

Анализ рынка государственных ценных бумаг

9 месяцев 2021



Қазақстан қор биржасы
Казахстанская фондовая биржа
Kazakhstan Stock Exchange

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ, ТОРГУЕМЫЙ НА KASE

Государственный долг, торгуемый на KASE

По состоянию на 01 октября 2021 года сумма государственного долга, торгуемого на KASE, составила 17,6 трлн тенге, увеличившись с начала года на 0,9 трлн тенге или на 5%. Данный рост обусловлен, в основном, укрупнением действующих 26 выпусков и включением новых 15 выпусков (4 выпуска в 2020 году и 11 выпусков в 2021 году) облигаций Министерства финансов Республики Казахстан (далее – Минфин, МФРК).

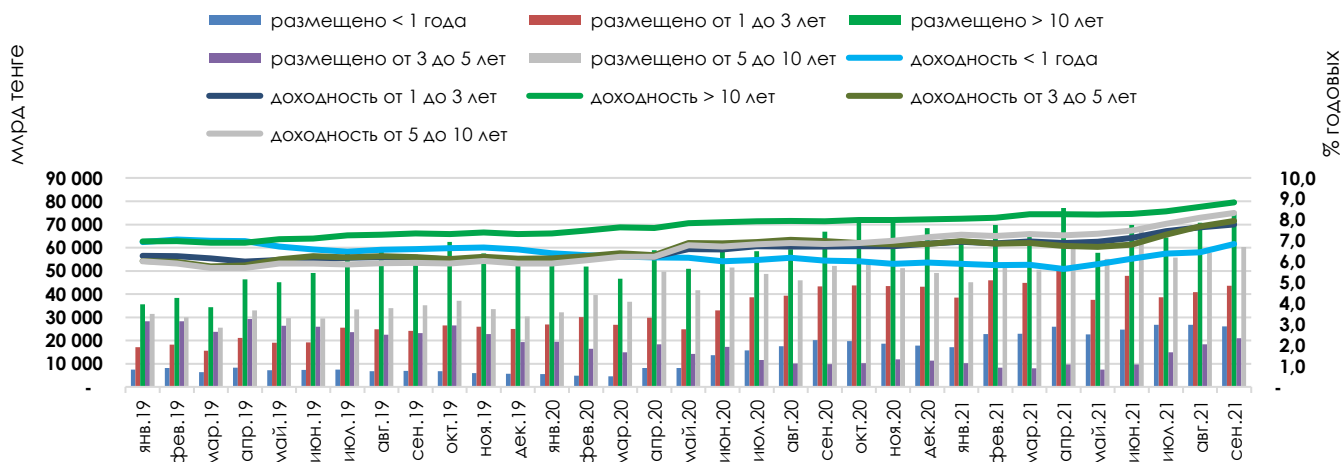
На 01 октября 2021 года структура государственного долга, торгуемого на KASE, по срокам до погашения с начала года особо не изменилась: 24% приходится на ГЦБ со сроком менее одного года, 13% - ГЦБ со сроком одного до трех лет, 17% - ГЦБ со сроком от трех до пяти лет, 21% - ГЦБ со сроком от пяти до десяти лет, 24% – ГЦБ со сроком более 10 лет.

