

Алина Алдамберген: снижение инфляции в мире еще не носит устойчивого характера

30.05.2023

Эксклюзивное интервью Председателя правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) Алины Алдамберген.

Минувший год оказался очень сложным для мировой экономики. О том, как мировой финансово-экономический шторм отразился на деятельности ведущей в центральноазиатском регионе площадке фондового рынка бирже KASE редакция cronos.asia поговорила с ее Председателем правления Алиной Алдамберген.

- Алина Утемисовна, в прошлом году объем торгов на рынке акций снизился почти на 30%. Снизилась и капитализация фондового рынка. Так что в большей степени повлияло на показатели биржи в прошлом году? Какие факторы были определяющими для движения рынка?

- Волатильность на внешних и локальных рынках спровоцировали изменения в показателях объема торгов акций. В ситуации выхода иностранных инвесторов из развивающихся экономик и изменений цены акций эмитентов на KASE, капитализация рынка акций и объем торгов акциями в 2022 году оказались немного ниже показателей 2021 года, но уже в первые четыре месяца 2023 года возвратили свои позиции. Капитализация рынка акций в предыдущем году составила 21,2 трлн тенге, объем торгов акциями – 307,3 млрд тенге. Капитализация рынка акций за четыре месяца 2023 года выросла на 7,7% до 22,8 трлн тенге за счет роста цен акций, находящихся в списках KASE. Объем торгов акциями за четыре месяца 2023 года составил 105 млрд тенге, увеличившись относительно аналогичного периода 2022 года в 2,8 раза.

В 2022 году существенное влияние на объем торгов акциями оказало успешное размещение акций АО "КазМунайГаз" в рамках Народного IPO. Посредством подписки в торговой системе KASE компания привлекла 137,5 млрд тенге на первичном рынке. С даты размещения 8 декабря по 31 декабря 2022 года объем торгов акциями КМГ на вторичном рынке составил 23,2 млрд тенге.

При этом в целом совокупный объем торгов на KASE в 2022 году вырос на 50 % и достиг показателя в 261,6 трлн тенге. Рост показали и торги корпоративными облигациями на Бирже, где объем увеличился на 25,6 % до 2,5 трлн тенге. Так, в 2022 году на первичном рынке корпоративных облигаций были размещены 53 выпуска облигаций 20 эмитентов на общую сумму 1 492,2 млрд тенге, что выше показателя 2021 года на 30,5 %. Суммарный объем торгов ГЦБ на KASE в прошлом году составил 6,0 трлн тенге и вырос относительно 2021 года на 67,9 %.

- То есть можно говорить о полном восстановлении рынка?

- За 4 месяца 2023 года значение Индекса KASE выросло на 9,5% до 3 559,90 пунктов. Восемь из девяти индексных компаний завершили первые четыре месяца в "зеленой" зоне. Лидерами роста стали акции индексных компаний финансового сектора. Простые

акции АО "Народный сберегательный банк Казахстана" за четыре месяца 2023 года выросли в цене на 23,3 % и на конец апреля стоили 156 тенге за акцию, достигнув максимальной цены с февраля 2022 года. На втором месте по темпам роста находятся простые акции АО Kaspi.kz с результатом роста в 11,5%. Замыкают тройку лидеров простые акции АО "Кселл" с ростом 8,5 %. Стоит отметить, что по итогам мая рост Индекса KASE продолжился и значение Индекса достигло уровня января 2022 года.

На рынке негосударственного долгового капитала многократно возросли объемы первичных размещений с 50 млрд тенге за первые четыре месяца 2022 года до 643,3 млрд тенге за первые четыре месяца 2023 года. Вместе с тем, объемы торгов на вторичном рынке за аналогичный период снизились с 347,3 млрд тенге до 191,3 млрд тенге. В целом текущая ситуация на рынке ценных бумаг говорит о том, что настроения на фондовом рынке страны стабилизировались.

