиметалл", созданного на базе Жайремского горно-обогатительного комбината. Компанией созданы четыре дочерних товарищества с ограниченной ответственностью со 100% долей собственности компании в их оплаченных уставных капиталах. Компания имеет два филиала, расположенных в Алматы и Астане. В настоящее время ОАО "Жайремский ГОК" является крупнейшим в Казахстане производителем марганцевых и баритовых концентратов с численностью сотрудников по состоянию на 01 февраля 2002 года 2 200 человек, из которых 2 077 человек занято в производстве.

## Капитал, акции и дивиденды

На 01 апреля 2002 года объявленный, выпущенный и оплаченный уставный капитал ОАО "Жайремский ГОК" составлял 7 534 298 долларов США. Всего компанией зарегистрировано три эмиссии акций, из которых первые две эмиссии были аннулированы при регистрации третьей. В рамках третьей эмиссии выпущено 3 757 460 экземпляров простых именных и 9 689 экземпляров привилегированных именных акций номинальной стоимостью 2,00 доллара США. Выпуск акций выполнен в бездокументарной форме. Ведение реестра держателей акций осуществляется ЗАО "Регистраторская система ценных бумаг" (Алматы). Согласно уставу ОАО "Жайремский ГОК" и проспекту эмиссии акций минимальный размер дивиденда по привилегированной акции без права голоса составляет 50% от ее номинальной стоимости. Решение о целесообразности выплаты дивидендов по простым акциям компании и их размере принимается общим собранием акционеров компании по рекомендации совета директоров. По итогам 1998 года дивиденды были начислены и выплачены только владельцам привилегированных акций (первых двух эмиссий) на общую сумму 1 291,0 тыс. тенге, что составляло 39,19 тенге на одну привилегированную акцию (при номинальной стоимости акции 50,00 тенге). По итогам 1999 года дивиденды по привилегированным акциям третьей эмиссии были начислены в расчете 140,88 тенге на одну акцию на общую сумму 1 365,0 тыс. тенге, по простым акциям третьей эмиссии - в расчете 133,07 тенге на одну акцию на общую сумму 500,0 млн тенге. По итогам 2000 года общая сумма дивидендов, начисленных по привилегированным акциям, составила 4 427,7 тыс. тенге (457,51 тенге на одну акцию), по простым - 1 719 112,0 тыс. тенге (457,51 тенге на одну акцию).

## Акционеры

На дату включения облигаций ОАО "Жайремский ГОК" в официальный список ценных бумаг биржи категории "А" 99,8% от общего количества выпущенных акций принадлежит фирме Olberg holding AG (г. Цуг, Швейцария), включая 3 757 460 простых акций ОАО "Жайремский ГОК", что составляет 99,7% от общего количества выпущенных акций (100% от общего количества простых акций), и 3 602 привилегированных акции (0,1% от общего количества выпущенных акций). Собственниками 6 087 привилегированных акций (0,2% от общего количества выпущенных акций) являются сотрудники компании.

## Финансовые показатели

ОАО "Жайремский ГОК" представлена следующая финансовая отчетность, подготовленная в соответствии с казахстанскими стандартами бухгалтерского учета: балансы, отчеты о прибылях и убытках, отчеты о движении денежных средств за 1998-2001 годы, а также промежуточная финансовая отчетность за первый квартал 2002 года.

Данные неаудированной неконсолидированной финансовой отчетности ОАО "Жайремский ГОК" (в тыс. тенге, если не указано иное)

Наименование показателя	на	на	на	на	на
	01.01.99	01.01.00	01.01.01	01.01.02	01.04.02
Уставный капитал (оплаченный)	191 707	640 415	640 415	640 415	640 415
Собственный капитал	1 329 235	2 085 181	3 059 542	2 653 900	2 875 701
Балансовая стоимость активов	3 733 842	4 209 761	6 484 579	6 791 059	5 628 218
Чистый оборотный капитал	882 566	903 512	107 797	-66 339	-153 481
Дебиторская задолженность	1 305 372	517 626	488 796	570 261	584 677
Обязательства, всего	2 404 607	2 124 580	3 425 037	4 137 159	2 752 517
Привлеченные кредиты	1 680 298	1 291 471	2 395 410	2 348 625	1 148 390
Кредиторская задолженность	724 308	833 109	1 029 627	1 675 640	1 522 957

