



Фондовый рынок – сохранить и приумножить

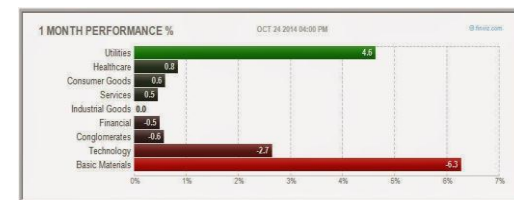
Фондовый рынок: новые горизонты для предпринимательства

Талгат Камаров, АО «Сентрас Секьюритиз»

Апрель 2018

Рынки в центре внимания!

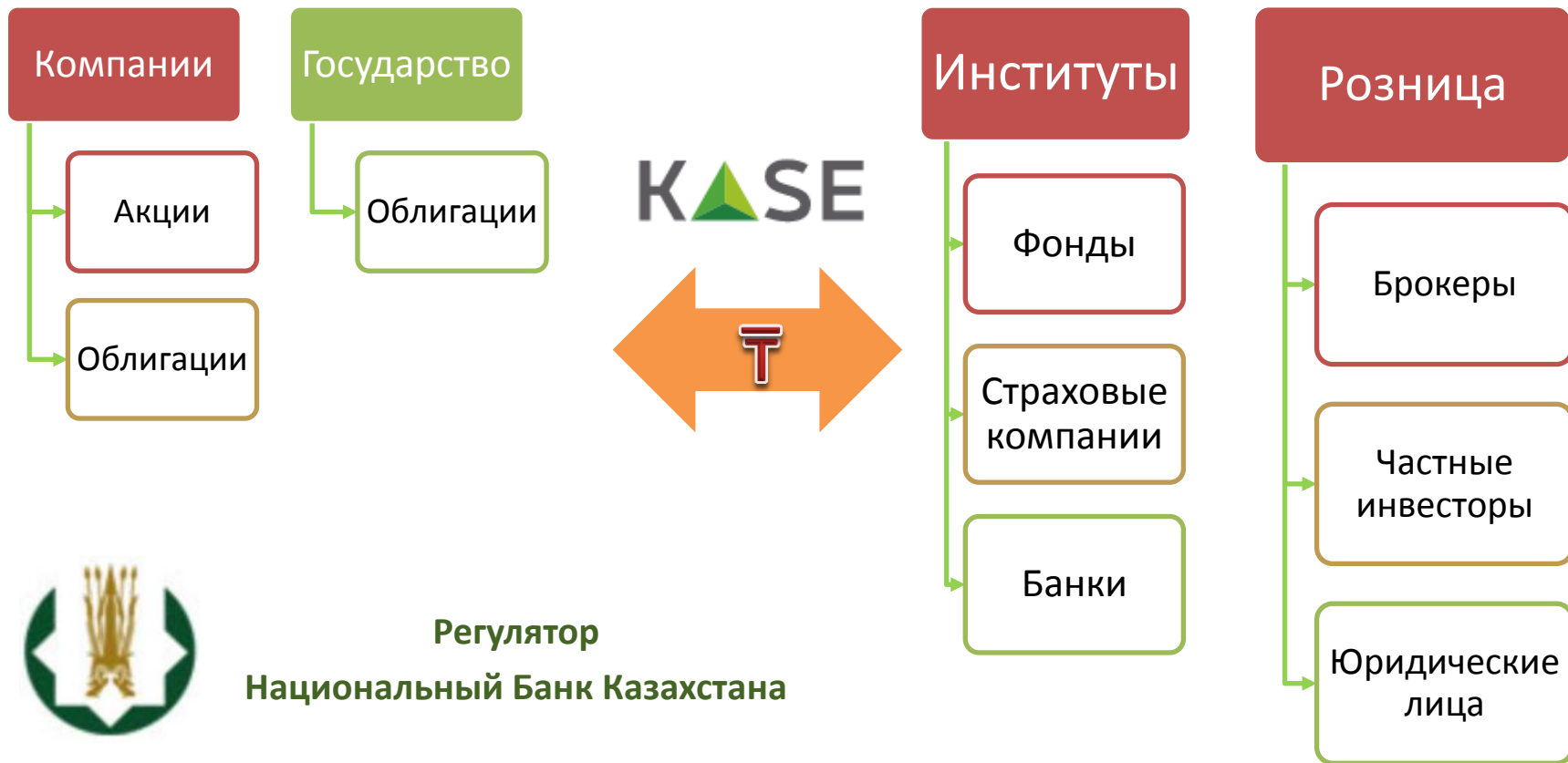
- Региональные фондовые биржи и индексы:
 - США: S&P 500, Dow Jones, NASDAQ; Канада: TSE
 - Европа: CAC40, FTSE100, DAX
 - Азия: Nikkei, Hang Seng, Shanghai, BSE
- Основные сектора (классификация по специализации компаний):
 - Промышленный (производство и машиностроение)
 - Сырьевой (добыча и переработка полезных ископаемых)
 - Энергетический (производство тепловой и электроэнергии)
 - Технологический (разработка IT, медицинских технологий)
 - Потребительский (производство товаров для массового потребления)
- Инвесторы, покупая акции ради прибыли, приобретают долю в компании.
- Другие - покупают облигации, чтобы накопить сбережения.
- И акции, и облигации подвержены рыночным и ценовым колебаниям



