



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

Новые возможности на рынке ценных бумаг Республики Казахстан

Ноябрь 2019



Рынок государственных ценных бумаг

Государственные облигации

7.0

трлн. тенге
Государственные
облигации

3.2

трлн. тенге
Ноты НБРК

0.02%

Доля иностранных
инвесторов

2.1%

Доля иностранных
инвесторов

Суверенные еврооблигации

6.5

млрд. USD

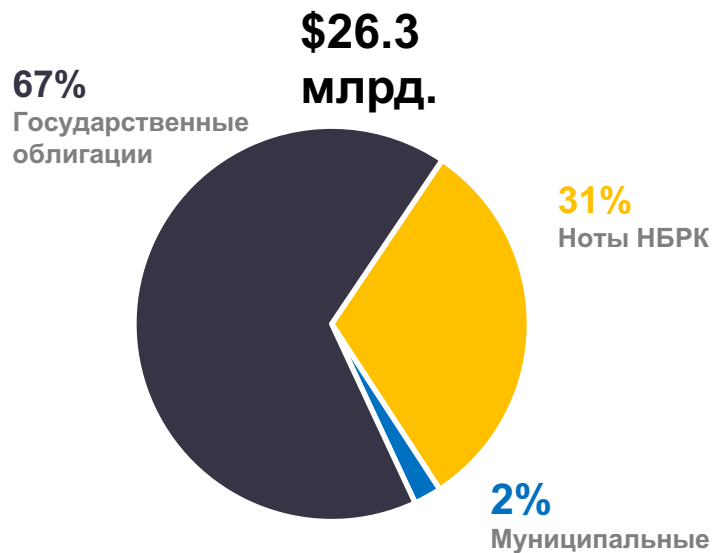
2.2

млрд. EURO

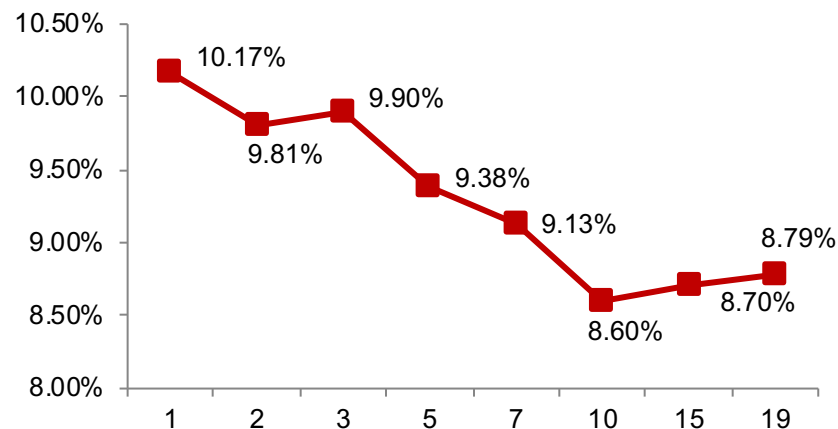
Доходности еврооблигаций