Наименование показателя	на 01.01.99	на 01.01.00	на 01.01.01	на 01.01.02	на 01.04.02
Объем реализованной продукции	2 234 129	5 001 489	6 249 147	5 267 735	1 079 725
Себестоимость реализованной продукции	1 176 106	2 126 902	2 792 397	2 152 503	511 432
Чистый доход (убыток)	(159 412)	402 787	1 647 805	1 239 609	221 800
Доходность продаж (ROS), %	47,36	57,47	55,32	59,14	52,63
Доходность капитала (ROE), %	—	19,32	53,86	46,71	7,71
Доходность активов (ROA), %	—	9,57	25,41	18,25	3,94

Аудиторские отчеты фирмы Arthur Andersen (Алматы, Казахстан) по консолидированной финансовой отчетности ОАО "Жайремский ГОК" за 2000-2001 годы, подготовленной по международным стандартам бухгалтерского учета, выполнены в соответствии с международными стандартами по аудиту. За 1997-1999 годы компания предоставила компиляционные отчеты, подготовленные в соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета фирмой Arthur Andersen по консолидированной финансовой отчетности компании.

**Данные аудированной консолидированной финансовой отчетности и компиляционных отчетов ОАО "Жайремский ГОК" (в тыс. тенге, если не указано иное)**

Наименование показателя	на 01.01.99*	на 01.01.00*	на 01.01.01	на 01.01.02
Уставный капитал (оплаченный)	191 707	640 415	640 415	640 415
Собственный капитал	240 327	1 296 601	4 839 165	4 166 931
Балансовая стоимость активов	2 651 925	3 335 870	9 289 723	8 034 696
Чистый оборотный капитал	206 431	278 887	-462 000	-830 642
Дебиторская задолженность (нетто)	1 232 201	723 356	456 227	488 929
Обязательства, всего	2 411 598	2 039 269	4 450 558	3 867 765
Привлеченные кредиты	1 681 245	1 319 258	2 051 910	1 238 506
Кредиторская задолженность	730 353	720 011	1 512 366	1 763 734
Доходы от реализации	1 598 503	3 859 712	6 076 388	5 267 735
Себестоимость реализации	628 789	1 268 194	1 927 822	2 305 028
Чистая прибыль (убыток)	(136 178)	937 682	1 516 137	1 052 820
Доходность продаж (ROS), %	60,66	67,14	68,27	56,24
Доходность капитала (ROE), %	—	72,32	31,33	25,27
Доходность активов (ROA), %	—	28,11	16,32	13,10

По мнению Arthur Andersen консолидированная финансовая отчетность по состоянию на 31 декабря 2000 года (за исключением отсутствия сравнительной информации за 1999 год) и на 31 декабря 2001 года отражает точную и достоверную картину финансового положения ОАО "Жайремский ГОК", а также консолидированных результатов ее деятельности и движения денежных средств за годы, закончившиеся на указанные даты, в соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета.

### Сырьевая база

Основной деятельностью ОАО "Жайремский ГОК" является добыча и переработка руд одного из крупнейших в мире месторождений марганцевых, железных и баритовых руд - Ушкатын III, открытого в 1962 году. Последнее утверждение запасов Государственной комиссией Республики Казахстан по запасам от 29 сентября 2000 года основано на пересчете запасов, которому предшествовало углубленное изучение современного состояния месторождения. Совокупные утвержденные запасы месторождения Ушкатын III по категориям В, С<sub>1</sub> и С<sub>2</sub> составляют 82 348 тыс. тонн руды.

Запасы для открытой разработки (прогнозируемая глубина карьера - 340 метров): окисленная марганцево-железная руда (В+С<sub>1</sub>+С<sub>2</sub>) - 1 670 тыс. тонн, первичная марганцево-железная руда (В+С<sub>1</sub>+С<sub>2</sub>) - 14 224 тыс. тонн, первичная железная руда (С<sub>1</sub>+С<sub>2</sub>) - 4 456 тыс. тонн.

