



Қазақстан қор биржасы  
Казахстанская фондовая биржа  
Kazakhstan Stock Exchange

# Тренды на финансовом рынке Казахстана

*KASE Day in Tashkent,  
сентябрь 2019*

*Тамара Шадиева, начальник Отдела анализа*

# Содержание

- 01** Обзор макро конъюнктуры
- 02** Денежно-кредитная политика
- 03** Рынки KASE

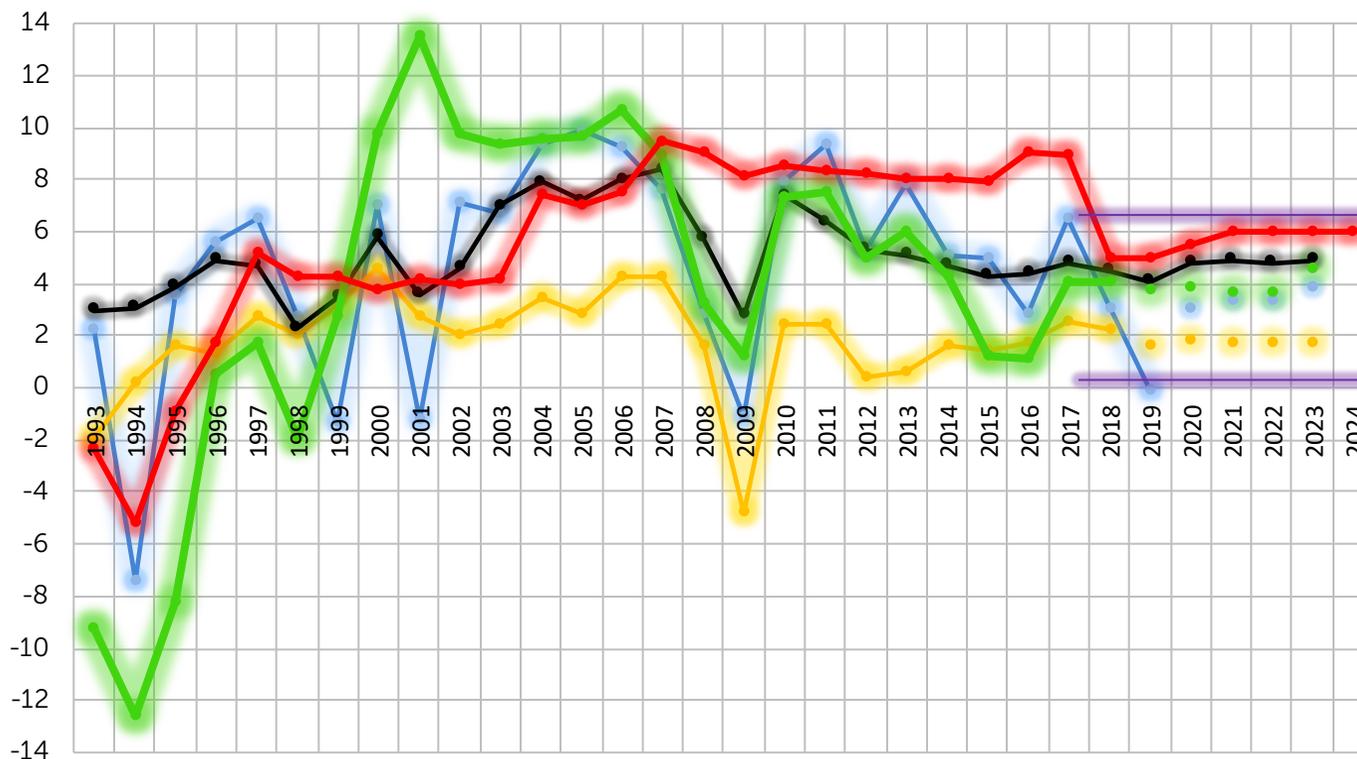
**Обзор**

**макроконъюнктуры**



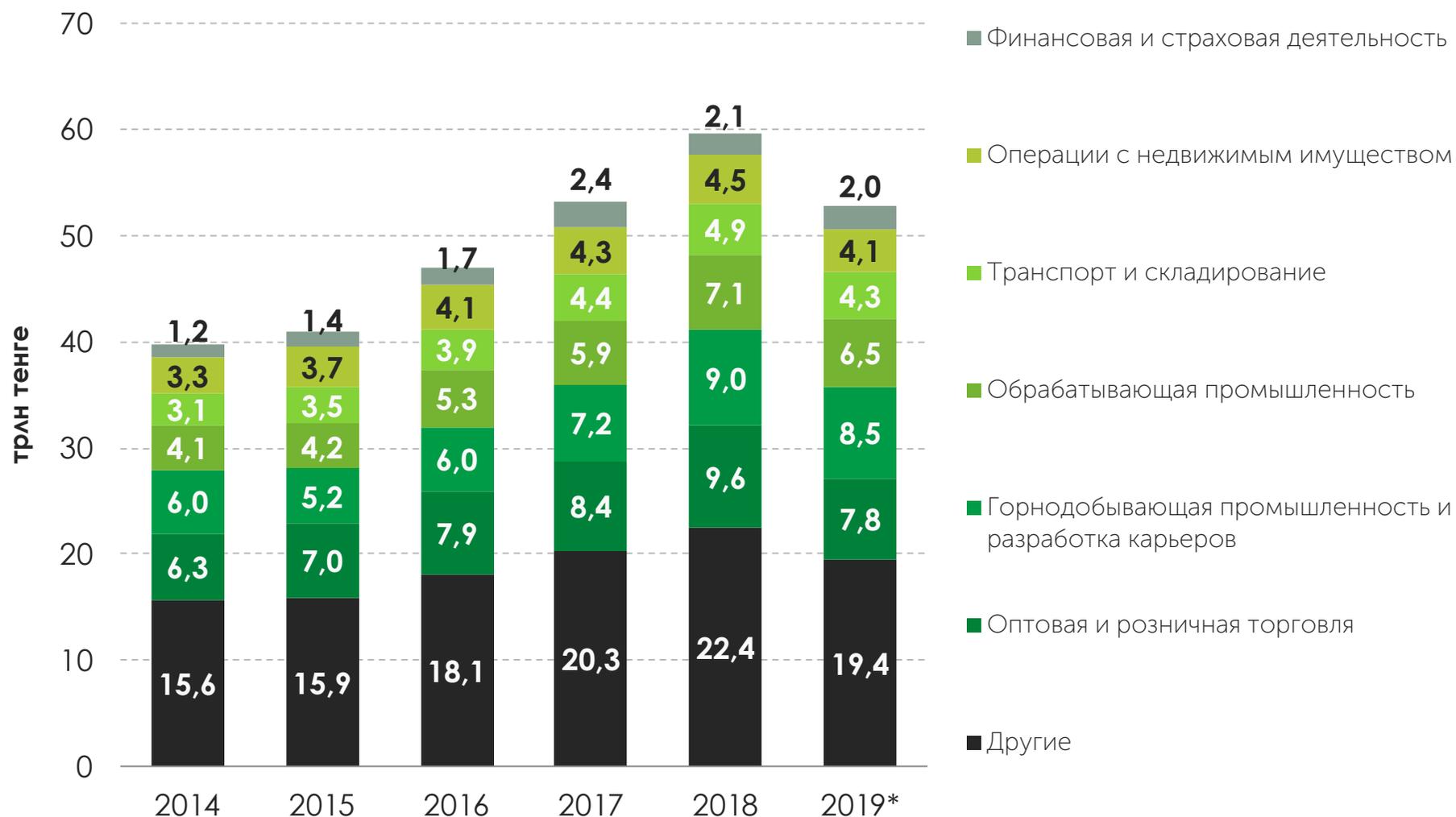
## Рост реального ВВП, %

- Центральная Азия и Кавказ
- Развивающиеся рынки
- Узбекистан
- Европа
- Казахстан



По данным Международного валютного фонда, **рост реального ВВП в Казахстане ожидается в этом году на уровне 3,8%**, что выше аналогичного показателя в -0,1% в Центральной Азии и на Кавказе, и 1,6% в Европе. Но ниже среднего показателя для развивающихся стран, который прогнозируется на уровне 4,1% в 2019 году.