2.40% - 3.69%

0.20% - 1.49%

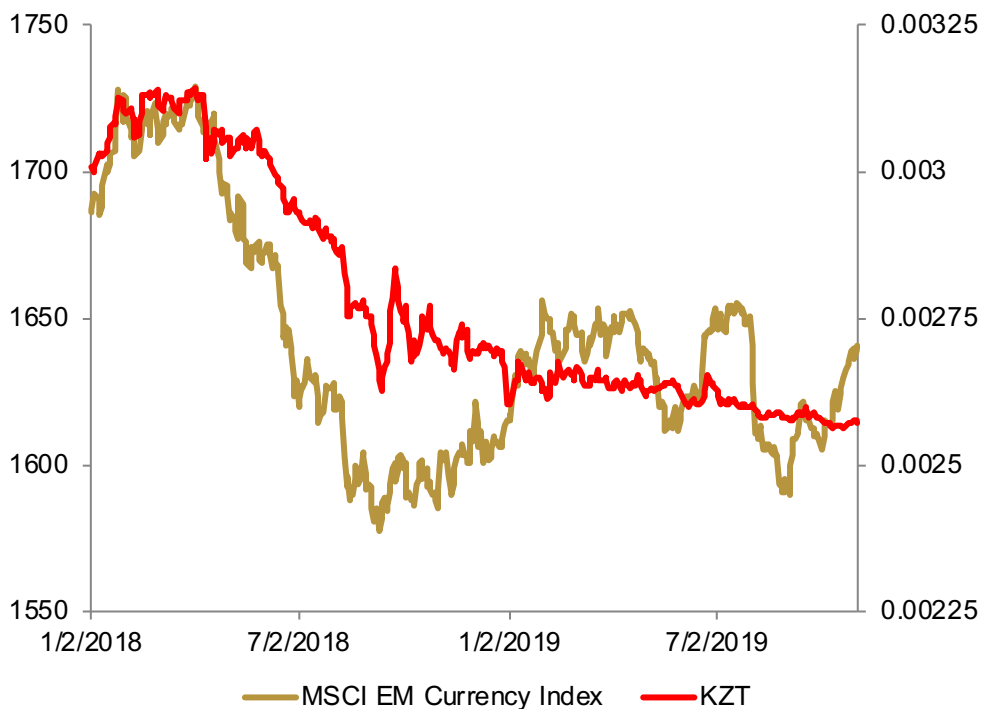


Текущие доходности ГЦБ в тенге

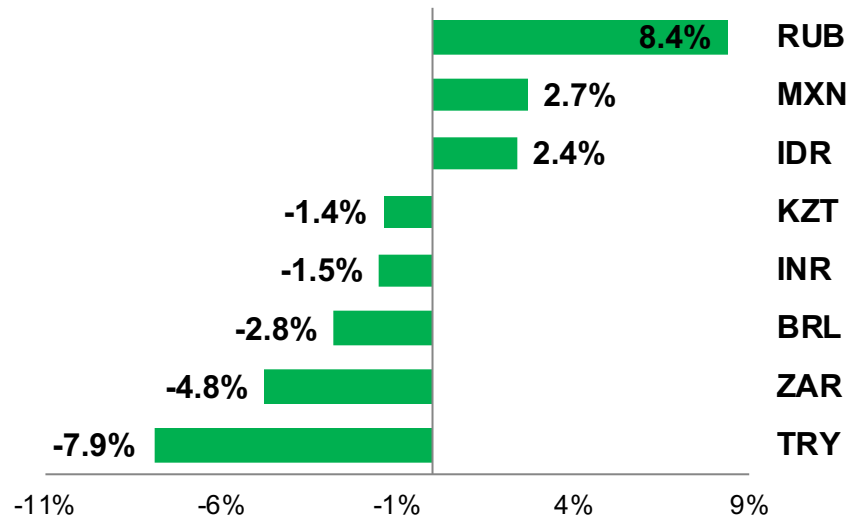




Динамика обменного курса тенге



Изменение курсов валют развивающихся стран к доллару США, % (с начала 2019 года)

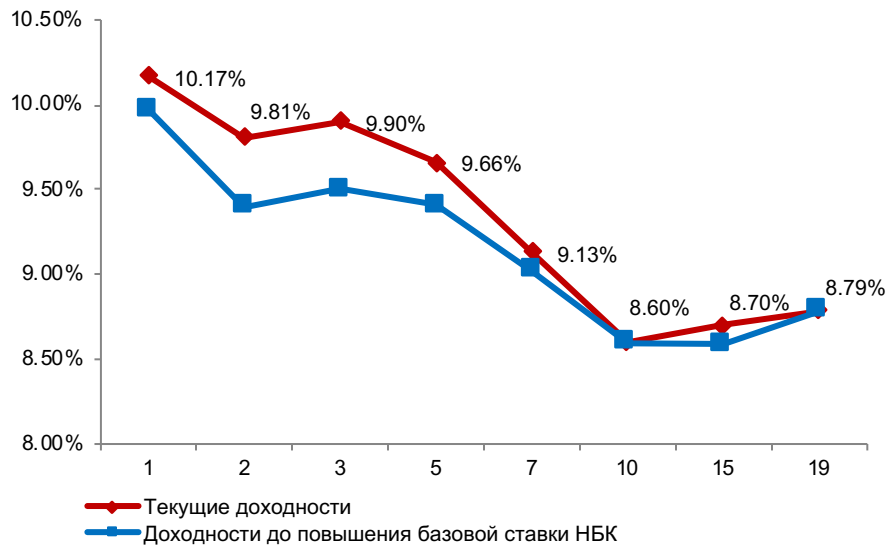


- Тенге с начала года ослаб на **1,4%**
- Динамика обменного курса тенге соответствует динамике валют развивающихся рынков
- Смягчение монетарных условий в EM создают предпосылки для укрепления тенге

