



Основные виды ценных бумаг

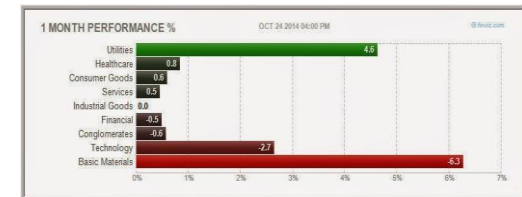
Основы рынка акций и облигаций

Талгат Камаров, председатель правления АО «Сентрас Секьюритиз»

Февраль 2018

Введение в рынок акций

- Региональные фондовые рынки и биржи:
 - Американские (США: Нью-Йорк: NYSE, NASDAQ; Канада: Торонто)
 - Европейские (Британская: Лондон; Германия: Франкфурт; Франция: Париж)
 - Азиатские (Китай: Гонконг, Шанхай и Шенжень; Япония: Токио; Ю.Корея: Сеул; Индия: Бомбей; Тайвань и др.)
- Соответственно ведущие фондовые индексы:
 - США (S&P 500, Dow Jones, NASDAQ),
 - Европа (CAC40, FTSE100, DAX),
 - Азия (Nikkei, Hang Seng, Shanghai, BSE)
- Основные сектора (классификация по специализации компаний):
 - Промышленный (производство и машиностроение)
 - Сырьевой (добыча и переработка полезных ископаемых)
 - Энергетический (производство тепловой и электроэнергии)
 - Технологический (разработка IT, медицинских технологий)
 - Потребительский (производство товаров для массового потребления)



Что такое акция?

- Акция — ценная бумага, отражающая долю собственности, (электронная запись в реестре акционеров), выпускаемая акционерным обществом для привлечения капитала
- Виды акций: простые и привилегированные:
 - Простые акции имеют право голоса при принятии решений на собрании акционеров
 - Привилегированные акции (~<25%) не имеют прав голоса, но гарантируют своим владельцам минимальный уровень ежегодных дивидендов
- Чем больше акций Вы владеете, тем больший процент доли владения компанией
 - Если у Вас доля акций больше 10%, Вы вправе созвать собрание акционеров
 - Ходатайствовать своего кандидата в Совет директоров
- Типичные заблуждения:
 - Акционер компании не владеет (пользование и распоряжение) ее активами
 - Акционер компании не отвечает по ее обязательствам и, наоборот ...
 - Никто, включая суд, не вправе заставить Вас купить или продать Ваши акции

Как выглядели акции?



Что дает владение акциями?

- Права акционеров:
 - Управлять компанией (голосовать на собраниях)
 - Получать денежные дивиденды (часть чистой прибыли компаний), которые выше чем доход по депозитам
 - Получить часть имущества в случае ликвидации компании
- Чем больше акций Вы владеете, тем больший процент доли владения компанией
 - Если у Вас доля акций больше 10%, Вы вправе созывать собрание акционеров
 - Ходатайствовать своего кандидата в Совет директоров
- Акционеры: мажоритарные (крупные) и миноритарные
 - «Инвесторы» - долгосрочные (стратегические) акционеры, стратегия дохода от долгосрочного роста
 - «Спекулянты» - краткосрочные (азартные игроки), стратегия дохода от купли-продажи
- Акционеры освобождаются от уплаты налогов на доход при их нахождении в листинге на Казахстанской фондовой бирже:
 - доход от прироста стоимости в результате переоценки по рыночной или биржевой стоимости
 - доход, полученный при выплате дивидендов (дивидендная доходность)
 - доход, полученный от продажи акций на бирже методом «открытых торгов»