Фондовый рынок

Эмитенты

Инвесторы



Инфраструктура вторичного рынка

Регулятор
Национальный Банк Казахстана

Фондовый рынок

Эмитенты

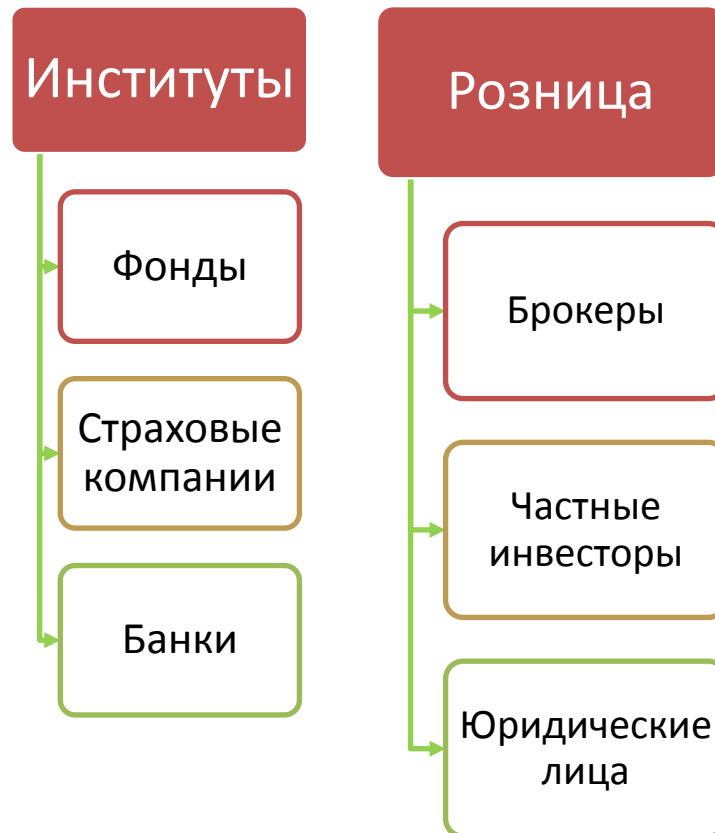
Инвесторы



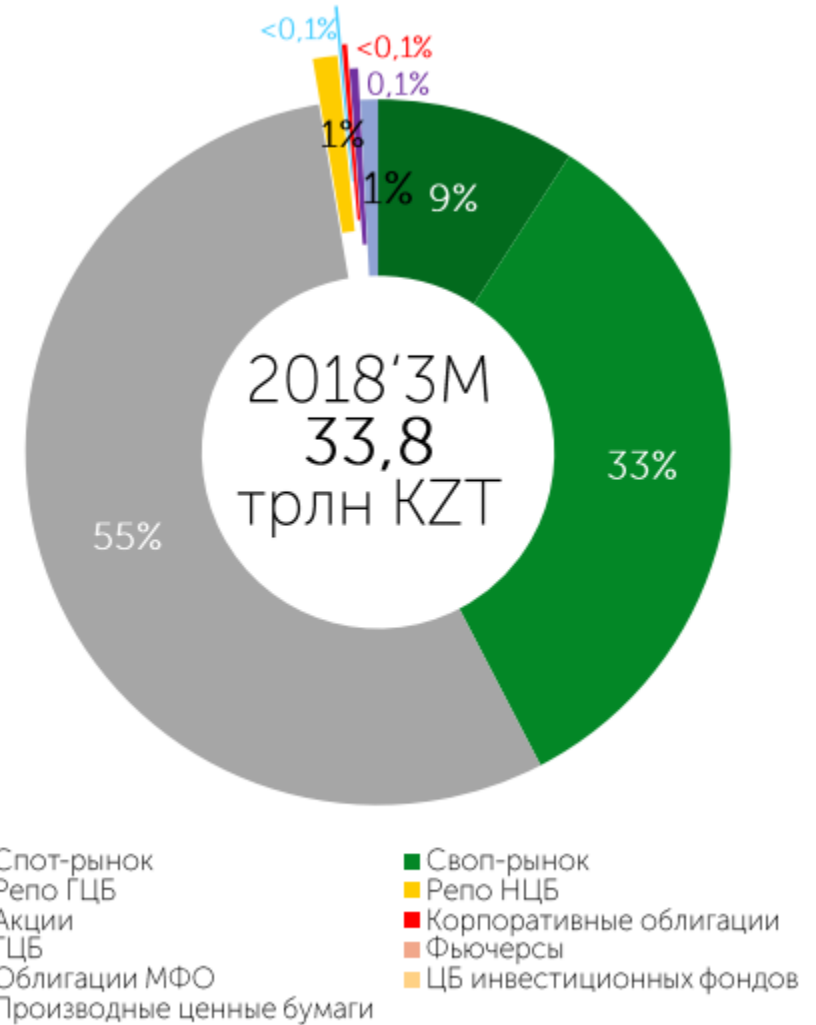
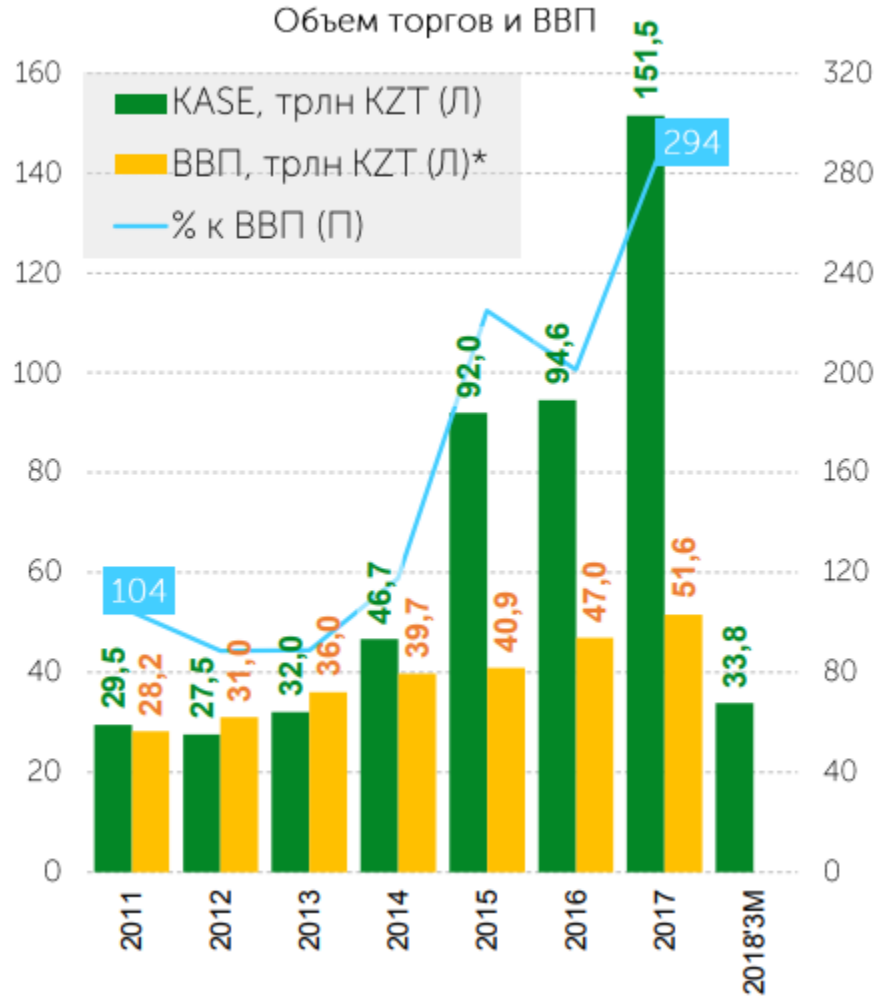
KASE