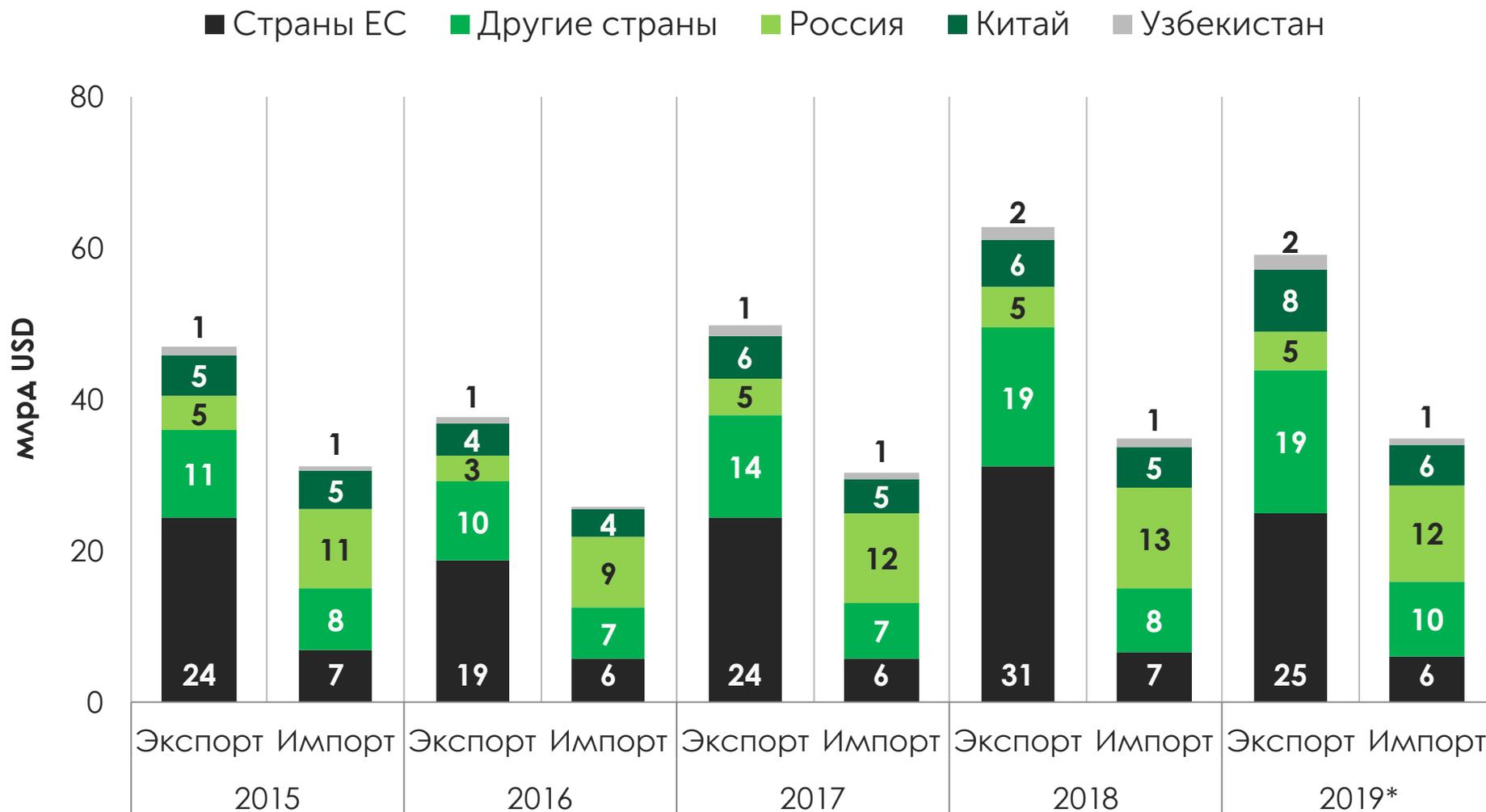
# ВВП РК: образование доходов по видам экономической деятельности



Источник: Комитет по статистике МНЭ РК

\* значение 2019 года для визуальной сопоставимости приведено из квартального в годовое значение

# Товарооборот Республики Казахстан по странам



Источник: Комитет по статистике МНЭ РК

\* значение 2019 года для визуальной сопоставимости приведено из полугодового в годовое значение

# Деловой климат: глобальные рейтинги

## РЕЙТИНГ "DOING BUSINESS-2019"

Казахстан занимает 28 место из 190 стран

## ГЛОБАЛЬНЫЙ ИНДЕКС КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ 2018

Казахстан занимает 59 место из 140 стран



Источник:

1. Doing Business 2019, World Bank

2. The Global Competitiveness Report 2017-2018, World Economic Forum

# Повышение индекса конкурентоспособности Казахстана за счет развития фондового рынка

Проблемные индикаторы в Глобальном индексе конкурентоспособности ВЭФ в 2018 году (59 место из 140 стран):



- **Уровень капитализации рынка акций к ВВП**  
Текущий показатель – **82 место**  
*В целях повышения оценки по данному показателю в 2017 году KASE выполнена трансформация листинга. На постоянной основе проводятся обучающие тренинги и семинары в рамках повышения финансовой грамотности и привлечения инвесторов для работы на фондовом рынке.*
  
- **Финансирование малого и среднего бизнеса**  
Текущий показатель – **93 место**  
*В целях повышения оценки по данному показателю в 2016 году KASE запустила инструмент "Коммерческие облигации" для предоставления малому и среднему бизнесу возможности привлечь относительно дешевый капитал на короткие сроки.*  
  
*В 2017-2018 годах KASE содействовала внедрению механизма обеспечения облигаций экспортоориентированных компаний гарантией АО "ЭСК "Kazakhexport" и механизма субсидирования купонной ставки по облигациям казахстанских компаний МСБ.*
  
- **Доступность венчурного капитала**  
Текущий показатель – **90 место**  
*В целях повышения оценки по данному показателю в 2018 году были запущены площадки для стартапов и площадки "Private Placement"*

# Денежно-кредитная политика



# KASE как ключевой элемент финансовой системы Казахстана



**Предлагает** комплекс биржевых услуг и технологических решений:

- листинг
- подписка
- пре-трейдинг
- трейдинг
- пост-трейдинг (клиринг, расчеты)
- распространение рыночных данных



**Предоставляет** широкий набор инструментов на удобных условиях:

- ценные бумаги, валютные пары и фьючерсы
- операции репо и валютные свопы
- возможность мультивалютных расчетов
- поддержка популярных сроков расчетов (T+0, T+1, T+2) для получения быстрой ликвидности
- относительно невысокие торговые комиссионные сборы



**Обеспечивает** эффективное взаимодействие внутри финансовой системы:

- привлечение капитала компаниями
- сбережение и приумножение капитала инвесторами
- кросс-торговля в разных классах финансовых инструментов
- хеджирование рисков
- гибкая тарифная политика
- рыночное ценообразование
- поддержание ликвидности через маркет-мейкеров



**Гарантирует** исполнение финансовых обязательств участников:

- услуги Центрального контрагента на валютном рынке и рынке деривативов
- современная модель риск-менеджмента
- высокая скорость расчетов

# Денежно-кредитная политика НБРК

## Основные направления денежно-кредитной политики (ДКП) на 2019 год

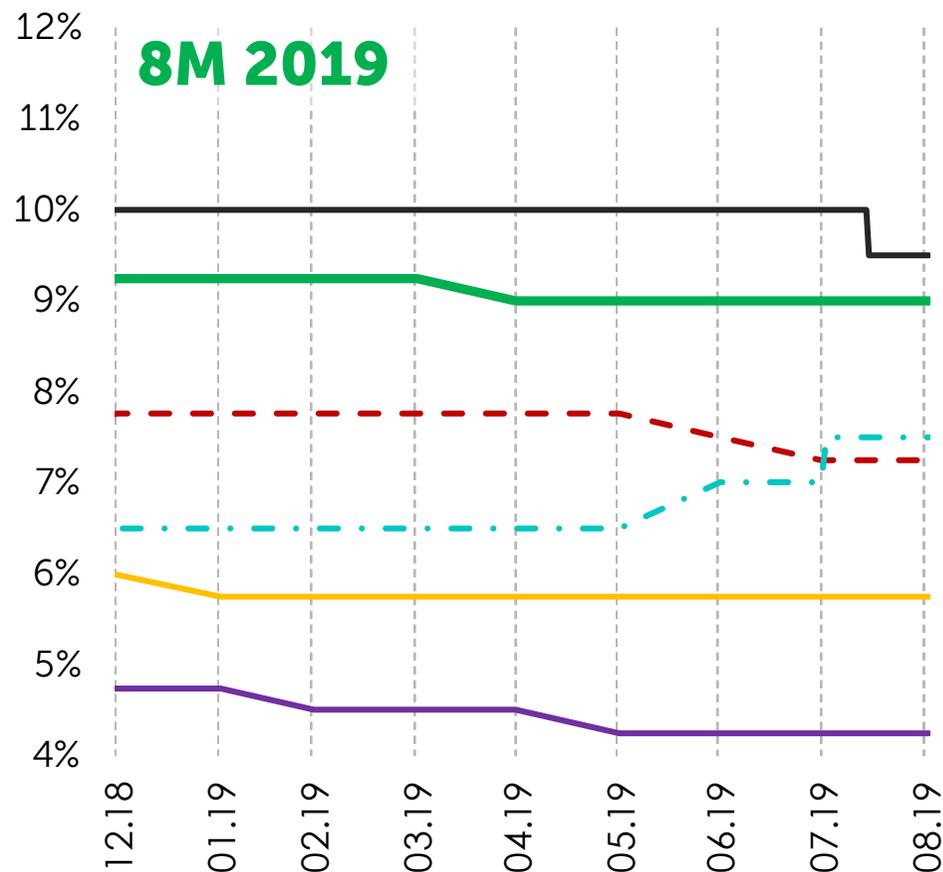
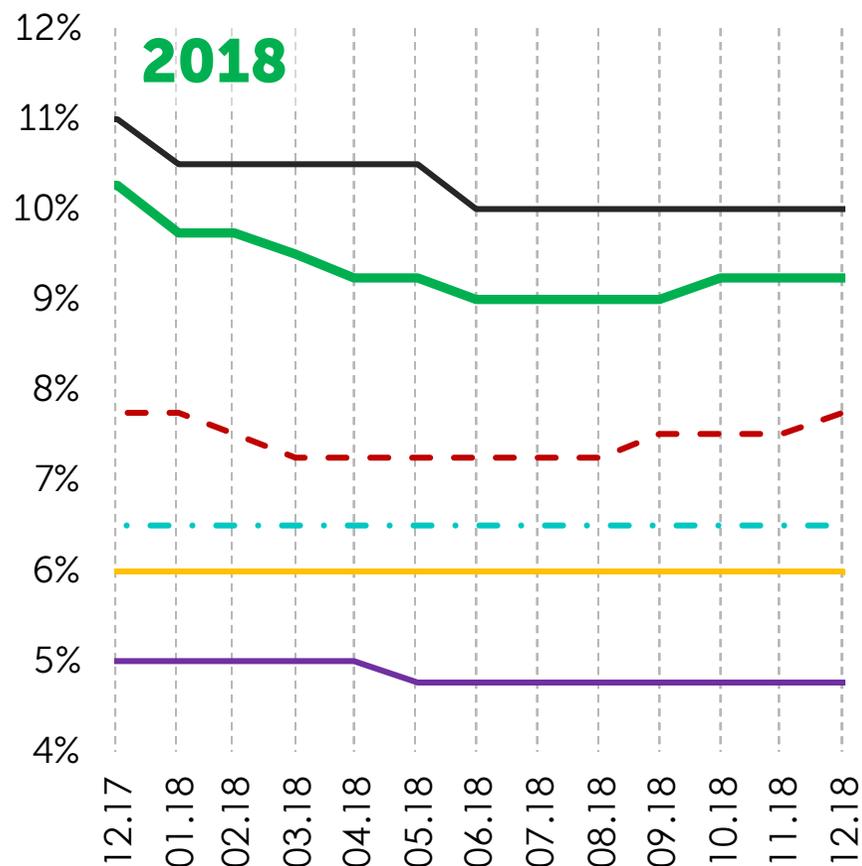
- Целевой ориентир по инфляции = 4-6 % (текущее значение – 5,5 % в г.в.)
- Базовая ставка – 8 пересмотров в течение года (текущее значение – 9,25 % в г.в.)
- Инструменты ДКП Национального Банка Республики Казахстан (НБРК):