Простые vs Привилегированные



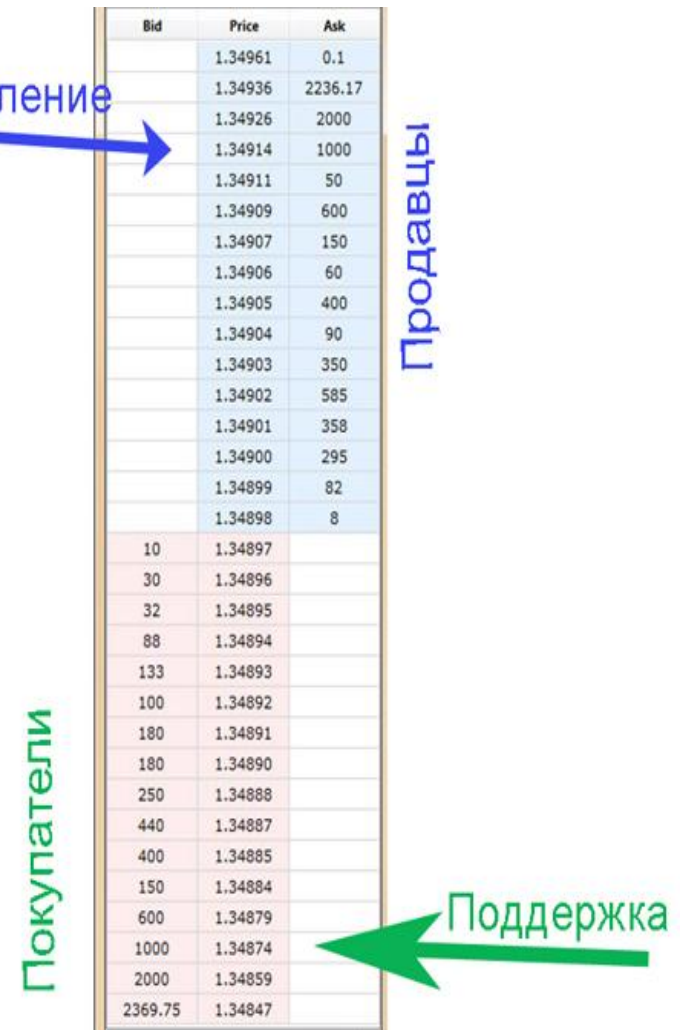
Как стать акционером?

1. Купить у самой компании из новой эмиссии (первичный рынок):
 - В момент создания компании, став ее учредителем
 - Докупить у компании из дополнительной эмиссии по преимущественному праву
 - Приобрести во время выхода компании на IPO (первичное публичное размещение)
2. Приобрести у их владельцев (вторичный рынок):
 - Купить у их владельца напрямую (внебиржевой, не организованный рынок)
 - Получить по наследству от родителей
 - Купить на фондовой бирже (организованный рынок) через брокера