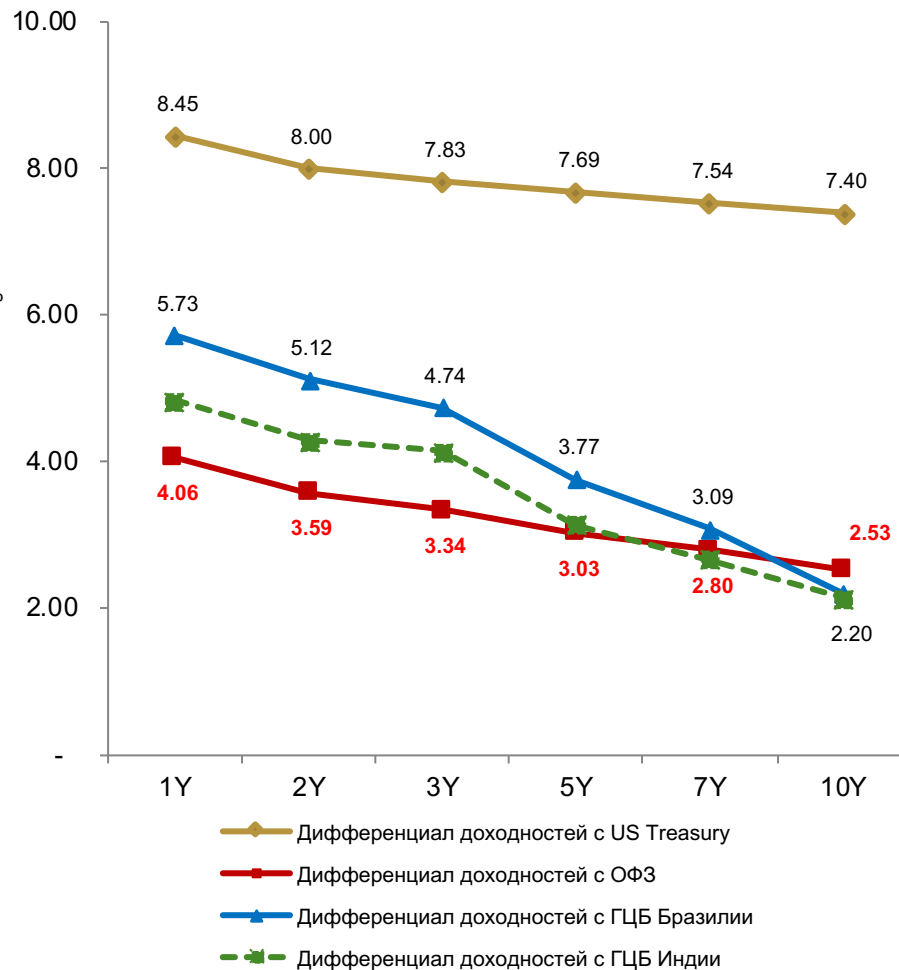


Доходности ГЦБ в тенге

Изменение доходностей



Разница процентных ставок

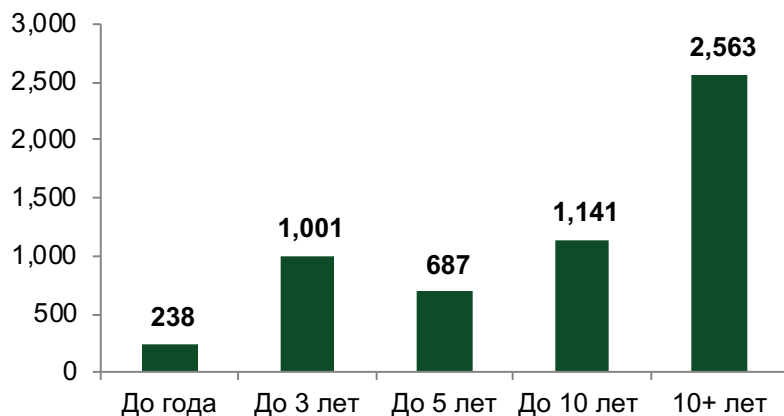


- Базовая ставка НБРК – **9,25%**
(повышена на **25 базисных пунктов** в сентябре)
- Инфляция – **5,5%** (октябрь)
- Реальная ставка – **3,75%**