Инвесторы



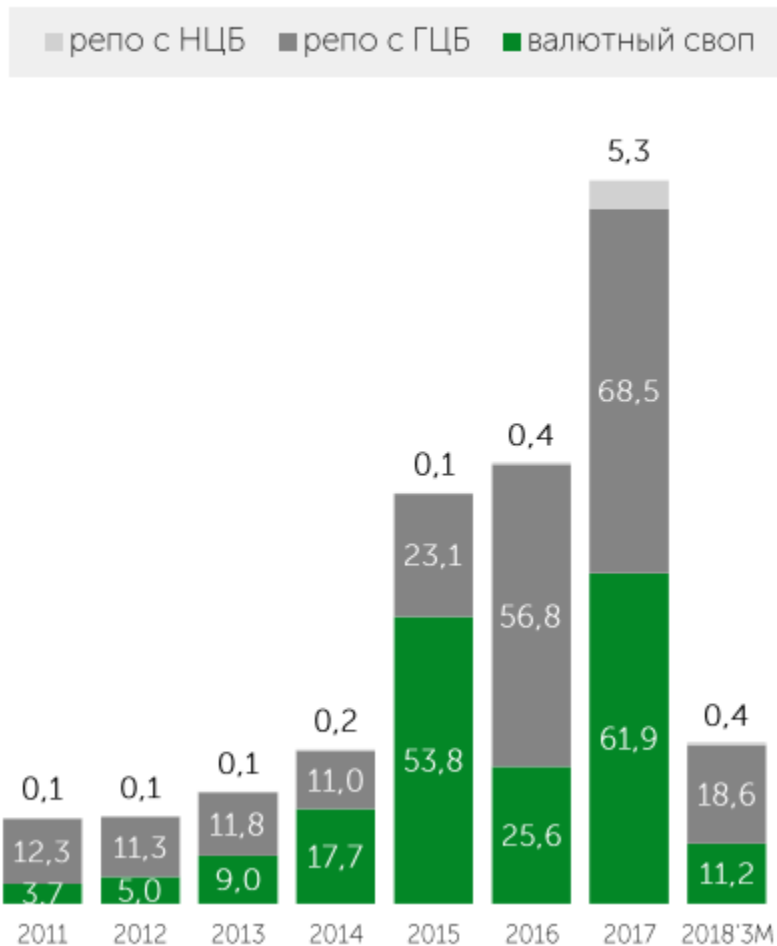
Ликвидность казахстанского рынка



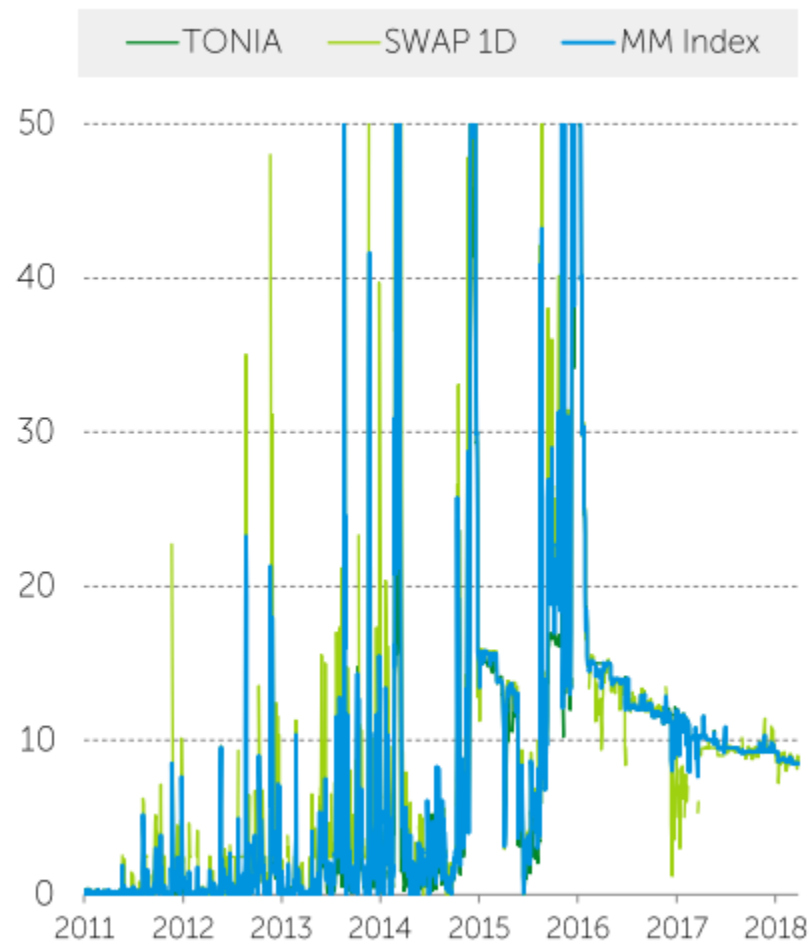
Источник: KASE