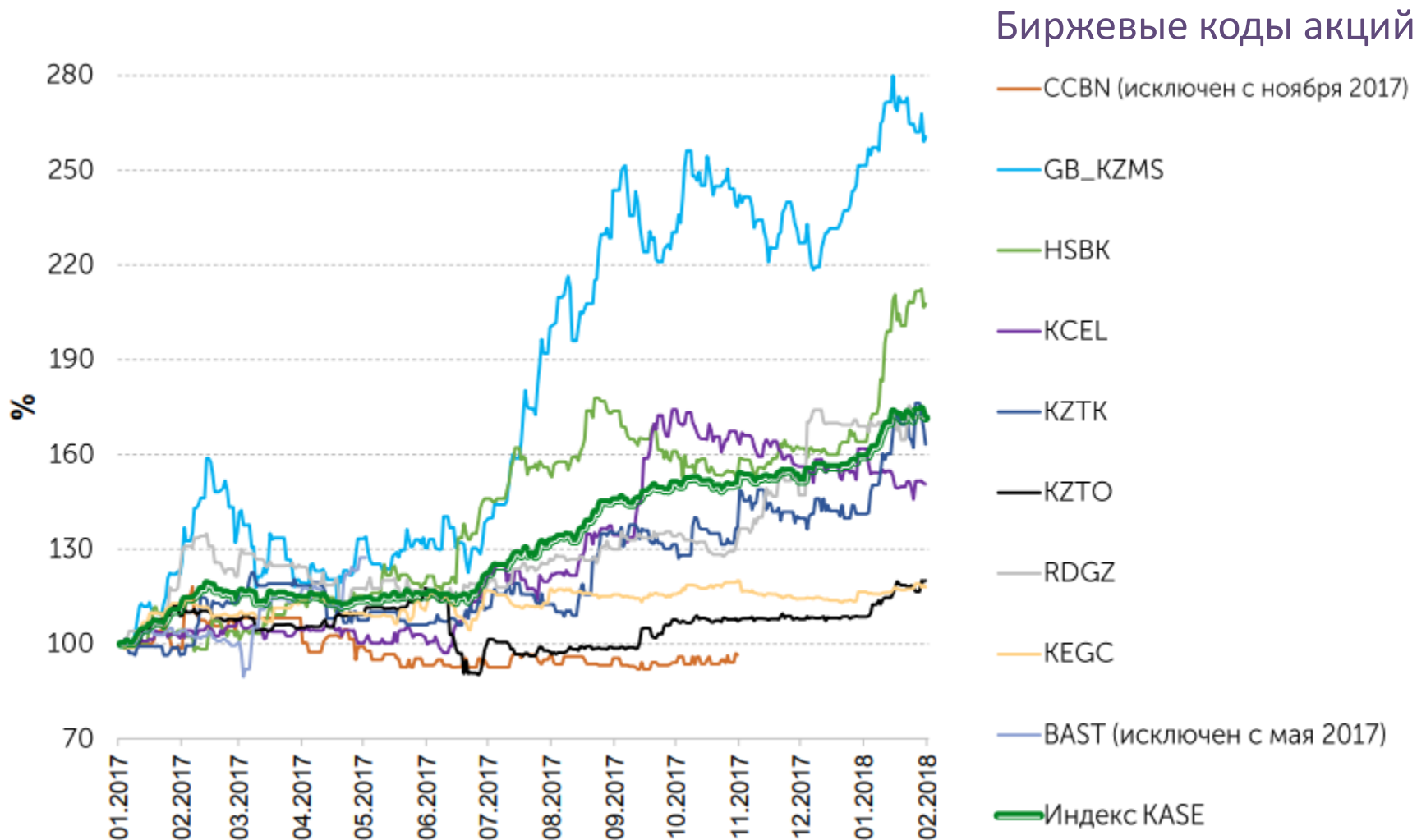
Как определяется цена на бирже?

- Цена акции отражает ожидаемую прибыль компании в будущем
- Баланс спроса (покупатели) и предложения (продавцы) на бирже, который определяется факторами:
 - Текущий рыночный сентимент (направление индексов акций)
 - Корпоративные новости компании (позитивные/негативные)
 - Рекомендации аналитиков брокера на основе фундаментального анализа компании (покупать/продавать)
 - Технический анализ (перекупленность/перепроданность)



| Bid | Price | Ask |
|---------|---------|---------|
| | 1.34961 | 0.1 |
| | 1.34936 | 2236.17 |
| | 1.34926 | 2000 |
| | 1.34914 | 1000 |
| | 1.34911 | 50 |
| | 1.34909 | 600 |
| | 1.34907 | 150 |
| | 1.34906 | 60 |
| | 1.34905 | 400 |
| | 1.34904 | 90 |
| | 1.34903 | 350 |
| | 1.34902 | 585 |
| | 1.34901 | 358 |
| | 1.34900 | 295 |
| | 1.34899 | 82 |
| | 1.34898 | 8 |
| 10 | 1.34897 | |
| 30 | 1.34896 | |
| 32 | 1.34895 | |
| 88 | 1.34894 | |
| 133 | 1.34893 | |
| 100 | 1.34892 | |
| 180 | 1.34891 | |
| 180 | 1.34890 | |
| 250 | 1.34888 | |
| 440 | 1.34887 | |
| 400 | 1.34885 | |
| 150 | 1.34884 | |
| 600 | 1.34879 | |
| 1000 | 1.34874 | |
| 2000 | 1.34859 | |
| 2369.75 | 1.34847 | |

Динамика биржевых цен акций



Высокая волатильность акций и ликвидность даёт возможность инвесторам получать инвестиционный доход от активной спекулятивной торговли

Что такое облигация?