Назначение	Тип инструмента	Инструмент	Залоговое обеспечение
Предоставление ликвидности	Операции постоянного доступа	Валютный своп на KASE	USD
		Обратное репо на KASE	ГЦБ
	Операции открытого рынка	Аукцион по покупке ЦБ с обратной продажей	Ломбардный список
Изъятие ликвидности	Операции открытого рынка	Аукцион нот НБРК	-
		Депозитный аукцион	-
	Операции постоянного доступа	Прямое репо	ГЦБ
		Депозиты	-
		Валютный своп на KASE	USD

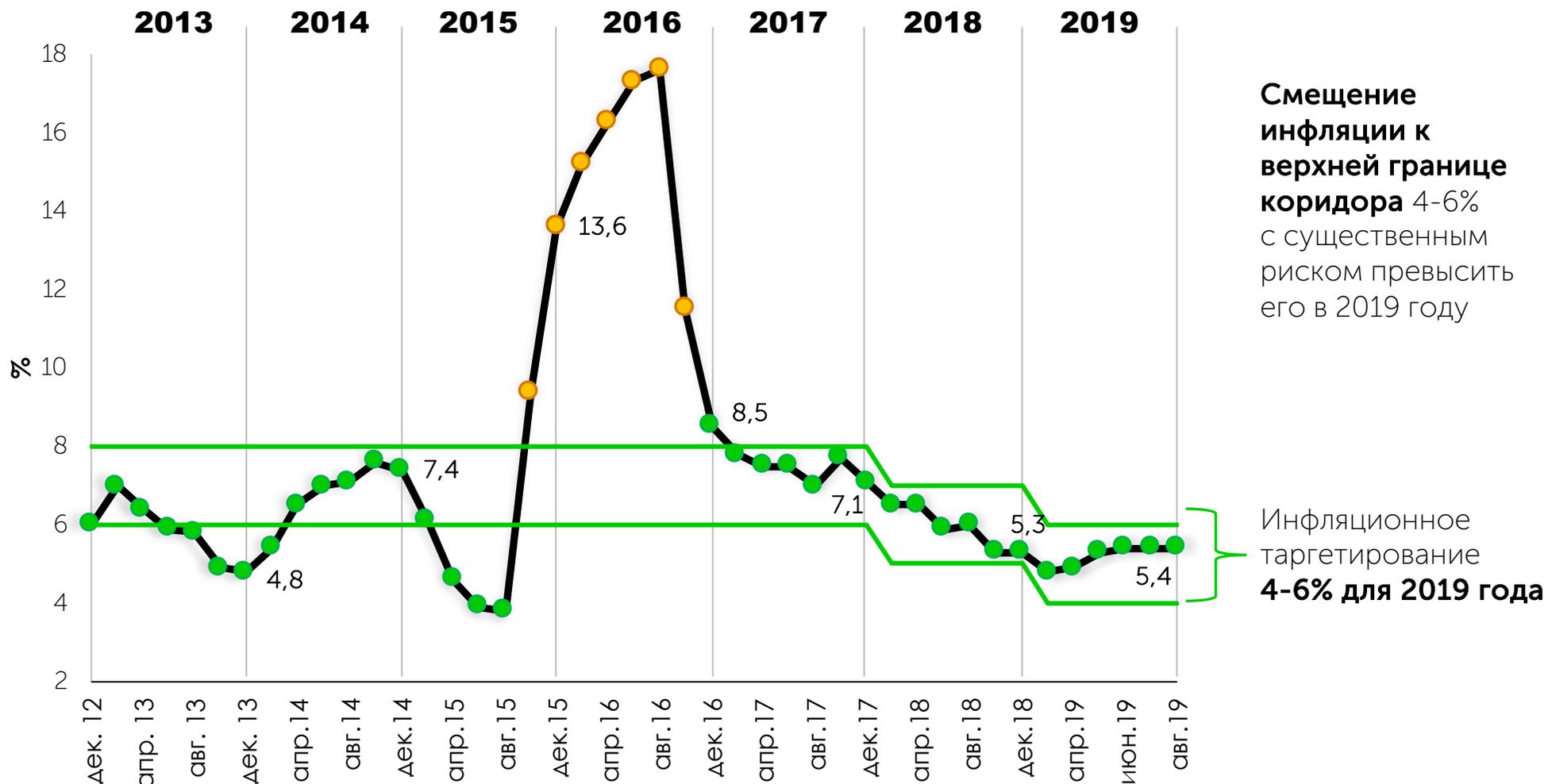
- Режим свободно плавающего обменного курса тенге
- Конвергенция официальной ставки и ставки рефинансирования с 1 апреля 2017
- Построение кривой доходности
- Измерение инфляционных ожиданий

# График динамики базовых ставок стран СНГ

— Казахстан — Россия — Армения — Беларусь — Кыргызстан — ··· Молдова



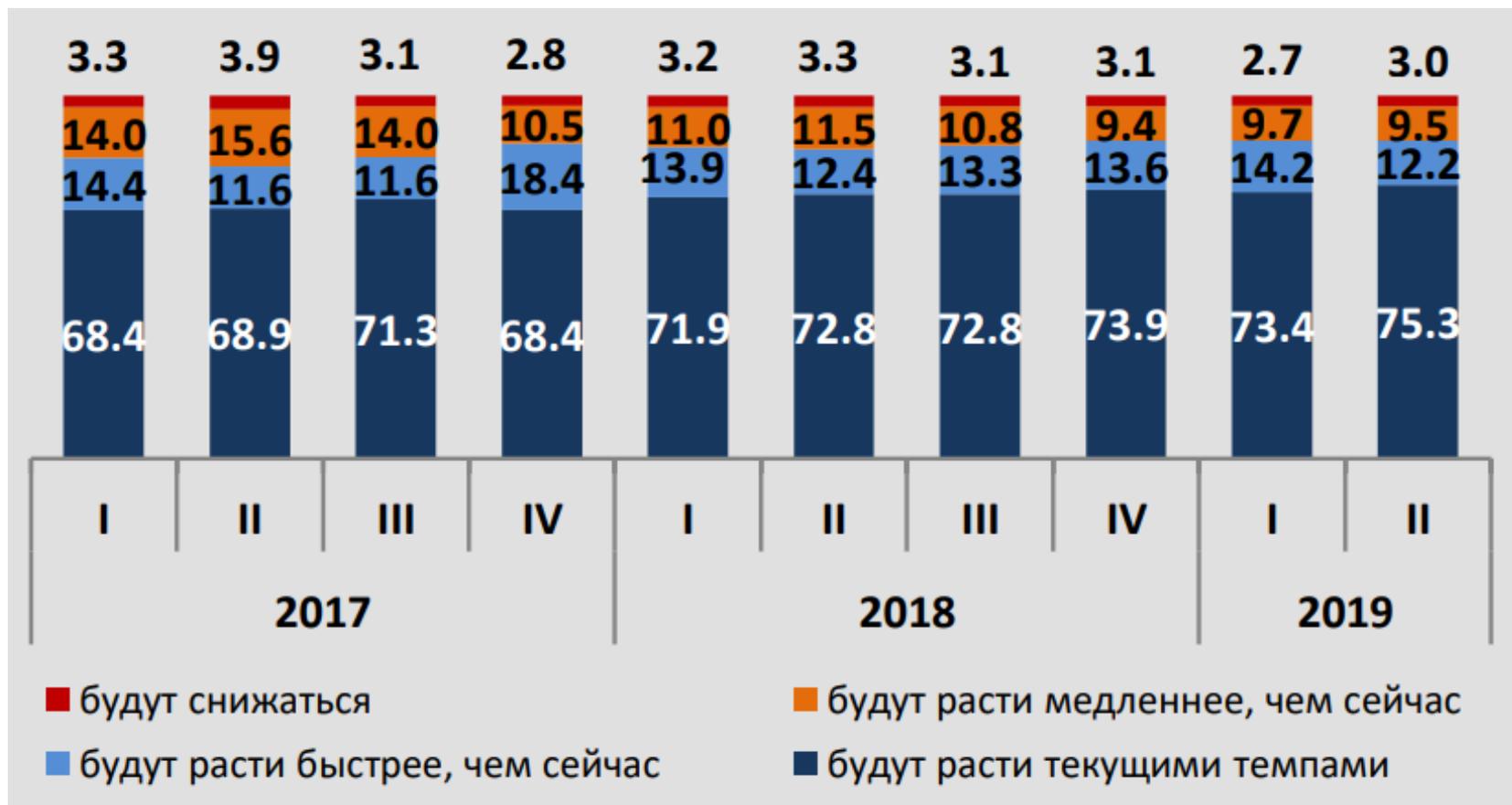
# Годовой индекс потребительских цен в Казахстане