Ликвидность рынка денег

Объем торгов, трлн KZT



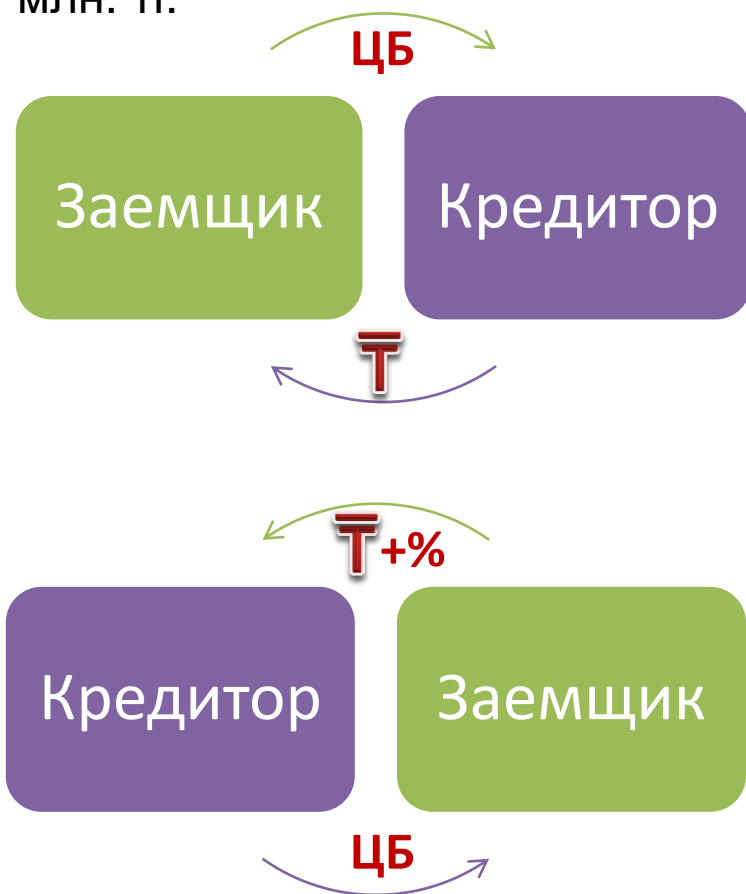
Индикаторы денежного рынка, %



Источник: KASE

Как работает рынок РЕПО?