- Облигация – ценная бумага (электронная запись в реестре), выпускаемая компанией/государством и отражающая сумму долга компании/государства перед ее держателем
- Ценная бумага с фиксированным доходом в виде купонов (процентов)
- Выражается в денежном эквиваленте (в местной/иностранной валюте) и ставкой вознаграждения
- Имеет фиксированный срок погашения долга компанией
- Характеризуется процентной ставкой в годовом выражении (периодический купон/дисконт)
- Может иметь кредитный рейтинг от рейтинговых агентств
- Торгуется на биржах и вне биржи через информационные системы трейдеров
- Альтернативная кредитам форма привлечения долга компаниями/государствами
- Условия обращения и обслуживания облигаций фиксируются в проспекте эмиссии в момент выпуска
- Проспектом выпуска предусматриваются ковенанты (ограничения на действия компании), нарушение которых обязывает компанию досрочно погасить долг

Отличие облигации от кредита

- Вместо одного банка - тысячи кредиторов (публичный долг)
- Обращаются на рынках и может быть легко куплена /продана
- Не требуется залогового обеспечения
- Основной долг выплачивается в конце срока в полном объеме
- Периодически, раз в полгода, выплачивается купонное вознаграждение (для купонных облигаций)
- Условия по долгу регулируются не кредитным договором, а проспектом выпуска облигаций
- Отношения регулируются законодательством рынка ценных бумаг (Закон о рынке ценных бумаг и НПА)
- Права держателей облигаций более сильно защищены, чем права кредиторов по кредитному договору (регулируются Гражданским кодексом)
- Доход по облигациям, включая вознаграждение, при их нахождении в листинге на Казахстанской фондовой бирже освобождается от налогов

Отличие облигаций от акций

- Более консервативная (менее рискованная) форма инвестирования в ценные бумаги
 - 70%-90% долю портфелей крупнейших инвестиционных фондов составляют облигации
- Предсказуемая ожидаемая доходность инвестиций
- Ограниченный срок обращения/владения и последующее их погашение
- Приоритетная очередь в случае банкротства или ликвидации, тогда как
 - Стоимость акций при приближении банкротства компании стремится к нулю
 - Стоимость облигаций в данных обстоятельствах отражает вероятность выплаты долга
- Держатели облигаций не претендуют на часть прибыли компании как держатели акций

Характеристики облигаций

- Стандартная облигация имеет:
 - купон (вознаграждение), выраженную в процентах, зафиксированный в момент выпуска
 - номинальную стоимость (сумма погашения), выраженную в валюте,
 - дату погашения суммы основного долга.
- Цена облигации
 - выражается в процентах от номинальной стоимости, например, 105% от 1000 долларов = 1005 долларов за 1 штуку
 - определяется рыночной ставкой и рисками, например, при рыночной ставке 12%, облигация с купоном 17% будет иметь цену $105\% = 100\% + 17\% - 12\%$
 - говорят: «облигация торгуется с доходностью 12% годовых к погашению по цене 105% (с премией)»
 - если дождаться погашения облигации, то ее держатель будет получать доходность на свои инвестиции в нее по 12% в год
 - облигации с разным риском имеют различную цену и доходность, чем выше риск, тем выше доходность и наоборот...

Как формируется цена облигаций?