Структура государственного долга (по номиналу), торгуемого на KASE, трлн тенге

Структура	Сумма гос. долга				Доля от суммы гос. долга, торгуемого на KASE				Изменение суммы гос. долга			
	01.01.20	01.10.20	01.01.21	01.10.21	01.01.20	01.10.20	01.01.21	01.10.21	абс 01.01.21/ 01.01.20	абс 01.10.21/ 01.01.21	01.01.21/ 01.01.20	01.10.21/ 01.01.21
Сумма гос. долга, торгуемого на KASE	13,0	16,0	16,7	17,6	-	-	-	-	3,7	0,9	29%	5%
По сроку до погашения												
< 1 года	4,0	4,3	4,1	4,3	31%	27%	24%	24%	0,1	0,2	2%	5%
1-3 года	1,4	2,3	2,6	2,2	11%	14%	15%	13%	1,2	-0,3	82%	-13%
3-5 лет	1,6	2,2	2,3	3,1	12%	14%	14%	17%	0,7	0,8	41%	35%
5-10 лет	2,8	3,2	3,4	3,8	22%	20%	20%	21%	0,6	0,4	20%	11%
> 10 лет	3,1	3,9	4,4	4,3	24%	25%	27%	24%	1,3	-0,2	42%	-4%
По виду ценных бумаг												
Ноты НБРК	3,6	3,3	3,1	2,8	28%	21%	18%	16%	-0,5	-0,3	-15%	-8%
Облигации МФРК	7,0	9,2	9,8	10,7	54%	58%	58%	61%	2,7	0,9	39%	9%
Еврооблигации МФРК	2,1	2,7	2,9	3,1	16%	17%	17%	18%	0,7	0,2	34%	9%
Облигации МИО	0,2	0,8	1,1	1,1	2%	5%	6%	6%	0,8	<0,1	393%	<1%

По облигациям МФРК наблюдается тренд к росту объема долгосрочных облигаций со сроком до погашения от 5 до 10 лет и более 10 лет. Также наблюдается расширение спредов между кр

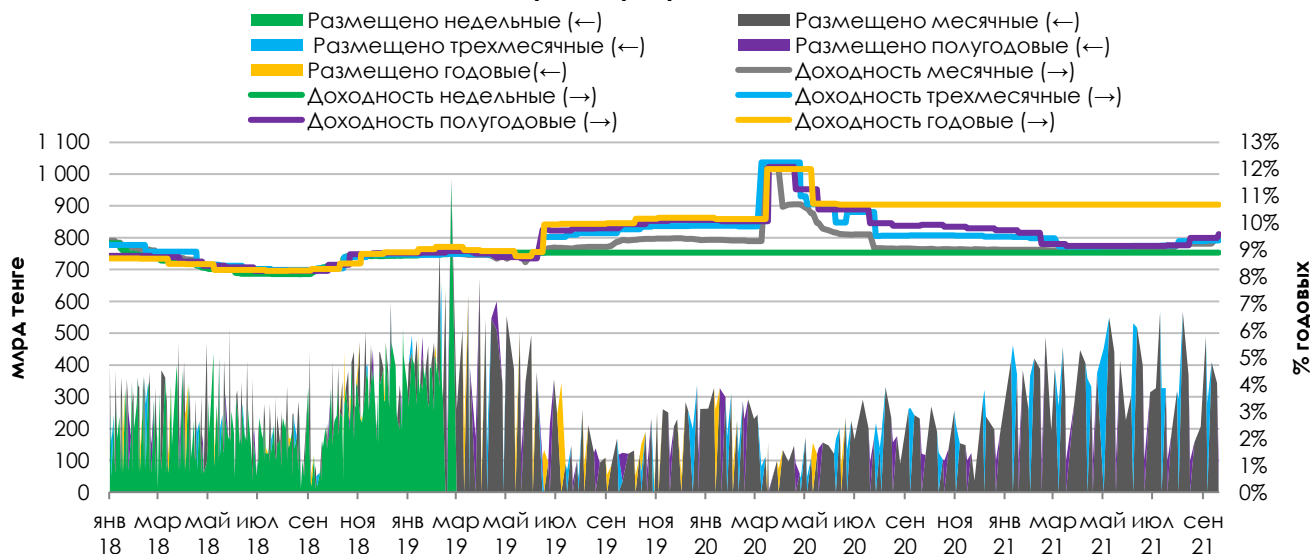
Основные параметры размещения облигаций МФРК