- Очень интересно. А что происходит на нашем валютном рынке? Можно ли говорить и о его росте?

- На валютном рынке пятый год подряд наблюдается устойчивая динамика роста объема торгов. При этом происходит постепенный отход от доминирования торгов валютной парой USD/KZT и развитие прямых конверсионных операций по валютам стран-партнеров Казахстана. За четыре месяца 2023 года объем торгов иностранными валютами на KASE достиг 8,2 трлн тенге, что на 46,4 % выше значения предыдущего года. Доля торгов парой USD/KZT в общем объеме по сравнению с четырьмя месяцами 2022 года снизились с 91,3 % до 68,2 %, объем торгов составил 5,6 трлн тенге. На втором месте по популярности располагается пара EUR/USD, доля торгов которой по итогам первых четырех месяцев 2023 года составила 22,6 %, объем торгов – 1,9 трлн тенге. Замыкает тройку популярных валютных пар RUB/KZT, ее доля в общем объеме снизилась с 5,9 % до 5,8 %, достигнув 472,6 млрд тенге. С марта 2023 года на валютном рынке также стали доступны торги валютными парами USD/CNY и EUR/CNY.

На денежном рынке резкий рост объема торгов начался в четвертом квартале 2021 года, за 2022 год объем сделок вырос на 51,9 % до 231,8 трлн тенге, за четыре месяца 2023 года рост по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составил 11,6% до 88,0 трлн тенге. На денежном рынке сохраняется тенденция к росту своп-сделок, их доля в общем объеме денежного рынка выросла с 10,4 % до 19,0 %.

- А как на работу биржи повлияли катаклизмы, происходящие на мировых рынках? Например, повышение базовой ставки ФРС Соединенных Штатов?

- По темпам ужесточения денежно-кредитной политики 2022 год стал одним из самых тяжелых за всю историю наблюдений. В конце 2022 года и за четыре месяца 2023 года инфляционное давление в развитых странах постепенно начало ослабевать. Однако снижение инфляции все еще не носит устойчивого характера, поэтому ведущие центральные банки продолжают ужесточение денежно-кредитной политики. С апреля 2022 года по май 2023 года ФРС США повышало ставку десять раз - с 0,25 % до 5,25 %. ЕЦБ с августа 2022 года по май 2023 года повышал ставку семь раз - с 0,25 % до 3,75 %.

Национальный банк Республики Казахстан в 2022 году повысил ставку с 9,75% до 16,75% и перешел в режим удержания с 2023 года. Инфляция в Казахстане по итогам апреля снизилась с пикового значения в 21,3 % до 16,8 %.

На фоне повышения базовой ставки ставка заимствования на Бирже по ценным бумагам Министерства финансов выросла с 8,99–10,85 % годовых в 2021 году до 10,21-16,58 %

годовых в 2022 году. За четыре месяца 2023 года размещения ГЦБ Министерства финансов проходили по 11,50-17,71 %. Как следствие, растут ставки размещения и по корпоративным облигациям.

- И как на все это отреагировал наш рынок в целом?

- В условиях повышенной базовой ставки популярностью на рынке долгового капитала стали пользоваться выпуски с плавающей процентной ставкой: за четыре месяца 2023 года было размещено десять выпусков с плавающей купонной ставкой. В том числе шесть выпусков корпоративных облигаций на 135,4 млрд тенге, один выпуск облигаций МФО на 48,5 млрд тенге и три выпуска ГЦБ Минфина на 127,1 млрд тенге.

Что касается объема размещений, то в первом полугодии 2022 года на рынке корпоративных заимствований на фоне агрессивного повышения ставок и высокой неопределенности объем корпоративных размещений был на очень низком уровне. С третьего квартала ситуация стабилизировалась и по итогам 2022 года общий объем корпоративных размещений составил 1,5 трлн тенге, на 30,5 % превысив объем размещений за аналогичный период прошлого года. Между тем, на вторичном рынке долгового капитала в конце первого – начале второго кварталов 2022 года наблюдался повышенный объем торгов в связи с переоценкой по более высокой ставке и ликвидацией позиций дочерних российских банков.