- Облигации торгуются на рынках через брокеров, и соответственно, их цены меняются ежедневно, и порой драматически
- Как правило цены на облигации меняются в ответ на изменение рыночных ставок
- Например, \$1000 облигация компании «А» с купоном 10% приносит инвестору \$100 в год,
- Сценарий 1: с сегодняшнего дня рыночная ставка снизилась с 10% до 5%
 - тогда инвесторы начнут скупку облигации компании «А», т.к. она приносит 10% (>5%)
 - в итоге цена на облигацию вырастет до \$2000, а её доходность снизится до 5% ($\$100 / \$2000 * 100\% = 5\%$)
- Сценарий 2: с сегодняшнего дня рыночная ставка выросла с 10% до 20%
 - тогда инвесторы распродадут облигации компании «А», т.к. она приносит 10% (<20%)
 - в итоге цена на облигацию компании «А» снизится до \$500, а её доходность вырастет до 20% ($\$100 / \$500 * 100\% = 20\%$)

Казахстанские еврооблигации

| Компания | Рейтинг | Сектор | Валюта | Погашение | Купон | Вид Купона | Общая сумма | Доходность пок | Цена пок | Цена про | Доходность про | Мин кол-во |
|---|---------|-------------|--------|------------|-------|------------|---------------|----------------|----------|----------|----------------|------------|
| Kazkommertsbank JSC | CCC+ | Financials | USD | 21.12.2022 | 5,5 | FIXED | 241 794 000 | 6,7 | 94,3 | 95,6 | 6,4 | 100 000 |
| Development Bank of Kazakhstan JSC | BBB- | Financials | USD | 03.06.2020 | 6,5 | FIXED | 100 000 000 | 4,0 | 107,3 | 108,3 | 3,6 | 1 000 |
| Development Bank of Kazakhstan JSC | BBB- | Financials | USD | 10.12.2022 | 4,125 | FIXED | 1 425 000 000 | 4,3 | 99,0 | 99,6 | 4,2 | 200 000 |
| Development Bank of Kazakhstan JSC | BBB- | Financials | MYR | 03.08.2017 | 5,5 | FIXED | 1 425 000 000 | 4,5 | 100,3 | 100,4 | 3,7 | 200 000 |
| Development Bank of Kazakhstan JSC | BBB- | Financials | USD | 23.03.2026 | 6 | FIXED | 106 666 000 | 5,3 | 104,8 | 106,7 | 5,1 | 100 000 |
| Eastcomtrans LLP | NR | Industrials | USD | 22.04.2018 | 7,75 | FIXED | 100 000 000 | 17,4 | 91,8 | 94,9 | 13,5 | 200 000 |
| ForteBank JSC | NR | Financials | USD | 15.12.2024 | 11,75 | FIXED | 236 570 000 | 10,1 | 108,8 | 109,9 | 9,9 | 1 |
| Halyk Savings Bank of Kazakhstan JSC | BB- | Financials | USD | 28.01.2021 | 7,25 | FIXED | 500 000 000 | 4,5 | 109,3 | 110,0 | 4,3 | 200 000 |
| KazAgro National Management Holding JSC | BB+ | Government | USD | 24.05.2023 | 4,625 | FIXED | 1 000 000 000 | 4,9 | 98,6 | 99,6 | 4,7 | 200 000 |
| Kazakhstan Government International Bond | BBB- | Government | USD | 14.10.2024 | 3,875 | FIXED | 1 500 000 000 | 3,7 | 101,0 | 101,5 | 3,6 | 200 000 |
| Kazakhstan Government International Bond | BBB- | Government | USD | 14.10.2044 | 4,875 | FIXED | 1 000 000 000 | 5,0 | 98,8 | 99,5 | 4,9 | 200 000 |