ДИНАМИКА ОБЪЕМА ТОРГОВ

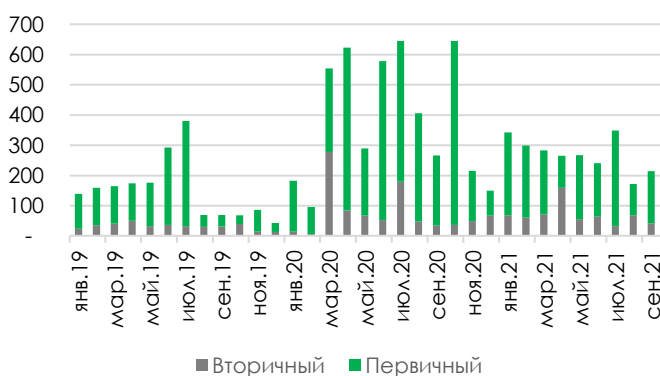
По нотам Национального Банка Республики Казахстан (далее – ноты НБРК), с начала 2019 года наблюдается переход к выпуску более долгосрочных инструментов и существенное расширение спредов между доходностями краткосрочных и долгосрочных нот. Наибольший рост доходностей отмечается у годовых нот:

Основные параметры размещения нот НБРК



Объем сделок

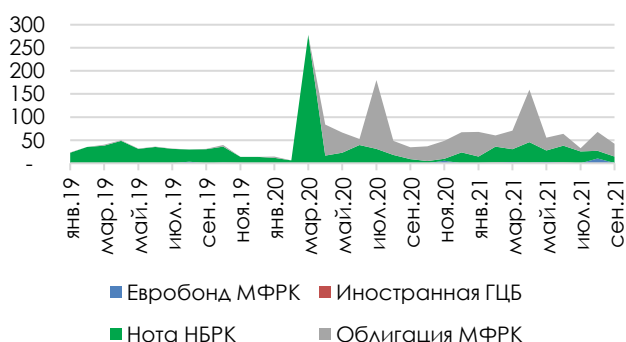
Объем сделок на рынке ГЦБ, млрд тенге



За девять месяцев 2021 года совокупный объем торгов на первичном и вторичном рынках ГЦБ составил 2 435 млрд тенге, снизившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 1 205 млрд тенге или 33%, при этом снижение объема торгов наблюдалось как на первичном, так и на вторичном рынках.

Снижение объема торгов на первичном рынке обусловлено сокращением размещений как со стороны Минфина, так и со стороны местных исполнительных органов.

Структура торгов на вторичном рынке, млрд тенге



В 2020 году дефицит республиканского бюджета составлял 3 017 млрд тенге, с целью финансирования которого Министерство Финансов привлекло на первичном рынке 3 017 млрд тенге. Дефицит местных бюджетов в 2020 году составлял 673 млрд тенге, а размещения местных исполнительных органов – 963 млрд тенге.

На 2021 год дефицит республиканского бюджета прогнозируется на уровне 2 227 млрд тенге, местных бюджетов – 445 млрд тенге. По итогам девяти месяцев Министерство Финансов разместило 1 786 млрд тенге, местные исполнительные органы – 98 млрд тенге.

СТРУКТУРА ИНВЕСТОРОВ

На вторичном рынке продолжается тенденция к снижению объема торгов нотами НБРК (-194 млрд тенге к 9м 2020 г.) и росту объема торгов облигациями МФРК (+31 млрд тенге). В целом, за девять месяцев 2021 года объем торгов на вторичном рынке составил 621 млрд тенге что на 19% ниже, чем за девять месяцев 2020 года.