Запасы для подземной разработки: первичная марганцево-железная руда (В+С<sub>1</sub>+С<sub>2</sub>) - 61 998 тыс. тонн.

Имеющаяся сырьевая база компании обеспечивает перспективную деятельность ее марганцевого производства на протяжении, как минимум, 30-50 лет, в том числе открытым способом - 17 лет. Резервный источник марганцевых руд, сопоставимый по своим масштабам с месторождением Ушкатын III – Перстневское месторождение, которое является южным и юго-восточным продолжением Ушкатына III, но традиционно рассматривается как отдельное месторождение. В настоящее время на Перстневском месторождении компания проводит разведку на основании контракта на недропользование, прошедшего государственную регистрацию 28 марта 2001 года за №645.

### Продукция

Основной продукцией ОАО "Жайремский ГОК" являются марганцевые концентраты, полученные из окисленной и первичной руды месторождения Ушкатын III, железомарганцевые концентраты и баритовый утяжелитель.

В течение 1999-2001 годов объемы вскрышных работ ОАО "Жайремский ГОК" возросли в 4,3 раза (на 4,6 тыс. куб. м), объем добычи горной массы - в 3,9 раза (на 4,8 тыс. куб. м), совокупная добыча руды - в

3,3 раза (на 940,4 тыс. тонн) до 1 690 тыс. тонн, в том числе: марганцевой окисленной - в 2,2 раза (на 197,1 тыс. тонн) до 663 тыс. тонн, железной - в 3,8 раза (на 250,6 тыс. тонн) до 526 тыс. тонн. Добыча баритовой руды, начатая в 1998 году, увеличилась за три года до 209 тыс. тонн или в 25 раз (план 2002 года - 360 тыс. тонн), добыча первичной марганцевой руды, начавшаяся в 2000 году, увеличена за год до 292 тыс. тонн или в 3,8 раза (план 2002 года - 953 тыс. тонн).

В 1999-2001 годах среднегодовые объемы выпуска марганцевых концентратов достигли уровня 500-550 тыс. тонн. Начиная с 2002 года, в таком же объеме будет выпускаться железный концентрат, а также будет наращиваться выпуск баритового концентрата (с 35,9 тыс. тонн в 2001 году до 85,0 тыс. тонн в 2002 году), реализация которого оказывает все более заметное положительное влияние на экономику комбината. Уменьшение объемов выпуска марганцевых концентратов в 2001 году объясняется снижением содержания марганца в добываемой руде, что, начиная с 2002 года, планируется компенсировать увеличением объемов добычи и переработки марганцевых руд. Это позволит сохранить достигнутый среднегодовой уровень производства марганцевых концентратов, превышающий показатель 1998 года в 1,6 раза. В общем объеме продаж на долю марганцевых концентратов приходится от 79,4% (1999 год) до 86,5% (2001 год).

Объемы продаж продукции компании за последние годы росли более быстрыми темпами по сравнению с затратами. Если в 1998 году компания произвела и реализовала товарной продукции на сумму 1,6 млрд тенге, то в период 1999-2001 годы среднегодовой объем продаж составил 5,1 млрд тенге, что в 3,2 раза выше, чем в 1998 году.

Среднегодовое значение себестоимости товарной продукции за три последних года составило 2,1 млрд тенге и возросло по сравнению с 1998 годом в 3,5 раза. При этом, начиная с 2000 года, отмечалось сокращение расходов периода с 1,7 млрд тенге до 1,4 млрд, что вместе с ростом продаж обеспечило увеличение среднегодовых доходов до налогообложения до 2,0 млрд тенге. В 2002 году по прогнозам компании объем продаж вырастет на 27,5% к 2001 году и достигнет 6,9 млрд тенге.