| Kazakhstan Government International Bond | BBB- | Government | USD | 21.07.2025 | 5,125 | FIXED | 2 500 000 000 | 3,8 | 109,0 | 109,5 | 3,8 | 200 000 |
| Kazakhstan Government International Bond | BBB- | Government | USD | 21.07.2045 | 6,5 | FIXED | 1 500 000 000 | 5,2 | 118,8 | 119,4 | 5,2 | 200 000 |
| Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC | BB+ | Industrials | USD | 06.10.2020 | 6,375 | FIXED | 700 000 000 | 3,9 | 107,9 | 109,1 | 3,5 | 200 000 |
| Kazakhstan Temir Zholy Finance BV | BB+ | Industrials | USD | 10.07.2042 | 6,95 | FIXED | 1 100 000 000 | 6,5 | 105,4 | 106,3 | 6,4 | 200 000 |
| Kazkommertsbank JSC | CC+ | Financials | USD | 13.06.2017 | 5,95 | VARIABLE | 250 000 000 | 24,2 | 98,0 | 100,2 | 3,9 | 100 000 |
| Kazkommertsbank JSC | CCC | Financials | USD | 11.05.2018 | 8,5 | FIXED | 300 000 000 | 5,8 | 102,6 | 103,6 | 4,8 | 200 000 |
| KazMunayGas National Co JSC | BB+ | Energy | USD | 05.05.2020 | 7 | FIXED | 1 500 000 000 | 3,5 | 109,9 | 110,3 | 3,4 | 100 000 |
| KazMunayGas National Co JSC | BB+ | Energy | USD | 09.04.2021 | 6,375 | FIXED | 1 250 000 000 | 3,7 | 109,7 | 110,4 | 3,5 | 200 000 |
| KazMunayGas National Co JSC | BB+ | Energy | USD | 02.07.2018 | 9,125 | FIXED | 1 600 000 000 | 2,5 | 107,5 | 107,8 | 2,3 | 100 000 |
| KazMunayGas National Co JSC | BB+ | Energy | USD | 30.04.2023 | 4,4 | FIXED | 1 000 000 000 | 4,3 | 100,6 | 101,4 | 4,1 | 200 000 |
| KazMunayGas National Co JSC | BB+ | Energy | USD | 07.05.2025 | 4,875 | FIXED | 500 000 | 4,9 | 100,1 | 101,5 | 4,7 | 200 000 |
| KazMunayGas National Co JSC | BB+ | Energy | USD | 30.04.2043 | 5,75 | FIXED | 2 000 000 000 | 5,8 | 98,7 | 99,7 | 5,8 | 200 000 |
| KazMunayGas National Co JSC | BB+ | Energy | USD | 07.11.2044 | 6 | FIXED | 1 000 000 000 | 6,7 | 91,4 | 94,8 | 6,4 | 200 000 |
| Samruk-Energy JSC | BB- | Utilities | USD | 20.12.2017 | 3,75 | FIXED | 500 000 000 | 3,5 | 100,1 | 100,6 | 2,8 | 200 000 |
| ForteBank JSC | NR | Financials | USD | 30.06.2022 | 14 | FIXED | 102 396 000 | 10,4 | 114,0 | 115,5 | 10 | 150000 |
| Zhaikmunai LLP | B | Energy | USD | 13.11.2019 | 7,125 | FIXED | 102 396 000 | 8,0 | 98,0 | 98,8 | 7,7 | 150 000 |
| Tengizchevroil Finance Co International Ltd | BBB | Energy | USD | 15.08.2026 | 4 | FIXED | 1 000 000 | 4,4 | 96,7 | 97,3 | 4,4 | 200 000 |
| Zhaikmunai LLP | B | Energy | USD | 14.02.2019 | 6,375 | FIXED | 400 000 | 7,6 | 98,0 | 98,6 | 7,2 | 200 000 |
| KazMunayGas National Co JSC | BB+ | Energy | USD | 19.04.2022 | 3,875 | FIXED | 500 000 000 | 3,9 | 100,0 | 100,4 | 3,8 | 200 000 |
| KazMunayGas National Co JSC | BB+ | Energy | USD | 19.04.2027 | 4,75 | FIXED | 1 000 000 000 | 4,8 | 99,4 | 99,7 | 4,8 | 200 000 |
| KazMunayGas National Co JSC | BB+ | Energy | USD | 19.04.2047 | 5,75 | FIXED | 1 250 000 000 | 5,9 | 97,5 | 98,1 | 5,9 | 200 000 |