Смещение инфляции к верхней границе коридора 4-6% с существенным риском превысить его в 2019 году

Инфляционное таргетирование 4-6% для 2019 года

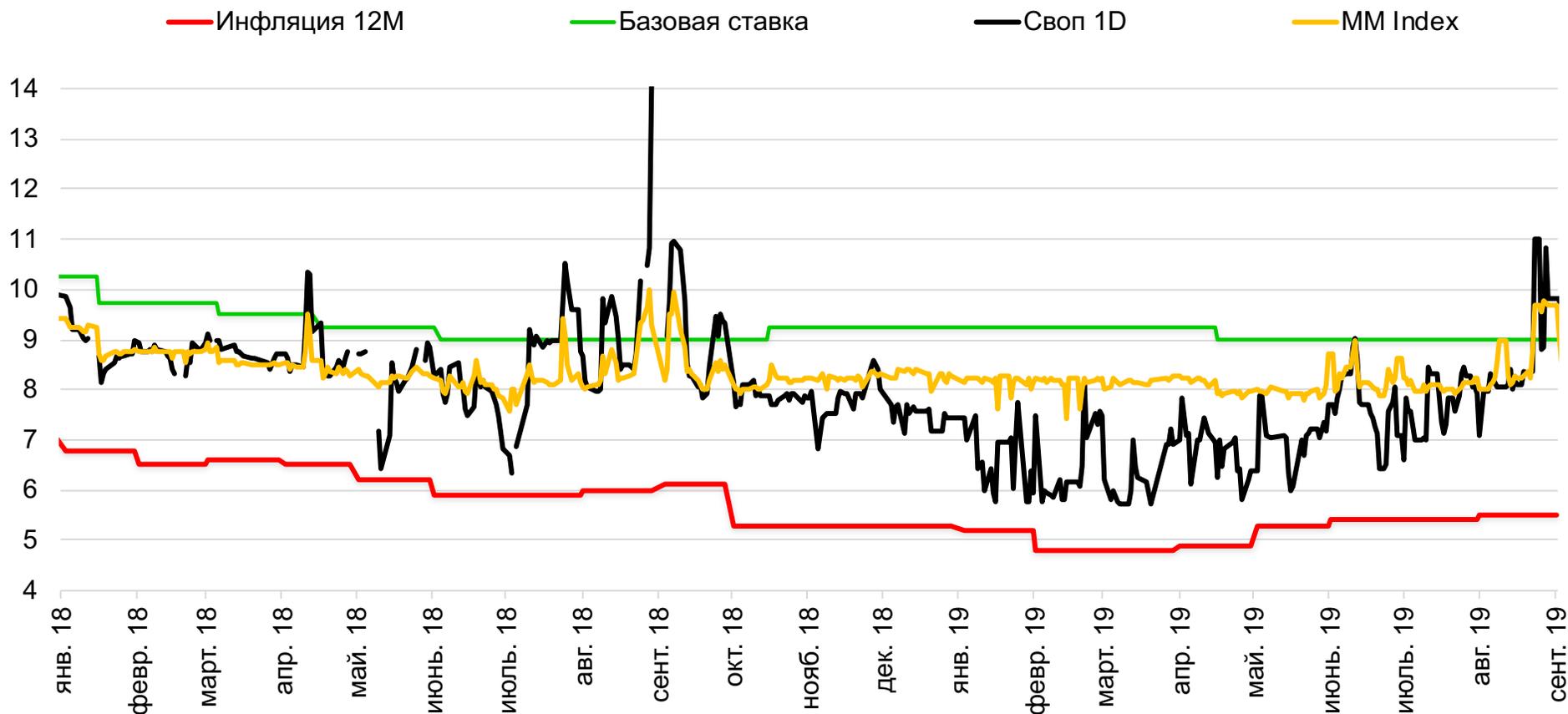
# Ожидания предприятий реального сектора экономики РК относительно роста цен, %



Источник: НБРК

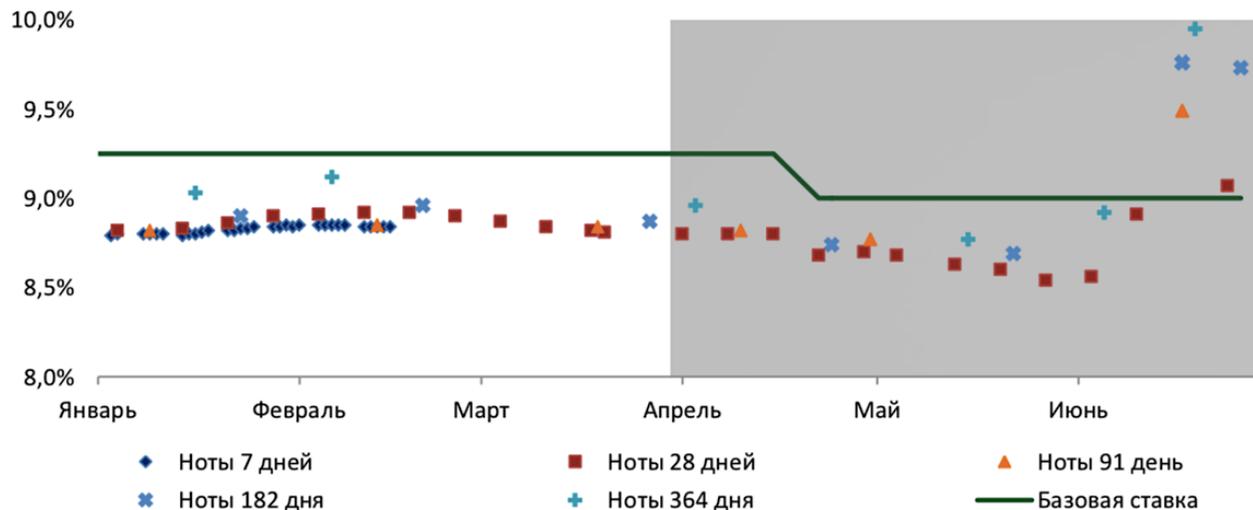
# Основные индикаторы процентного канала