### **Стратегия развития**

ОАО "Жайремский ГОК" совместно с зарубежными и отечественными консультантами разработана долгосрочная стратегия развития, которая касается всех основных направлений деятельности: развития марганцевого производства за счет строительства завода ферросплавов, расширения мощностей марганцевой обогатительной фабрики и расширения возможностей ресурсной базы (месторождения Ушкатын III, Перстневский, Жомарт, Керегетас и другие); дальнейшее развитие баритового производства, благодаря оптимизации работы Саранской обогатительной фабрики, получению международного сертификата на продукцию и более эффективному использованию ресурсной базы (месторождения Жалаир, Дальнезападный, Западный, Жуманай, Кентобе); повышение качества железных концентратов (месторождения Ушкатын III, Ушкатын II и Ушкатын I) за счет оптимизации работы комплекса обогащения; строительство полиметаллической обогатительной фабрики для создания производства свинца и цинка на базе месторождений полиметаллических руд (Жайрем Дальнезападный, Западный и Ушкатын III). При этом приоритетным направлением разработанной стратегии является ферромарганцевое производство, развитие которого позволит ОАО "Жайремский ГОК" стать предприятием, работающим по передовым технологиям с законченным циклом переработки природного сырья и значительной капитализацией производства.

Ферромарганцевый комплекс планируется создать за счет расширения существующего карьера Ушкатын III (вовлечение в разработку запасов марганцевых руд пригодных для переработки в ферросплавы) с обеспечением объема добычи в 1,2 млн тонн первичной маложелезистой руды в год и реконструкции обогатительной фабрики, на которой будут применяться новейшие технологии гравитационной сепарации в тяжелых средах, производительностью 574 тыс. тонн марганцевого концентрата в год, агломерационного производства мощностью 265 тыс. тонн агломерата в год, электроплавильного производства мощностью 254 тыс. тонн высокоуглеродистого ферромарганца марки ФМН-78А в год. Сырьем для обогатительной фабрики будет являться первичная марганцевая маложелезистая руда месторождения Ушкатын III - 1,2 млн тонн в год; для агломерационной установки - марганцевый концентрат - 561,7 тыс. тонн в год; для электроплавильного производства - агломерат - 250,0 тыс. тонн в год.

Общая сметная стоимость проекта составляет 162,8 млн. долларов США, из которых 6,1 млн долларов США было освоено уже в 2000-2001 годах из собственных средств компании. Оставшиеся 156,7 млн долларов США будут распределены на три этапа освоения следующим образом:

Первый этап (2002-2004 годы) - освоение 55,2 млн долларов США с полным погашением заемных средств в 2005-2008 годах: реконструкция обогатительной фабрики и повышение ее производительности до 574 тыс. тонн концентратов в год с использованием технологии тяжелосредной сепарации; строительство агломерационного передела производительностью 250 тыс. тонн агломерата в год с использованием в качестве сырья мелкого марганцевого концентрата (<6+1 мм).

Второй этап (2009-2010 годы) - освоение 75 млн долларов США: строительство ферросплавного завода (первой и второй очереди) производительностью 250 тыс. тонн высокоуглеродистого ферромарганца в

год с использованием в качестве сырья марганцевого концентрата (<40+6 мм), производимого на опытной обогатительной фабрике, и агломерата; развитие горных работ.

Третий этап (2012 год) - освоение 26,5 млн. долларов США: замена полностью амортизированной карьерной техники на руднике Ушкатын III; приобретение дополнительной горно-транспортной техники в связи с двукратным увеличением объемов вскрышных работ; полное завершение строительства социальной и производственной инфраструктуры всего ферромарганцевого комплекса.

Для реализации первого этапа проекта будут использованы деньги, привлеченные посредством размещения облигаций ОАО "Жайремский ГОК", в объеме 2,3 млрд тенге, а также кредиты на сумму 30 млн долларов США, полученные от ряда коммерческих банков Республики Казахстан. Еще 10,2 млн долларов США финансируются из средств компании.