Структура	Объем торгов				Доля в объеме торгов				Изменение объема торгов			
	2019	9М 2020	2020	9М 2021	2019	9М 2020	2020	9М 2021	абс 2019/2020	абс 9М2020/9М2021	2019/2020	9М2020/9М2021
Объем торгов ГЦБ	1 823,7	3 639,8	4 650,7	2 434,6	-	-	-	-	2 827,0	-1 205	155%	-33%
Первичный рынок												
Облигации МФРК	1 337,8	2 203,6	2 770,8	1 715,3	92%	77%	74%	95%	1 433,0	-488,3	107%	-22%
Облигации МИО	108,9	672,4	963,2	98,3	8%	23%	26%	5%	854,3	-574,1	785%	-85%
Всего	1 446,6	2 876,0	3 734,0	1 813,6	-	-	-	-	2 287,3	-1 062	158%	-37%
Вторичный рынок												
Облигации МФРК	11,0	331,3	446,2	361,9	3%	43%	49%	58%	435,2	30,6	3943%	9%
Еврообл. МФРК	7,3	0,9	6,7	21,6	2%	0%	1%	3%	-0,6	20,6	-8%	2196%
Ноты НБРК	358,0	430,4	462,4	235,9	95%	56%	50%	38%	104,4	-194,5	29%	-45%
ГЦБ иностранные	0,7	1,2	1,4	1,6	0%	0%	0%	0%	0,7	0,4	98%	31%
Всего	377,1	763,9	916,8	621,0	-	-	-	-	539,7	-142,9	143%	-19%

Структура инвесторов

Структура покупателей на первичном рынке ГЦБ, %



По мере перехода от размещения краткосрочных нот НБРК к средне- и долгосрочным размещениям МЕКАМ, на первичном рынке все большую долю от общего объема предложения МЕКАМ выкупают банки второго уровня. Так, с 2019 году доля институциональных инвесторов на стороне покупке снизилась с 91% до 33%, в то время как доля банков второго уровня (БВУ) выросла с 1% до 55%. Параллельно с ростом доли банков второго уровня в структуре покупателей увеличилась и доля нерезидентов: в 2019 году нерезиденты не участвовали в покупке ГЦБ на первичном рынке, за 9 месяцев 2021 году их доля составляла 2%.

На вторичном рынке на стороне покупки также выросла доля банков второго уровня (с 7% в 2019 году до 44% за 9 месяцев в 2021 году) и снизилась доля прочих институциональных инвесторов (с 48% в 2019 году до 8% за 9 месяцев в 2021 году). На стороне продажи, напротив банки второго уровня стали менее активными (с 77% в 2019 году до 55% за 9 месяцев в 2021 году), при этом выросла доля юридических лиц (с 3% в 2019 году до 23% за 9 месяцев в 2021 году).

СРОКИ ДО ПОГАШЕНИЯ

Доля нерезидентов на вторичном рынке на стороне покупателей за 9 месяцев 2021 года составила 9 %. На стороне продавцов доля нерезидентов составила 6 %. Стоит отметить, что в денежном выражении, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, объем покупок ГЦБ со стороны нерезидентов вырос с 44,8 до 57,3 млрд тенге, а объем продаж – снизился с 45,7 до 39,4 млрд тенге.

Объем торгов на рынке покупки ГЦБ по видам участников, млрд тенге

	Объем покупки				Доля в объеме покупки			
	2019	9М 2020	2020	9М 2021	2019	9М 2020	2020	9М 2021
Первичный рынок								
Банки второго уровня	9,0	529,3	786,6	1 004,7	1%	18%	21%	55%
Брокер-дилер	0,0	17,9	19,9	18,7	0%	1%	1%	1%
Институц. инвесторы	1 321,8	1 647,7	1 942,1	593,6	91%	57%	52%	33%
Юридические лица	115,8	681,0	985,3	194,0	8%	24%	26%	11%
Физические лица	0,0	0,0	0,0	2,0	0%	0%	0%	0%
Всего	1 446,6	2 876,0	3 734,0	1 813,6	100%	100%	100%	100%
Нерезидент	0,0	13,8	37,9	40,2	0%	0%	1%	2%
Резидент	1 446,6	2 862,2	3 696,1	1 773,4	100%	100%	99%	98%
Вторичный рынок								
Банки второго уровня	24,9	206,7	264,0	275,1	7%	27%	29%	44%
Брокер-дилер	20,5	17,3	24,1	63,2	5%	2%	3%	10%
Институц. инвесторы	181,6	385,2	391,7	47,4	48%	50%	43%	8%
Юридические лица	148,3	153,9	236,0	231,9	39%	20%	26%	37%
Физические лица	1,7	0,8	0,9	1,5	0%	0%	0%	0%
Всего	377,1	763,9	916,8	621,0	100%	100%	100%	100%
Нерезидент	0,7	44,8	92,1	57,3	0%	6%	10%	9%
Резидент	376,3	719,1	824,7	563,6	100%	94%	90%	91%