Еврооблигации – облигации, выпущенные государствами и компаниями в иностранной валюте на международных рынках

Баланс риска и доходности

| Класс | Рейтинг | Характеристика | Доходность | Вероятность дефолта за 5 лет | Рынки |
|--------------------------|---------|--|------------|------------------------------|---------------|
| Инвестиционный | AAA | Наивысший уровень кредитоспособности | <1% | 0,2 | Развитые |
| | AA | Очень высокий уровень кредитоспособности | 1%-2% | 0,3 | |
| | A | Высокий уровень кредитоспособности | 2%-3% | 0,5 | |
| | BBB | Достаточный уровень кредитоспособности | 3%-4% | 2,5 | |
| Спекулятивный / Мусорный | BB | Уровень кредитоспособности ниже достаточного | 4%-5% | 10 | Развивающиеся |
| | B | Средний уровень кредитоспособности | 5%-6% | 25 | |
| | CCC | Низкий уровень кредитоспособности | 7%-10% | 45 | |
| | CC | Возможен дефолт | 11%-19% | 65 | |
| | C | Высокая вероятность дефолта | 20%-100% | 75 | |
| | D | Дефолт | >100% | 100 | |

Чем ниже риск, тем лучше рейтинг, тем ниже ожидаемая доходность
И наоборот...

Виды облигаций

1. Краткосрочные (дисконтные ноты, до 1 года), купонные среднесрочные (1-12 лет) и долгосрочные (12-49 лет), вечные (свыше 49 лет)
2. Государственные (суверенные, безрисковые) облигации:
 - Министерством финансов, областными акиматами для финансирования дефицита бюджета (суверенный долг)
 - Ноты Национального Банка для изъятия (стерилизации) ликвидности с рынка (уменьшение свободной денежной массы и снижение давления на рост цен и инфляцию, срок до 1 года, дисконтные)
 - Государственные облигации развитых стран имеют большую надежность, высокий кредитный рейтинг и низкую стоимость заимствования (купон и доходность)
 - Облигации развивающихся стран, которые в зависимости от суверенного кредитного рейтинга могут допустить дефолт и, соответственно, высокую стоимость заимствования (купон и доходность)
3. Корпоративные облигации выпускаются компаниями для финансирования крупных инвестиционных проектов
 - более высокий риск, чем государственный и с большей доходностью (+X б.п.)
 - конвертируемые в другие ценные бумаги, например, в акции
 - обеспеченные залогом имущества компании
 - отзывные: в определенную дату компания вправе досрочно погасить облигации (call) и/или инвестор вправе досрочно предъявить к выкупу компании её облигации (put)

Заключение

1. Инвестиции в облигации – форма выдача инвестором долга (кредита)
2. Облигации – ценные бумаги с фиксированным (предсказуемым) доходом
3. Акции – капитал компании, облигации – её долг
4. Облигации покупают в целях диверсификации портфеля
5. Облигации выпускают государство и компании
6. Доходность облигаций – мера их прибыльности
7. Рост цены облигации ведет к снижению доходности и наоборот...
8. Рост рыночной ставки ведет к снижению цен облигаций и наоборот...
9. Государственные облигации наиболее надёжные, далее следуют облигации нац.компаний и затем корпоративные
10. Облигации не являются безрисковыми, особенно корпоративные, по которым существует вероятность дефолта
11. Высокодоходные облигации рискованных компаний называются «мусорными»
12. Облигации также свободно торгуются на бирже через брокера как и акции
13. Доход по облигациям на бирже складывается от накопленного купона и прироста стоимости