Погашение кредитов и займов ОАО "Жайремский ГОК" в основном планирует осуществлять из прибыли, полученной от реализации произведенного ферромарганца. Согласно прогнозу компании, начиная с 2004 года, производство будет создавать движение свободных денежных средств после покрытия текущих затрат в размере 60 млн долларов США ежегодно. По расчетам специалистов компании чистая приведенная стоимость проекта на основе движения свободных денежных средств после погашения долгов составит 55 млн долларов США, чистый доход до налогообложения возрастет до 25 млн долларов США, внутренняя норма прибыльности (IRR) превысит 60%.

Рынок ферромарганца. С точки зрения ближайшей перспективы для компании наиболее благоприятен российский рынок ферромарганца. Согласно данным коммерческой службы компании в настоящее время потребность российских предприятий в марганцевых ферросплавах составляет около 387 тыс. тонн в год. Уже сейчас ОАО "Жайремский ГОК" имеет предложения об ежегодных поставках 100 тыс. тонн ферромарганца в Германию и заключен договор с одной из трейдерских фирм на ежегодную поставку 60 тыс. тонн ферромарганца в Россию. Потенциальный спрос казахстанских предприятий прогнозируется к 2005 году на уровне 30 тыс. тонн ферромарганца в год. В настоящее время цена на высокоуглеродистый ферромарганец по данным Российской Интернет-Биржи Ферросплавов находится на уровне 495-570 долларов США за тонну (франко-склад грузоотправителя). Низкое содержание фосфора в ферромарганце, производимом ОАО "Жайремский ГОК", может сыграть положительную роль в доступе на международный рынок. Среднегодовой уровень продаж ферромарганца после запуска всего комплекса планируется на уровне 125-130 млн долларов США (исходя из цены 500 долларов США за тонну ферросплавов). Издержки на реализацию предусмотрены в размере 35-40 долларов США на тонну ферромарганца, включая транспортные расходы.

Кредитная история. В течение 2000 и 2001 годов компания привлекала кредитные ресурсы от ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК" для приобретения горно-транспортной техники, автомобильной техники, бурового оборудования, на пополнение оборотных средств и другие цели. Всего в 2000 году было получено кредитов на сумму 1,4 млрд тенге, которые компания погасила в 2001 году. В течение 2001 года было получено кредитов:

- в тенге - 3,0 млрд тенге, которые погашены в 2001 году и в январе 2002 года;
- в долларах США - 2,2 млн долларов США, из них погашено в 2001 году 269,9 тыс. долларов США, в январе-феврале 2002 года - 174,2 тыс. долларов США, подлежит погашению в 2002-2003 годах - 1,8 млн долларов США;
- в евро - 2,3 млн евро, из которых 338,9 тыс. подлежит погашению в октябре 2002 года, 1,9 млн - в ноябре 2006 года.

#### **Примечания Листинговой комиссии KASE**

Рост себестоимости продукции. В связи с истощением запасов окисленной марганцевой руды, добываемой открытым способом, компания вынуждена перейти на добычу первичной марганцевой руды подземным способом, что приведет к росту эксплуатационных затрат, в том числе и на обогащение, и, как следствие, к увеличению себестоимости товарных марганцевых концентратов и снижению экономической эффективности существующего производства. По мнению компании, создание ферромарганцевого производства позволит скомпенсировать некоторое увеличение затрат при переходе с добычи окисленной марганцевой руды на первичную и значительно увеличить экономическую эффективность и рентабельность производства.

Снижение цен на продукцию. Согласно информации, представленной ОАО "Жайремский ГОК", прогнозы западных экспертов и специалистов из СНГ на кратко- и среднесрочный период не указывают на снижение цен на марганцевую продукцию. По наиболее пессимистичной оценке цены останутся на прежнем уровне. По состоянию на 12 декабря 2001 года цена на ферросплавы составляла 525-600 долларов США за тонну. В расчете по проекту компании принята цена 500 долларов США за тонну ферросплавов, что ниже действующих цен на 5-17%.

Государственное регулирование. Согласно представленной информации проект создания ферромарганцевого производства на базе ОАО "Жайремский ГОК" пользуется поддержкой со стороны государственных органов, Мажилиса и Сената Парламента Республики Казахстан. Создание

ферромарганцевого производства в Жайреме является стратегически важным для республики. Проект входит в трехлетний Индикативный план развития Карагандинской области. Учитывая стратегическую важность развития ферромарганцевого производства в Казахстане, для компании в течение 20 лет установлен налог на прибыль по льготной ставке налогообложения 20%.