Инфляция и процентные ставки в Казахстане, % годовых

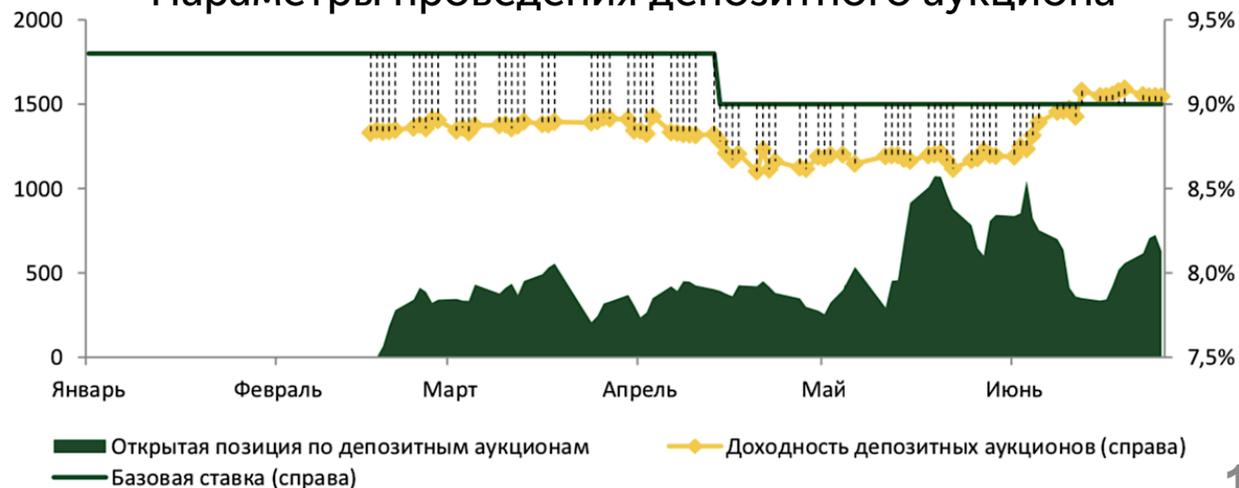


# Профицит тенговой ликвидности

## Параметры размещения нот НБРК



## Параметры проведения депозитного аукциона

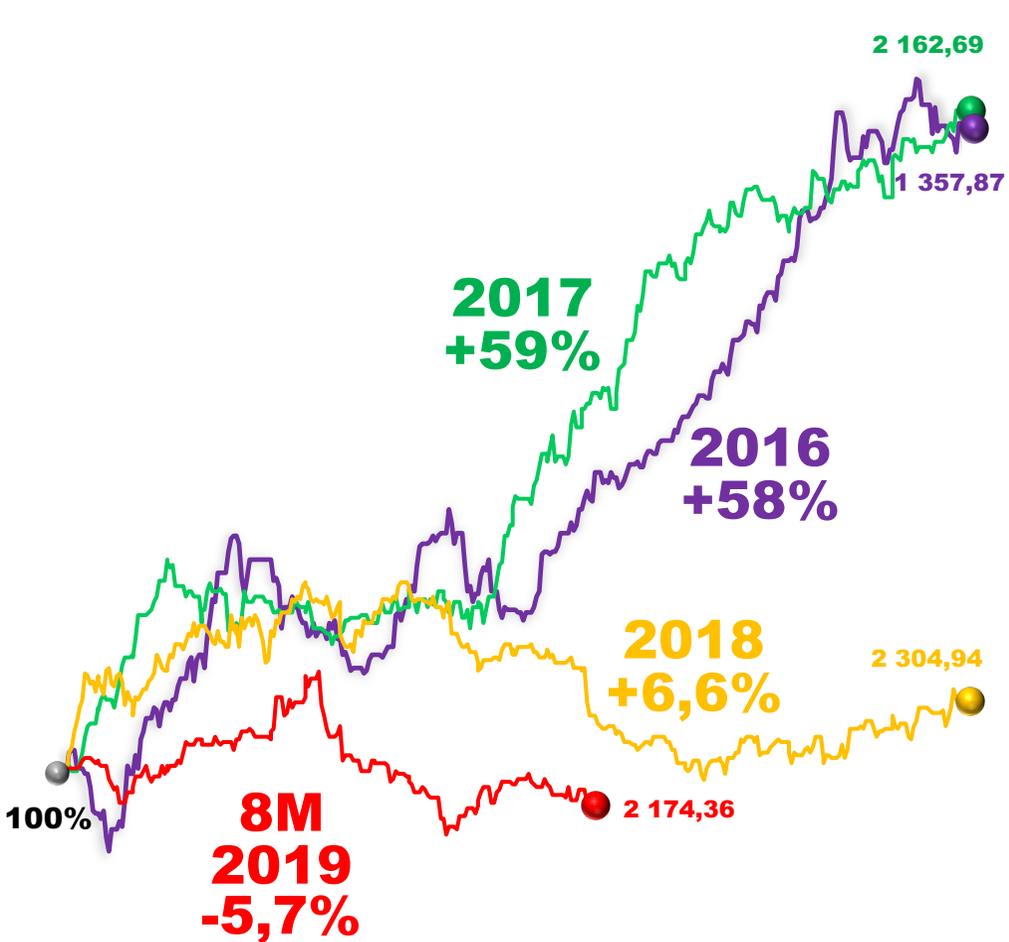


**РЫНКИ  
KASE**

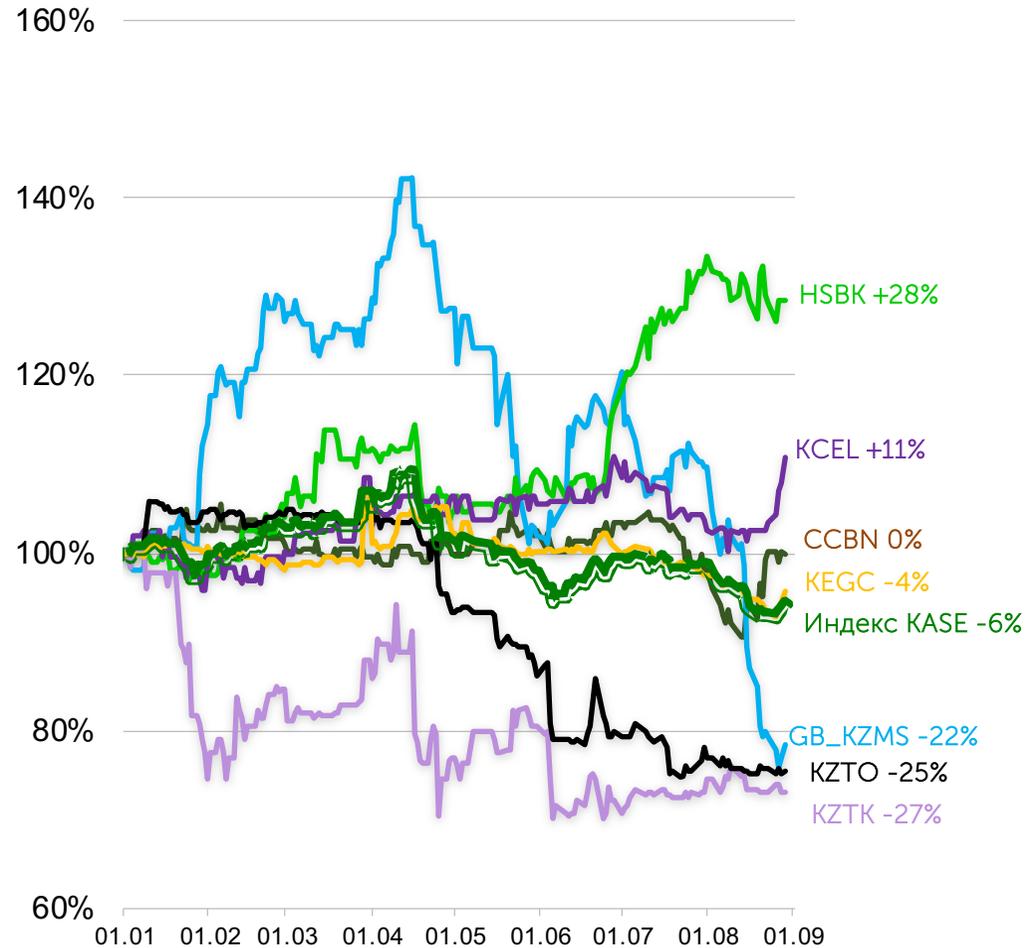
**05**

# Динамика Индекса KASE

Индекс KASE в 2016-5М 2019



Компоненты Индекса KASE в 2019 году



# Запуск ETF на Индекс KASE

## MOEX: торги открыты с 16 октября 2018 года

Торговый код – FXKZ

- общий объем сделок – 137,5 млн рублей
- количество сделок – 40 050
- средневзвешенный объем – 622,0 тыс. рублей

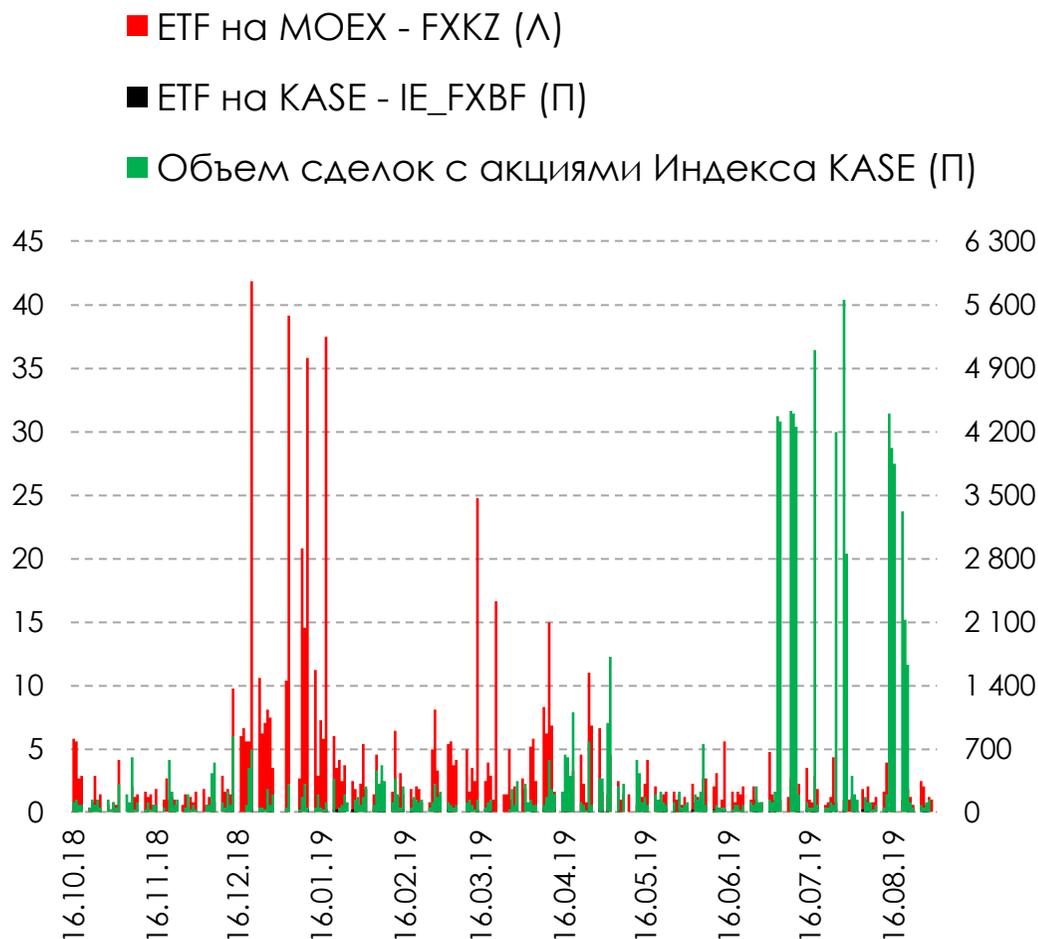
## KASE: торги открыты с 14 декабря 2018 года

Торговый код – IE\_FXBF

- общий объем сделок – 68,4 млн тенге
- количество сделок – 149
- средневзвешенный объем – 0,4 млн тенге

Инструмент представляет из себя биржевой торгуемый фонд на Индекс KASE, зарегистрированный в соответствии с европейским законодательством.