За четыре месяца 2023 года ситуация продолжила стабилизироваться, объем корпоративных размещений вырос с 36,0 млрд тенге за четыре месяца 2022 года до 507,9 млрд тенге за первые четыре месяца 2023 года. В то время как объем торгов на вторичном рынке, в связи с окончанием переоценки и распродажи облигаций, снизился на 44,8 %.

На денежном рынке высокая ставка заимствования обеспечила повышенный объем предложения со стороны продавцов ликвидности. Также с целью хеджирования рисков резко вырос объем сделок, заключаемых через центральный контрагент: в 2020 году доля сделок репо с ЦК составляла 34,1 %, в 2021 году – 84,3 %, в 2022 году доля ЦК выросла до 94,0%.

- А какова ситуация с иностранными бумагами, которые с недавних пор торгуются на нашей бирже? Можно ли говорить об их привлекательности для казахстанских инвесторов?

- Иностранные бумаги торгуются на Бирже в секторе KASE Global с ноября 2021 года. Данный сектор привлекателен тем, что на него, как и на остальные ценные бумаги, находящиеся в официальном списке KASE, распространяются налоговые льготы.

За 30-летний опыт Биржа отработала доступный процесс торговли ценными бумагами для розничных инвесторов. Действующим розничным инвесторам нет необходимости открывать дополнительные счета.

Еще одним привлекательным фактором являются низкие тарифы. В случае, когда приобретаются иностранные ценные бумаги на международных площадках, возникают комиссии брокера, а также его контр-партнера, который предоставляет доступ к зарубежным площадкам. Инвестируя в секторе KASE Global, оплачивается только комиссия брокера.

В планах у Биржи есть поэтапное расширение списка торгуемых инструментов в секторе KASE Global. В настоящее время уже ведется работа в данном направлении и есть заинтересованность казахстанских розничных инвесторов.

- Предлагаемые инструменты биржи сегодня удовлетворяют спрос инвесторов? Какие из них пользуются наибольшим спросом? К примеру, востребованы ли акции американских компаний? Есть ли какой-нибудь анализ сделок?

- По состоянию на конец апреля 2023 года в списках первого класса ликвидности находятся 44 инструмента, в том числе 19 локальных акций, 13 иностранных акций из сектора KASE Global, 10 ценных бумаг инвестиционных фондов и 2 производные ценные бумаги.

С прошлого года существенно расширяется сектор ETF за счет добавления новых инструментов в сектор "KASE Global". На конец апреля 2023 года в официальных списках Биржи находятся 18 иностранных ETF и 18 инструментов ПИФов. За четыре месяца 2023 года совокупный объем торгов ПИФами и ETF на обеих площадках составил 2,7 млрд тенге, в том числе объем торгов ETF составил 1,9 млрд тенге, объем торгов ПИФами – 0,9 млрд тенге.

- А что по поводу активов из списков KASE?

- Базовыми активами ETF, находящихся в списках KASE являются:

Индексы: ETF на индекс SP 500 и ETF на индекс KASE.

Акции: акции золотодобывающих компаний, акции компаний из сектора чистой энергетики, водных ресурсов, товаров первой необходимости, коммунальных услуг, производства, технологий, здравоохранения, информации и связи.

ГЦБ: ETF на ГЦБ США со сроком погашения 1-3 месяца и ГЦБ США со сроком погашения 3-7 лет.

Облигации: ETF на корпоративные облигации инвестиционного и спекулятивного рейтингов.

Товары: ETF на золото и уран.