Конкуренция. На внутреннем рынке Казахстана у компании нет ни одного конкурента, производящего ферромарганец. При создании ферромарганцевого производства существенными конкурентами компании будут украинские и китайские товаропроизводители. Однако значительным положительным фактором, нейтрализующим возможные противодействия конкурентов, является высокое качество ферромарганца, который будет получен из низкофосфористых концентратов ОАО "Жайремский ГОК".

Исследования Lurgi metallurgie GmbH (Германия) и практика работы ферромарганцевых предприятий, использующих в качестве сырья марганцевые концентраты компании, показывают, что содержание фосфора в ферромарганцевом сплаве составляет менее 0,04%, серы - менее 0,02%, углерода - 6,2%, а марганца - более 78%. Данный сплав полностью отвечает требованиям, предъявляемым ГОСТ 4755-91 (ИСО 5446-80) к ферромарганцу марки ФМн78А. Украинский ферромарганец содержит 0,3% фосфора и без дополнительного дорогостоящего пирометаллургического обесфосфоривания продукция не соответствует требованиям ГОСТ на "стандартный" ферромарганец марки ФМн78А. По данным компании, другими важными конкурентными преимуществами перед украинскими предприятиями являются меньшая энергоемкость производства (на 24,5% ниже чем на Никопольском заводе ферросплавов и на 33,3% - чем на Запорожском заводе ферросплавов) и более низкая стоимость электроэнергии, используемой Компанией (на 35,7% или на 0,0091 доллара США за кВт/ч ниже чем на Никопольском и Запорожском заводах ферросплавов). Продукция китайских товаропроизводителей также в основном не соответствует стандартным требованиям, предъявляемым к качеству этой продукции.

Технические факторы. ОАО "Жайремский ГОК" широко эксплуатирует различное горно-транспортное и технологическое оборудование для открытой добычи руд и их обогащения и сокращает технические риски путем замены устаревшего оборудования на более совершенное и производительное. Инвестиции в производство за 1998-2000 годы составили 22,4 млн долларов США, в 2001 году - 8,9 млн долларов США и были направлены на замену и пополнение парка оборудования и машин мощными высокопроизводительными карьерными самосвалами "Каттерпиллар", буровыми станками, экскаваторами, а также на реконструкцию обогатительных фабрик и оборудование для обогащения руд.

Расхождение в данных аудированной и неаудированной финансовой отчетности ОАО "Жайремский ГОК" за 2000-2001 годы обусловлены несколькими причинами. Во-первых, в отличие от неаудированной финансовой отчетности аудированная отчетность является консолидированной и включает в себя финансовую отчетность четырех дочерних организаций компании. Во-вторых, аудированная финансовая отчетность основана на бухгалтерских записях компании, которые ведутся в соответствии с казахстанскими стандартами бухгалтерского учета, но были должным образом откорректированы и перегруппированы в целях приведения их в соответствие требованиям международных стандартов бухгалтерского учета. В-третьих, в аудированной финансовой отчетности основные средства компании отражены по справедливой рыночной стоимости (в соответствии со стандартом 16 международных стандартов бухгалтерского учета), определенной независимым оценщиком, которого наняла компания, по состоянию на 01 января 2000 года. Отраженная в аудированной финансовой отчетности за 2000-2001 годы переоценка основных средств компании привела к значительному увеличению активов и собственного капитала, а также отразилась на себестоимости реализованной продукции и чистой прибыли, полученной по результатам указанных годов. В неаудированной финансовой отчетности компании, подготовленной по казахстанским стандартам бухгалтерского учета, не отражена переоценка основных средств по их справедливой рыночной стоимости, определенной независимым оценщиком, поскольку в казахстанских стандартах бухгалтерского учета (стандарт №6) отсутствует понятие "справедливой рыночной стоимости" основных средств.

**Подготовлено агентством "ИРБИС"**