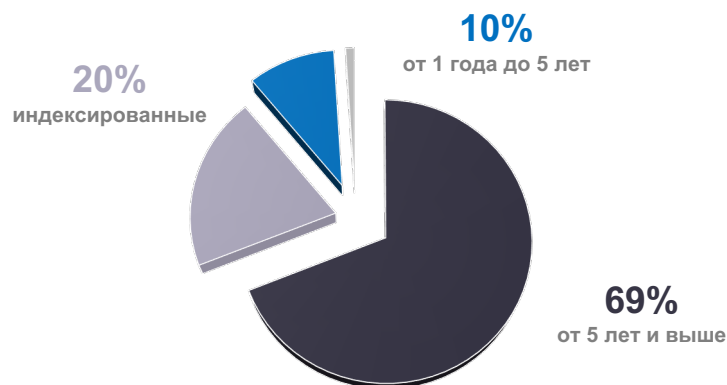


Государственные ценные бумаги МФ

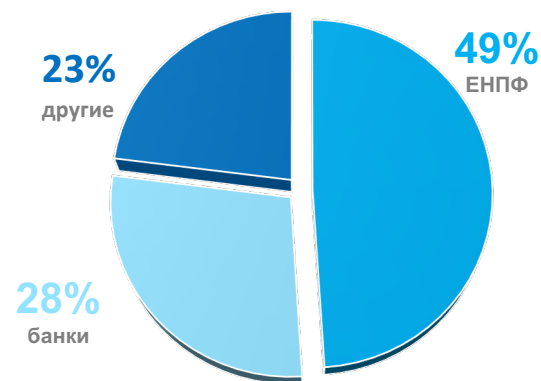
Структура погашения (млрд. KZT)



Разбивка по срокам



Разбивка по держателям

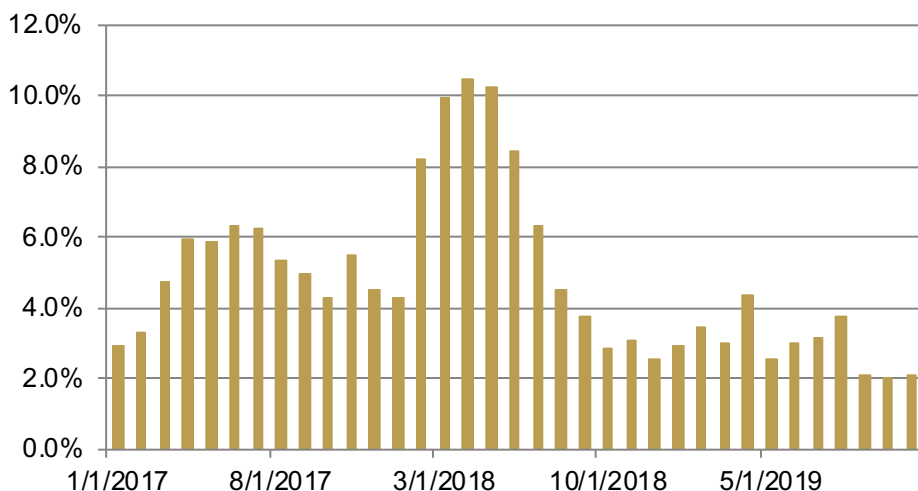
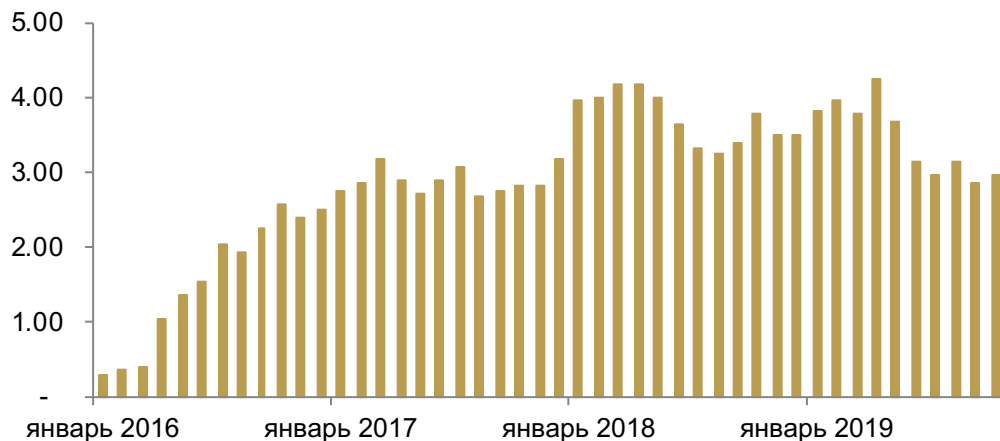