Объем торгов ETF на Индекс KASE на KASE и MOEX, млн KZT



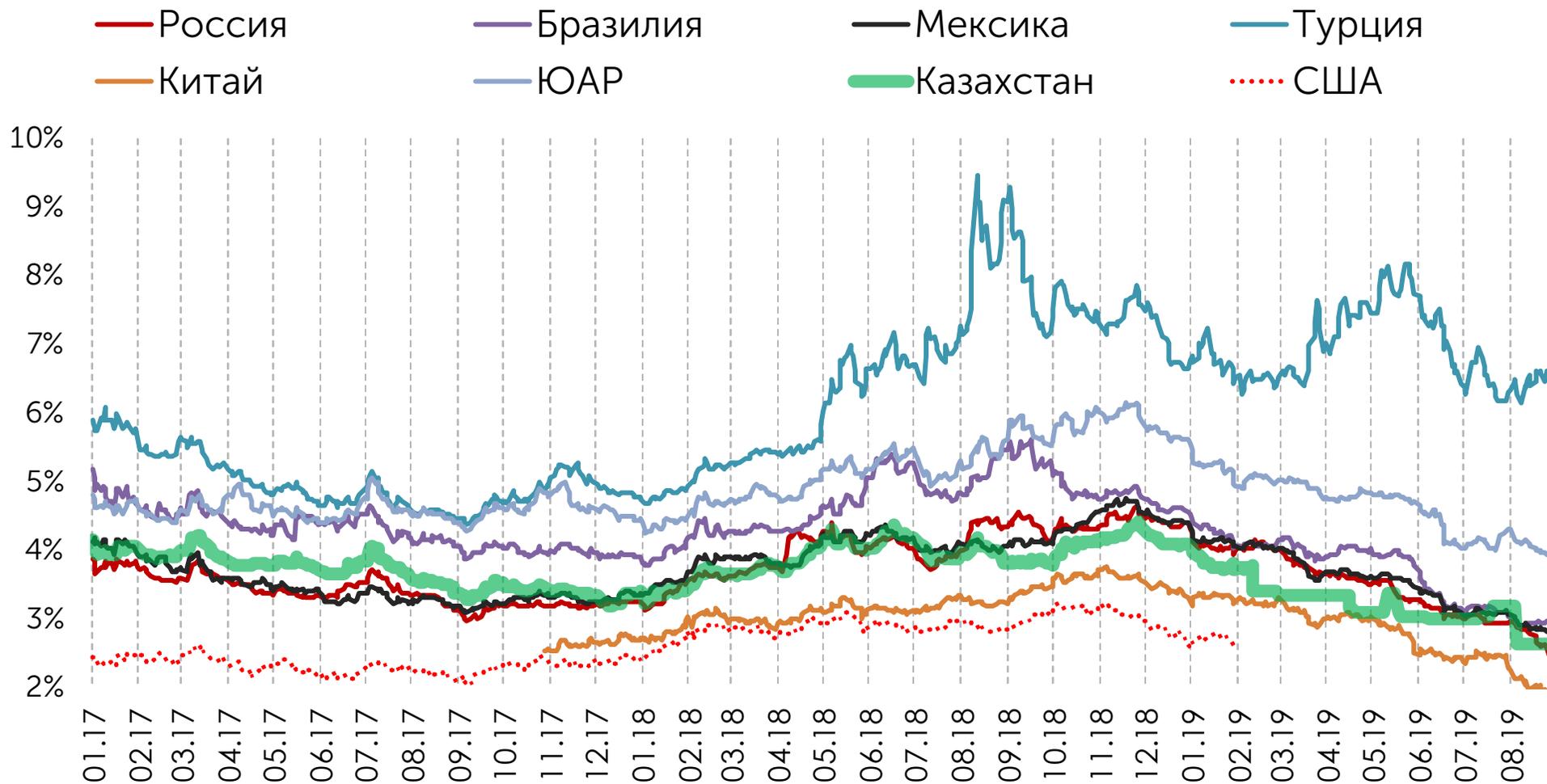
Примечание: суммарные показатели по объему и количеству сделок указаны с момента запуска торгов по 01 сентября 2019 года

# Наиболее ликвидные акции

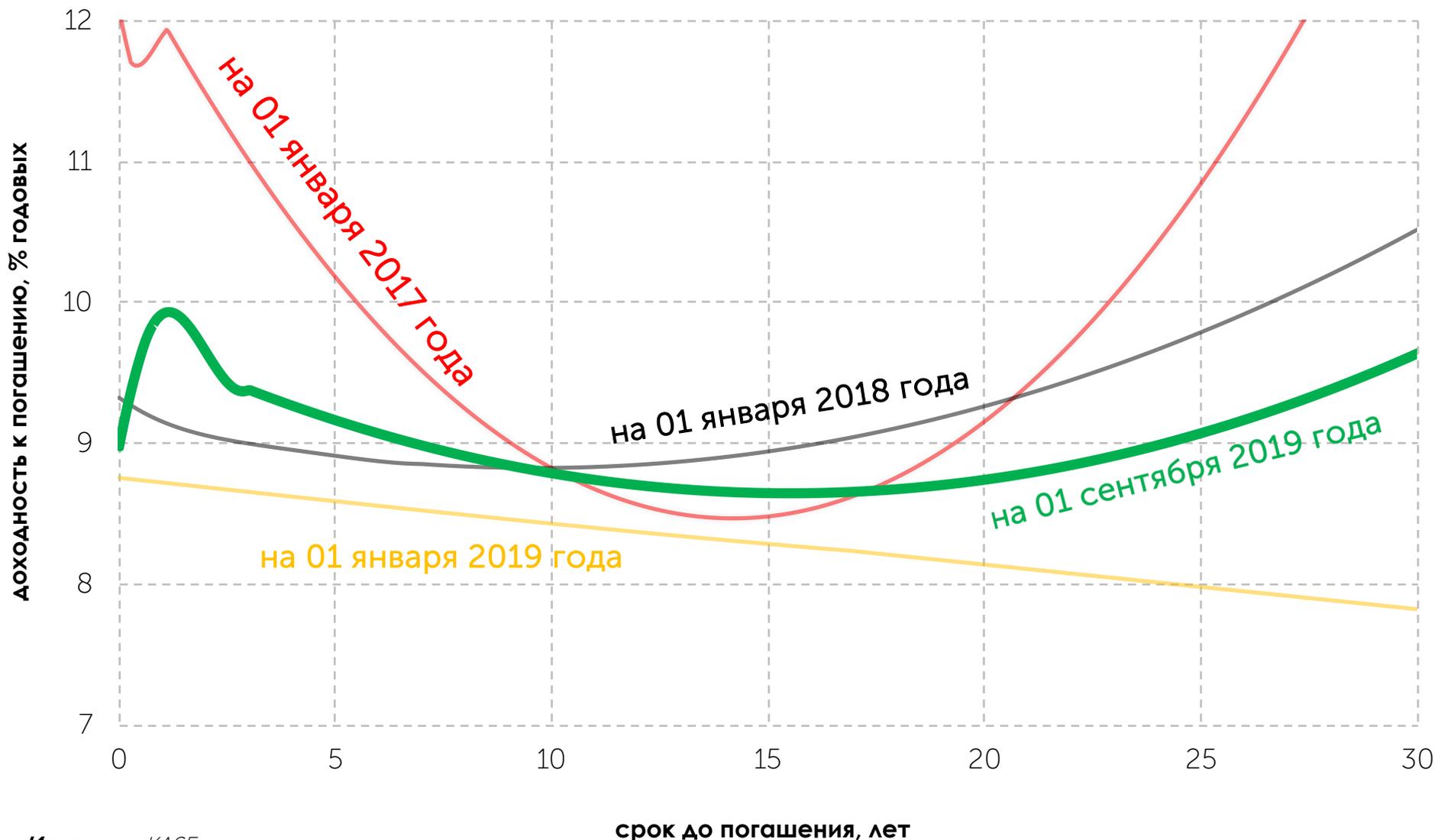
Торговый код	Наименование эмитента	Средневзвешен. цена, KZT		Тренд цены, %	Объем сделок, млн KZT	Количество сделок
		03.01.2019	29.08.2019			
<b>KZTO</b>	АО "КазТрансОйл"	1 338,97	1 005,52	<b>-24,9</b>	4 585,90	18 544
<b>HSBK</b>	АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	100,62	128,77	<b>+28,0</b>	2 734,80	13 503
<b>GB_KZMS</b>	KAZ Minerals PLC	2 508,08	1 965,06	<b>-21,7</b>	59 388,00	8 227
<b>KEGC</b>	АО "KEGOC"	1 593,77	1 526,20	<b>-4,2</b>	4 100,20	7 916
<b>KZTK</b>	АО "Казахтелеком"	33 008,49	24 677,56	<b>-25,2</b>	9 142,20	7 285
<b>US_FRHC</b>	Freedom Holding Corp.	3 170,03	4 749,65	<b>+49,8</b>	4 359,20	2 748
<b>CCBN</b>	АО "Банк ЦентрКредит"	237,45	231,31	<b>-2,6</b>	1 177,90	2 650
<b>RU_GAZP</b>	ПАО "Газпром"	845,03	1 353,87	<b>+60,2</b>	206,6	1 787
<b>KZAP</b>	АО "Национальная атомная компания "Казатомпром"	5 200,00	5 573,83	<b>+7,2</b>	1 999,10	1 397
<b>KCEL</b>	АО "Кселл"	1 833,99	2 004,66	<b>+9,3</b>	5 250,10	1 363
<b>RU_SBER</b>	ПАО "Сбербанк"	1 044,82	1 278,47	<b>+22,4</b>	438,4	1 289
<b>RU_AFLT</b>	ПАО "Аэрофлот - российские авиалинии"	561,02	625,85	<b>+11,6</b>	103,3	839
<b>US_BAC_</b>	Bank of America Corporation	9 770,03	10 561,35	<b>+8,1</b>	347,4	675
<b>GB_NTRM</b>	NOSTRUM OIL & GAS PLC	550	150,83	<b>-72,6</b>	362,7	452
<b>RU_VTBR</b>	Банк ВТБ (ПАО)	0,2	0,22	<b>+10,0</b>	297,9	324