Операция РЕПО - краткосрочный (от 1 до 28 дней) денежный займ под залог ценных бумаг ЦБ (дисконт 10-15%). Минимальный лот 1 млн. тг.



Фаза 1: «Открытие» Заёмщик занимает у Кредитора деньги 100 млн. тг. на срок 1 месяц под 12% годовых под залог ценных бумаг стоимостью 120 млн. тг.

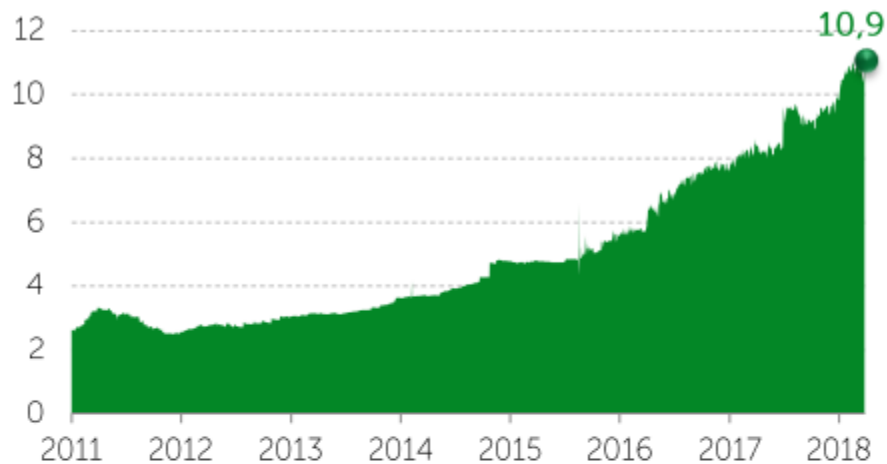
Фаза 2: «Закрытие» Заёмщик через месяц погашает Кредитору займ с процентами:
 $100 \text{ млн.тг.} + (100 \text{ млн.тг.} * 12\% / 365 * 30)$
 $= 101,250,000.00 \text{ тг.}$
Кредитор освобождает Ваши залоговые ценные бумаги стоимостью 120 млн.тг.