Объем торгов на рынке продажи ГЦБ по видам участников, млрд тенге

	Объем продаж				Доля в объеме продаж			
	2019	9М 2020	2020	9М 2021	2019	9М 2020	2020	9М 2021
Первичный рынок								
Институц. инвесторы	1 446,6	2 663,6	3 230,8	1 715,3	100%	93%	87%	95%
Юридические лица	0,0	212,3	503,2	98,3	0%	7%	13%	5%
Всего	1 446,6	2 876,0	3 734,0	1 813,6	100%	100%	100%	100%
Нерезидент	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%
Резидент	1 446,6	2 876,0	3 734,0	1 813,6	100%	100%	100%	100%
Вторичный рынок								
Банки второго уровня	288,6	338,4	373,1	341,6	77%	44%	41%	55%
Брокер-дилер	7,0	9,7	22,6	28,4	2%	1%	2%	5%
Институц. инвесторы	69,8	392,0	453,0	104,0	19%	51%	49%	17%
Юридические лица	11,2	23,6	67,6	144,2	3%	3%	7%	23%
Физические лица	0,4	0,2	0,5	2,9	0%	0%	0%	0%
Всего	377,1	763,9	916,8	621,0	100%	100%	100%	100%
Нерезидент	0,0	45,7	85,1	39,4	0%	6%	9%	6%
Резидент	377,1	718,2	831,7	581,5	100%	94%	91%	94%

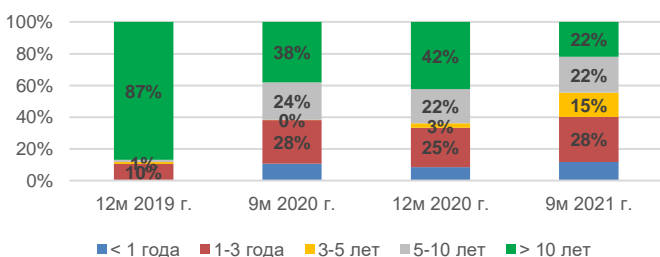
Сроки до погашения

На первичном рынке в разбивке по срокам до погашения доля обязательств со сроком погашения более десяти лет снизилась с 42% за 2020 год до 22 % за 9 месяцев 2021 года. Наибольший рост отмечался в периоде среднесрочного горизонта от трех до 15 лет, их доля за 9 месяцев 2021 года выросла с 3% до 15%.

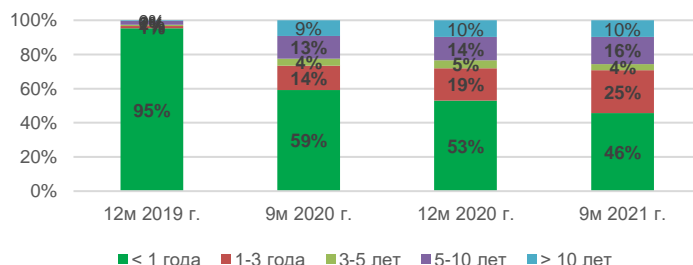
На вторичном рынке в разбивке по срокам до погашения наблюдается снижение доли торгов ценными бумагами со сроком погашения до одного года с 53% до 46 % за 9 месяцев 2021 года (при этом на первичном рынке данный сегмент, напротив, растет). Наибольший рост объема торгов отмечается с ценными бумагами на среднесрочном горизонте от одного до трех лет (доля торгов с этими бумагами выросла до 25 %) и от пяти до десяти лет (доля торгов с этими бумагами выросла до 16 %)