Также в секторе "KASE Global" на конец апреля находились акции иностранных компаний 44 наименований. Всего объем торгов с ними за четыре месяца 2023 года составил 6,0 млрд тенге. Наибольший объем торгов пришелся на следующие акции:

Apple Inc. – 1 676 сделок на общую сумму 1 025,1 млн тенге;

Tesla, Inc. – 2 894 сделки на общую сумму 591,4 млн тенге;

Intel Corporation – 2 172 сделки на общую сумму 535,2 млн тенге.

Среди основных категорий инвесторов на долю физических лиц пришлось 57,6 %, брокерско-дилерские организации – 21,5 %, на прочих юридических лиц приходится – 20,9 %. Участие нерезидентов оценивается в 1,7 %.

Что касается локальных акций, то по состоянию на конец апреля в списках акций находятся ценные бумаги 102 наименований 88 эмитентов, объем торгов которыми по итогам четырех месяцев 2023 года вырос в 2,8 раза до 105,0 млрд тенге. Среди основных категорий инвесторов на долю физических лиц пришлось 44,2 % от брутто-оборота торгов

акциями, на долю банков – 3,5 %, на долю брокерско-дилерских организаций – 8,5 %, на долю других институциональных инвесторов – 4,3 %, на долю прочих юридических лиц – 39,4 %. Участие нерезидентов оценивается в 35,7 %.

- Да, интересная информация. А предполагается ли в ближайшее время расширить представительский список индекса KASE?

- Согласно требованиям Методики расчета индексов и индикаторов фондового рынка KASE, для включения акций в представительский список Индекса KASE эмитент должен являться резидентом Республики Казахстан, иметь капитализацию не менее 25 млрд тенге, положительный собственный капитал за последний год, положительную чистую прибыль за последние два года, рейтинг не ниже "B" по шкале S&P Global Ratings или эквивалентный рейтинг любого другого агентства, а также отвечать следующим критериям по объему торгов: ежемесячный объем торгов не менее 40 млн тенге, количество результирующих торговых дней не менее 70% в месяц, не менее пяти членов Биржи, участвующих в торгах.

На текущий момент помимо компаний, акции которых уже включены в Индекс KASE, другие эмитенты всем заданным требованиям не отвечают.

- В таком случае можно ли говорить об изменении активности розничных инвесторов на KASE за последние, например, пять лет? Насколько вырос объем сделок, совершенных ими за это время? Увеличилось ли число розничных инвесторов за указанный период?

- Расширение сегмента частных инвесторов продолжает оставаться одной из самых ярких тенденций на локальном рынке ценных бумаг уже четвертый год подряд. Согласно данным Центрального депозитария, на 1 апреля 2023 года в системе номинального держания ЦД зарегистрировано более 1 188 000 брокерских счетов, из них 680 тысяч приходится на сегрегированные субсчета держателей, остальные 508 тысяч на брокерские счета, учитываемые через агрегированные омнибус-счета. С начала текущего года прирост субсчетов составил порядка 130 тысяч. На 1 апреля приходится и максимальный прирост субсчетов – сразу на 65 тысяч. Это в два раза больше, чем, к примеру, месяцем ранее.

По мере роста количества розничных инвесторов на рынках KASE наблюдается тренд на увеличение количества заключаемых сделок и на уменьшение среднего объема одной сделки. Так на рынке акций в 2018 году ежедневно заключалось 573 сделки со средним объемом в 3,8 млн тенге, а в 2022 году количество ежедневных сделок выросло до 2 107 штук. Средний объем одной сделки составлял 595 тысяч тенге.

По итогам четырех месяцев 2023 года доля розничных инвесторов в секторе акций составила 44,2 %, в секторе KASE Global – 56,1 %, в секторе ценных бумаг инвестиционных фондов – 38,6 %, в секторе производных ценных бумаг – 38,1 %. На долгом рынке доля физических лиц незначительная.

- Хорошо, а могут ли совершать сделки на KASE розничные инвесторы-нерезиденты РК? Если да, то на каких условиях? Сколько таковых зарегистрировано, через каких брокеров они совершают сделки? Какой объем сделок приходится на таких инвесторов?