# Доходности суверенных еврооблигаций

Доходность суверенных еврооблигаций, номинированных в долларах и со сроком погашения 2023-2026

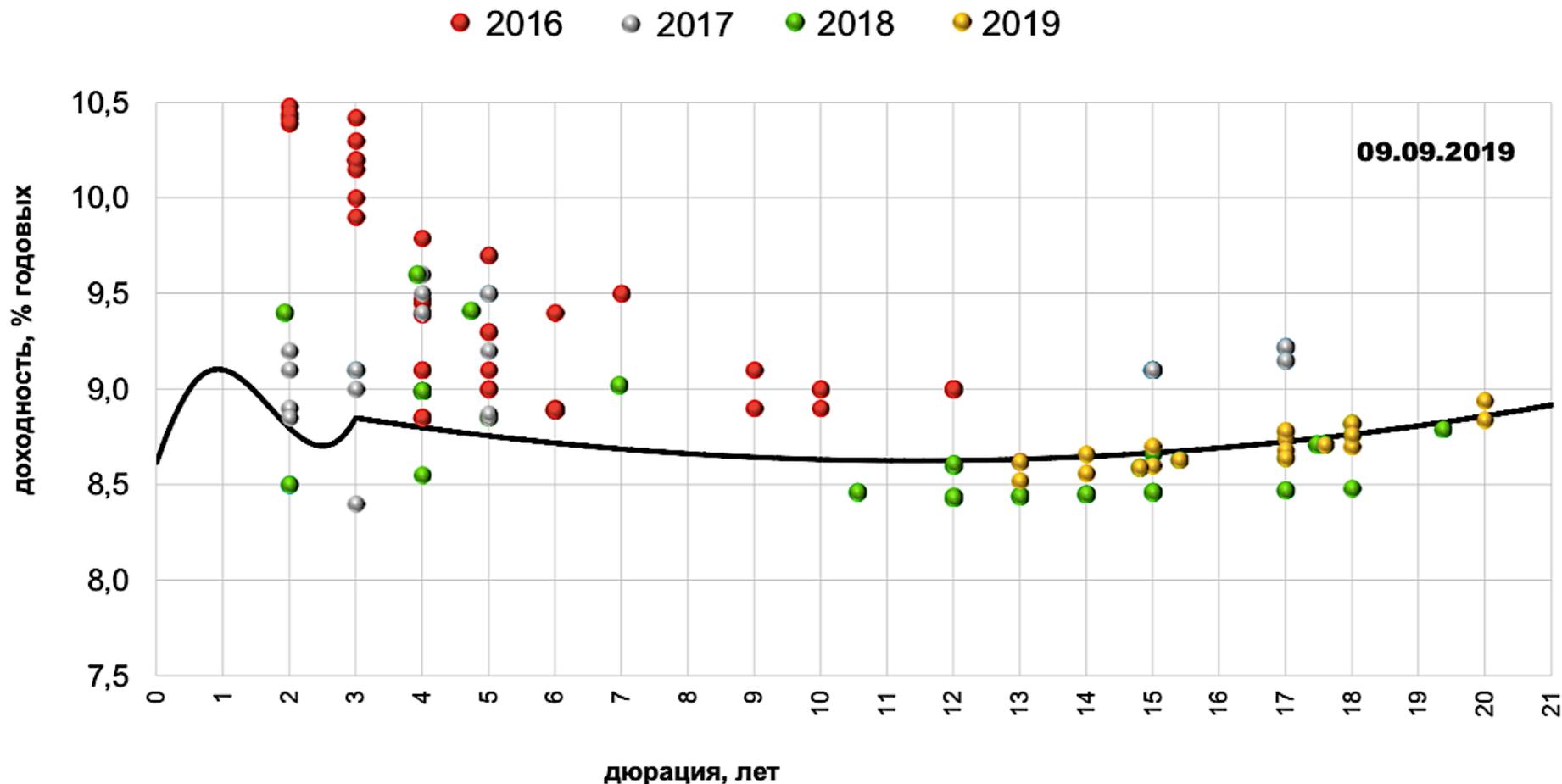


# Кривая доходности государственных облигаций Казахстана



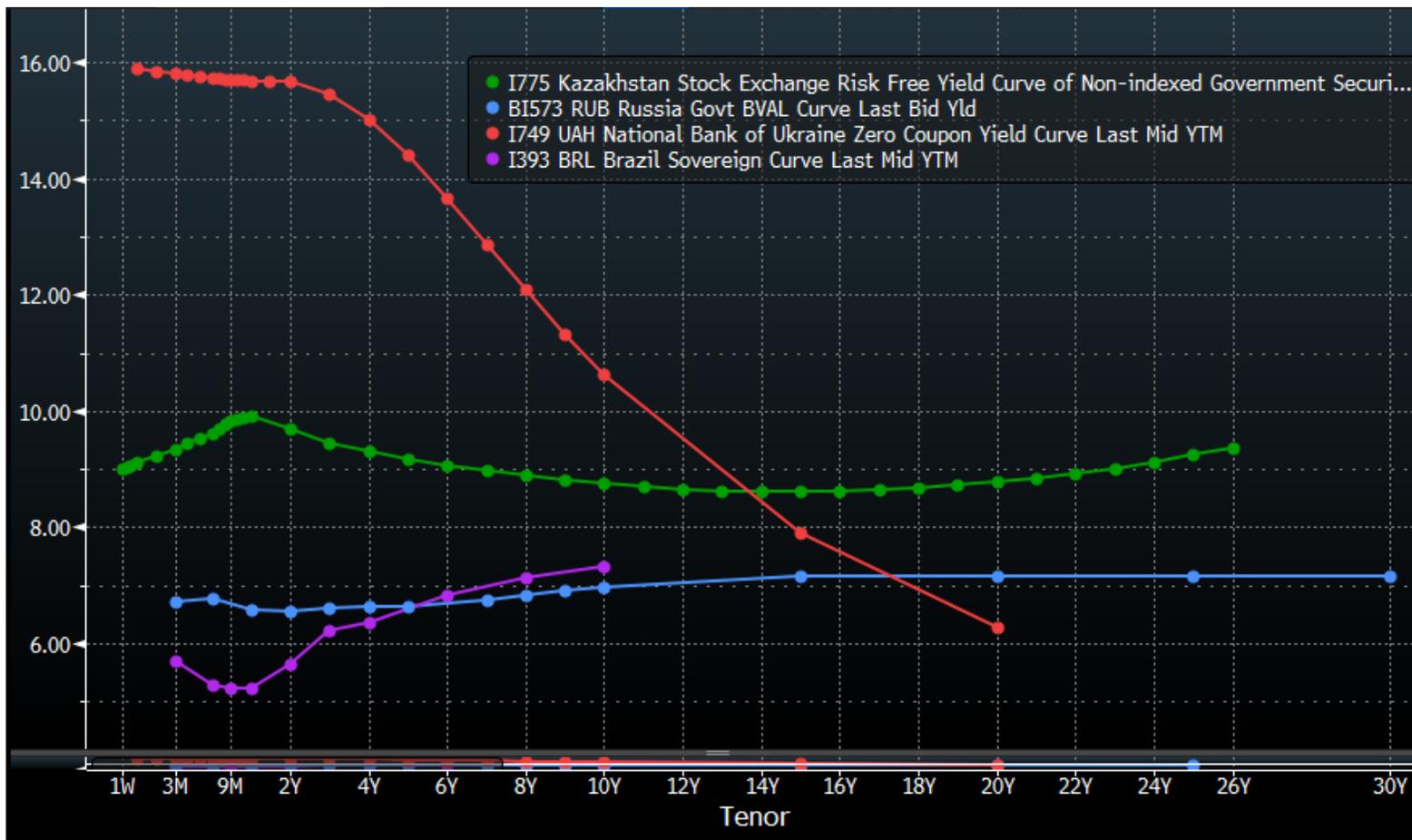
# Внутренние ГЦБ Минфина Казахстана (МЕКАМ)