РАЗМЕШЕНИЯ МЕКАМ МИНФИНА

Разбивка ГЦБ по срокам на первичном рынке, %



Разбивка ГЦБ по срокам на вторичном рынке, %



Разбивка торгов на рынке ГЦБ по срокам до погашения, млрд тенге

Структура	Объем торгов				Доля в объеме торгов				Изменение объема торгов			
	2019	9M 2020	2020	9M 2021	2019	9M 2020	2020	9M 2021	абс 2020/2019	абс 9M 2020/9M 2021	% 2020/2019	% 9M 2020/9M 2021
Первичный рынок												
< 1 года	0,0	305,1	319,4	212,3	<1%	11%	9%	12%	319,4	-92,9	-	-30%
1-3 года	151,3	794,1	925,4	514,9	10%	28%	25%	28%	774,2	-279,3	512%	-35%
3-5 лет	19,0	3,1	101,1	281,0	1%	<1%	3%	15%	82,1	277,8	432%	8 895%
5-10 лет	18,8	680,6	807,2	406,6	1%	24%	22%	22%	788,4	-274,0	4198%	-40%
> 10 лет	1 257,6	1 092,9	1 581	398,8	87%	38%	42%	22%	323,3	-694,1	26%	-64%
Всего	1 446,6	2 876,0	3 734	1 814	100%	100%	100%	100%	2 287,3	-1 062,4	158%	-37%
Вторичный рынок												
< 1 года	359,8	452,6	485,0	283,4	95%	59%	53%	46%	125,2	-169,2	35%	-37%
1-3 года	5,0	108,7	175,1	155,9	1%	14%	19%	25%	170,1	47,1	3 389%	43%
3-5 лет	2,3	31,3	41,8	22,1	1%	4%	5%	4%	39,5	-9,1	1 733%	-29%
5-10 лет	9,1	101,1	126,0	100,0	2%	13%	14%	16%	117,0	-1,1	1 290%	-1%
> 10 лет	0,9	70,2	88,9	59,6	<1%	9%	10%	10%	88,0	-10,5	-	-15%
Всего	377,1	763,9	916,8	621,0	100%	100%	100%	100%	539,7	-142,9	143%	-19%

Размещения МЕКАМ Минфина

Согласно плану привлечения Минфин за 2021 год планирует привлечь 2 227 млрд тенге, фактическое размещение по итогам 9 месяцев составило 1 786 млрд тенге (по номиналу).

План-факт привлечения средств Министерством Финансов РК (по номиналу), млрд тенге

		январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь	ИТОГО
2020 г.	План	174	85	263	403	232	347	497	168	251	436	161	0	3 017
	Факт	174	85	263	403	232	347	497	168	251	436	161	0	3 017
	Отклонение	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2021 г.	План	287	254	200	100	213	147	324	89	165	235	196	18	2 227
	Факт	287	254	200	100	213	147	324	89	172				1 786
	Отклонение	0	0	0	0	0	0	0	0	7				-441

РАЗМЕЩЕНИЯ МЕКАМ МИНФИНА

В структуре выпусков ГЦБ Министерства финансов и нот НБРК прослеживается тренд на укрупнение: в 2020-2021 году Минфин укрупнил 26 выпусков и выпустил 15 новых выпусков (4 выпуска в 2020 году и 11 выпусков в 2021 году) на общую сумму 4,8 трлн тенге. При этом сумма отдельных выпусков превысила 500 млрд тенге.