- С августа 2019 года возобновлены выпуски ГЦБ в секторе **от 2 до 10 лет**
- Выпуски ГЦБ со сроками обращения от 2 до 10 лет и выше осуществляются **МФ на еженедельной основе**

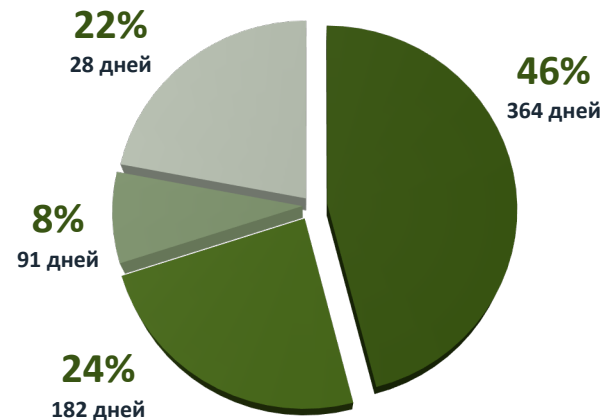


Ноты НБРК

Открытая позиция по нотам НБРК, трлн. тенге



■ Доля нерезидентов в нотах НБРК



- В 2018 году доля нерезидентов достигала пика **10.5%**, составив **453.9 млрд. KZT (1.4 млрд. USD)**
- Доля снизилась на фоне **общей тенденции оттока капитала с ЕМ** (повышение ставки ФРС и геополитические риски)
- Текущий объем нерезидентов – **66 млрд. KZT (170 млн. USD)**



Инфраструктура

Для локальных инвесторов

- центральный контрагент на Казахстанской фондовой бирже
- расчеты в едином Центральном депозитарии ЦБ

Для внешних инвесторов

- отсутствуют законодательные ограничения и требования
- торги на бирже или ОТС
- ГЦБ РК доступны для расчётов в Clearstream (сейчас FoP, DVP – 2020 год план)
- торги по валюте продлены до 17-00 (14-00 МСК) расчеты на T+1, фондовый рынок – T+2
- развиваются инструменты хеджирования: своп до 1 года, NDF ОТС (ставки: 1М – 11,6%, 3М – 10,2%, 6М – 11,2%)



Инициативы на рынке ценных бумаг

Кривая доходности

- Облигации Министерства финансов и ноты Национального Банка **формируют безрисковую кривую доходности**

Управление государственным долгом

- **Концентрация в эталонных выпусках** на ключевых участках кривой доходностей (доразмещения), **сокращение количества выпусков** в обращении до 30-40
- Обсуждается **выкуп неликвидных выпусков** с низким объемом в обращении
- Увеличение объемов эталонных выпусков (**до 1-1,5 млрд. долл. США**) для **включения их в международные индексы развивающихся стран**

Ликвидность

- Стимулирующие программы для **маркет-мейкеров** по ГЦБ для повышения ликвидности вторичного рынка

Законодательство

- Изменение ведения учета ценных бумаг в системе учета Центрального депозитария **по «омнибус» счетам** (без сегрегации на субсчета клиентов депонента)