Доходность и дюрация МЕКАМ при размещении на KASE



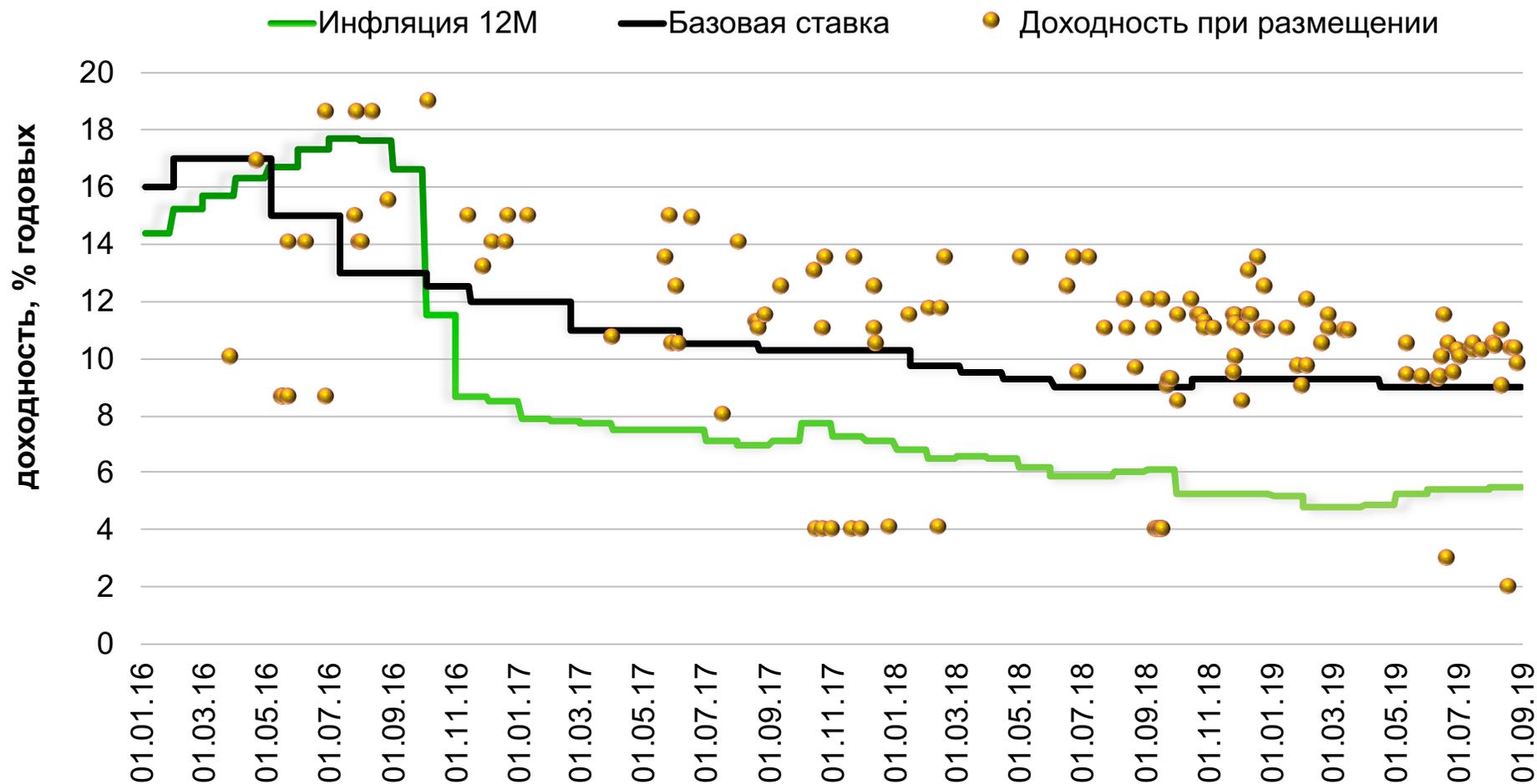
Примечание: срок до погашения рассчитан на дату размещения бумаги

# Кривая доходности безрисковых государственных ценных бумаг стран Emerging Markets (в местных валютах)



# Карта доходностей размещений корпоративных облигаций

## Размещения корпоративных облигаций на KASE 2016-8М 2019

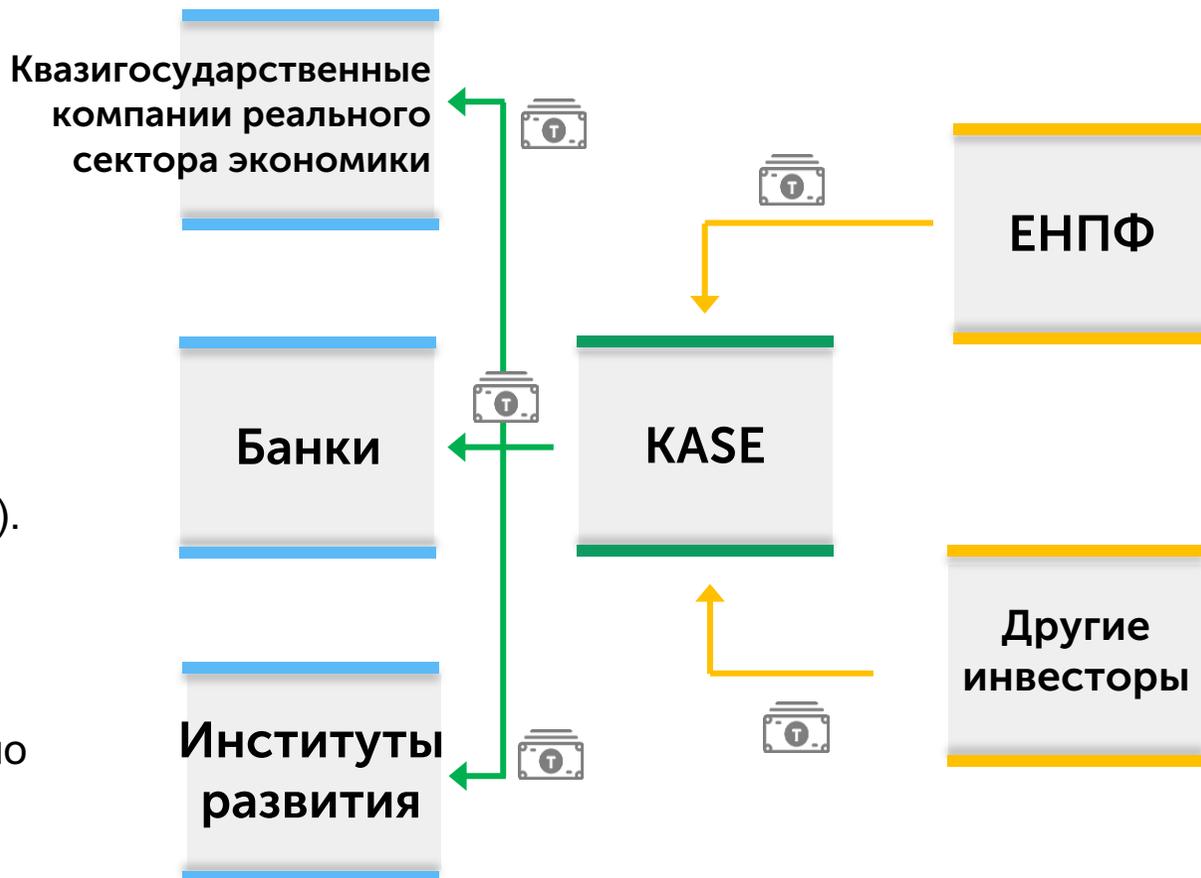


# Схемы финансирования экономики KASE

2016 +

Основная группа качественных эмитентов сформирована из **институтов развития и национальных компаний** (вследствие наличия рейтинга и возможности покупки их облигаций институциональными инвесторами).

Эмитенты частного реального сектора пока не привлекают активно деньги на открытом рынке из-за высокого уровня риска.



# Спасибо за внимание!

-  Kazakhstan Stock Exchange
-  kase\_kz
-  Kazakhstan.stock.exchange
-  Казахстанская фондовая биржа KASE

Республика Казахстан, 050040  
г. Алматы, ул. Байзакова, 280  
Северная башня  
Многофункционального комплекса  
"Almaty Towers", 8-й этаж  
Тел.: +7 (727) 237 5300  
e-mail: info@kase.kz  
[www.kase.kz](http://www.kase.kz)