Укрупненные выпуски Министерства Финансов РК по номиналу, млрд тенге

Выпуск	Сумма выпуска по номиналу, млрд тенге			Изменение за период	Дата погашения
	на 01.01.21	на 01.10.21	Эквивалент в млн USD на 01.10.21		
MUM144_0001	10,8	358,6	842,5	347,8	05.05.22
MUM108_0013	0,0	312,7	734,7	312,7	31.03.29
MUM180_0012	383,7	640,3	1 504,2	256,5	04.02.30
MUM084_0017	48,0	273,5	642,5	225,5	30.01.24
MUM132_0005	24,2	235,6	553,4	211,4	15.05.23
MUM240_0004	369,7	571,0	1 341,3	201,3	29.01.35
MUM300_0003	93,5	292,7	687,5	199,2	26.02.40
MUM120_0016	0,2	198,0	465,1	197,8	27.05.25
MUM180_0014	164,2	360,4	846,8	196,2	23.04.33
MUM216_0001	83,7	257,7	605,4	174,0	30.07.36
MUM120_0017	7,5	181,1	425,4	173,6	06.03.27
MUM012_0149	0,0	156,6	367,8	156,6	20.01.22
MUM144_0003	55,1	194,1	456,0	139,0	26.04.23
MUM180_0001	17,0	151,6	356,2	134,7	20.05.24
MUM180_0013	7,5	122,6	288,0	115,1	04.04.33
MUM216_0002	187,1	297,1	697,9	110,0	11.02.37
MUM300_0002	165,0	275,0	646,0	110,0	25.07.39
MUM156_0002	21,0	129,9	305,1	108,8	20.07.23
MUM156_0006	260,3	356,5	837,5	96,2	10.05.31
MUM156_0007	0,0	88,6	208,1	88,6	17.02.34
MUM168_0005	0,0	82,6	194,0	82,6	10.03.35
MUM108_0011	72,7	145,1	340,9	72,4	29.08.23
MUM240_0002	369,3	436,0	1 024,2	66,7	12.05.34
MUM168_0003	296,6	361,4	849,0	64,8	16.04.32
MUM072_0013	0,0	59,3	139,2	59,3	19.05.27
MUM084_0018	0,0	58,1	136,5	58,1	12.04.28
MOM060_0052	0,0	55,8	131,0	55,8	04.08.26
MUM108_0012	250,0	300,4	705,8	50,4	03.07.26
MUM132_0003	46,3	96,5	226,7	50,2	25.03.22
MUM240_0001	37,7	87,8	206,2	50,0	24.04.32
MUM096_0011	0,0	44,9	105,5	44,9	27.10.28
MUM132_0007	0,0	42,0	98,7	42,0	26.07.32
MOM060_0051	267,0	302,8	711,5	35,8	03.07.22
MUM120_0011	52,9	84,1	197,6	31,2	19.03.22
MUM096_0012	0,0	29,0	68,1	29,0	28.07.29
MUM120_0018	250,0	276,4	649,2	26,4	03.07.27
MUM180_0015	0,0	26,0	61,0	26,0	25.08.36
MUM144_0009	0,0	20,1	47,2	20,1	23.08.33
MUM120_0019	0,0	18,1	42,5	18,1	17.03.31
MUM180_0011	188,6	202,5	475,8	13,9	13.08.29
MUM012_0148	0,0	0,0	0,0	0,0	15.05.21

В целях увеличения ликвидности на рынке ГЦБ в 2020 году Биржа работает над привлечением маркет-мейкеров на данный рынок, проводя переговоры с наиболее активными участниками и внедряя новые маркет-мейкерские программы. С 03 августа 2020 года на рынке ГЦБ участвовали три маркет-мейкера: АО "Фридом Финанс", АО "Народный сберегательный банк Казахстана" и АО "Сентрас Секьюритиз".

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, была подготовлена специалистами АО "Казахстанская фондовая биржа" (далее — KASE). KASE дает гарантии относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации, а также ее достоверности только в отношении информации, источником которой является KASE.

Ни KASE, ни кто-либо из работников не несет ответственности за любые прямые или косвенные убытки (ущерб), наступившие в результате использования данного отчета или сведений, представленных в нем.

KASE рекомендует инвесторам независимо оценивать целесообразность тех или иных инвестиций и стратегий и призывает инвесторов пользоваться услугами финансовых консультантов. Все права на отчет принадлежат KASE. Частичное или полное воспроизведение и/или распространение данного аналитического материала не может быть осуществлено без письменного разрешения

© АО "Казахстанская фондовая биржа"

КОНТАКТЫ KASE

Департамент информации и статистики

+7 727 237 53 28

+7 727 237 53 23

+7 727 237 53 15

info@kase.kz