- Инвесторы-нерезиденты имеют право открывать брокерские счета в казахстанских брокерских компаниях и торговать всеми ценными бумагами, предоставленными в списках Биржи.

По итогам четырех месяцев 2023 года доля нерезидентов составляет 7,4 % от общего объема торгов на фондовом рынке. При этом доля розничных инвесторов-нерезидентов составляет всего 0,4 %. Доля розничных инвесторов-нерезидентов в секторе акций составила 3,8 %, в секторе KASE Global – 1,5 %, в секторе ценных бумаг инвестиционных фондов – 6,5 %, в секторе производных ценных бумаг – 0,2 %.

- Перейдем к цифровым трендам. Вопросов очень много. Какие из них сегодня отражаются на работе фондового рынка в целом? Будет ли трансформироваться деятельность биржи в цифровой формат? Какие процессы уже реализованы в полностью электронном формате, ожидаются ли изменения по этому направлению в текущем году? Могут ли на бирже появиться инструменты, связанные с криптовалютой, рассматривается ли вообще этот вопрос? В перспективе, станут ли доступны казахстанским инвесторам продукты, связанные с криптовалютами? Например, криптовалютные ETF или другие инструменты?

- Безусловно, Биржа откликается на потребности рынка и планирует внедрение новых продуктов. На первом этапе рассматривается возможность расширения линейки инструментов с целью популяризации срочного рынка, привлечения потенциальных инвесторов на рынок деривативов и рынок производных ценных бумаг. Для этого Биржей изучается вопрос с уполномоченным органом в части возможности организации торгов деривативами, стоимость которых зависит от стоимости цифровых активов.

- Понятно. Кстати, насколько я помню, KASE активно помогает другим центральноазиатским странам развить их фондовый рынок. Продолжается ли сотрудничество, например с Узбекистаном? Проявляют ли интерес к опыту KASE биржи других стран региона? Торгуются ли бумаги наших эмитентов на их биржах и наоборот их на нашей бирже, и что это дает KASE?

- KASE активно взаимодействует с биржами стран Центральной Азии для привлечения инвестиций и взаимодействия брокеров, инвесторов и эмитентов стран региона. Так 26-27 апреля 2023 года наша делегация встретилась с представителями Департамента развития рынков капитала и страхования Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан, государственного предприятия "Центральный депозитарий ценных бумаг", АО "Республиканская фондовая биржа "Тошкент", АО "Узбекская республиканская валютная биржа" и АО "Узбекская Республиканская товарно-сырьевая биржа".

В ходе этих встреч были подняты вопросы сотрудничества, обмена опытом и текущего статуса на биржевых рынках, а также темы регулирования рынка капитала и дальнейшего развития биржевого рынка.

Ранее KASE подписало меморандумы о сотрудничестве с АО "Республиканская фондовая биржа "Тошкент" и АО "Узбекская республиканская валютная биржа" в целях повышения эффективности работы и конкурентоспособности бирж.

Кроме того, 3 мая 2023 года KASE и ОАО "Центрально-Азиатская фондовая биржа" (CASE) заключили меморандум о взаимном сотрудничестве, целью которого является обмен опытом в сфере развития рынков капитала и фондовых бирж Республики Казахстан и Республики Таджикистан.

Бумаги казахстанских эмитентов на других биржах стран Центральной Азии в настоящий момент не торгуются. На KASE в сектор "Государственные ценные бумаги" с 27 декабря 2022 года добавлены ГЦБ Министерства финансов Республики Узбекистан, с 8 февраля 2023 года в официальный список были включены по одному выпуску облигации АО "UzAuto Motors" и АО "Узнацбанк".

<https://cronos.asia/news/alina-aldambergen-snizhenie-inflyacii-v-mire-eshhe-ne-nosit-ustojchivogo-haraktera>