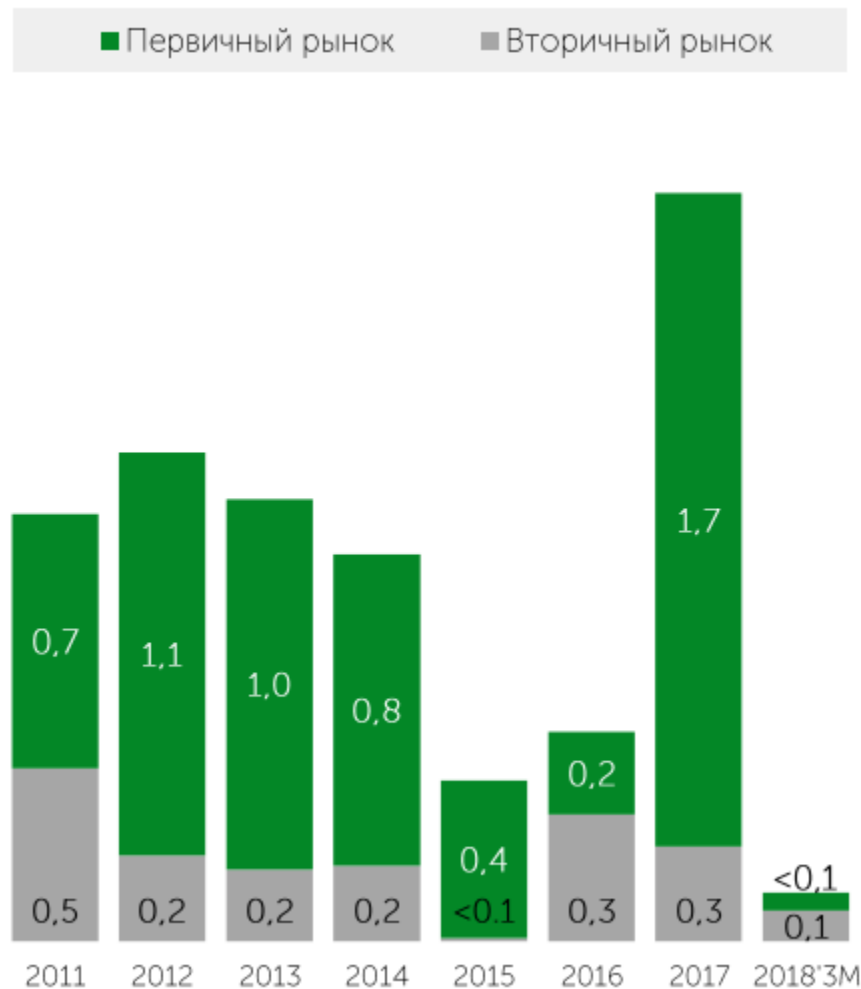
Centras
SECURITIES

Рынок государственных облигаций

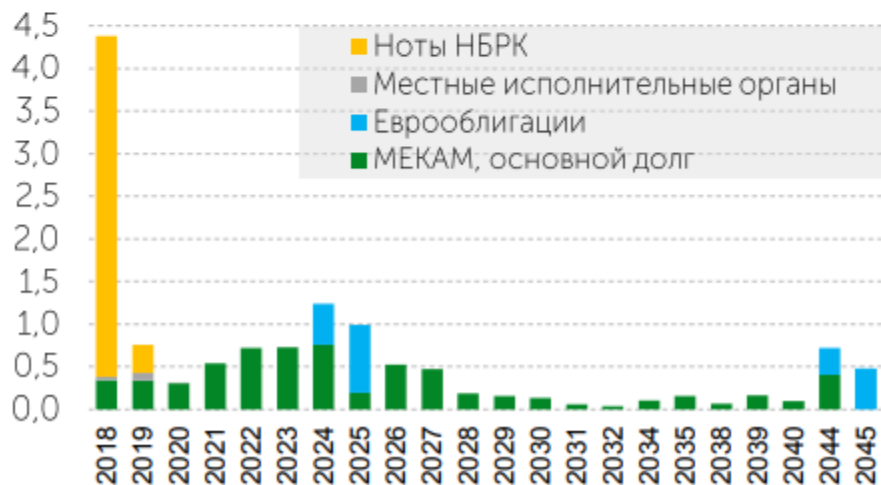
Сумма государственного долга, трлн KZT



Объем торгов, трлн KZT



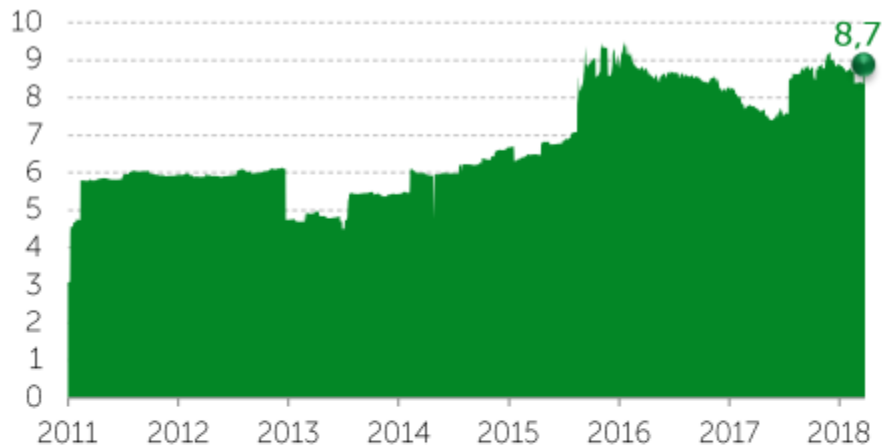
Динамика выплат по госдолгу, трлн KZT



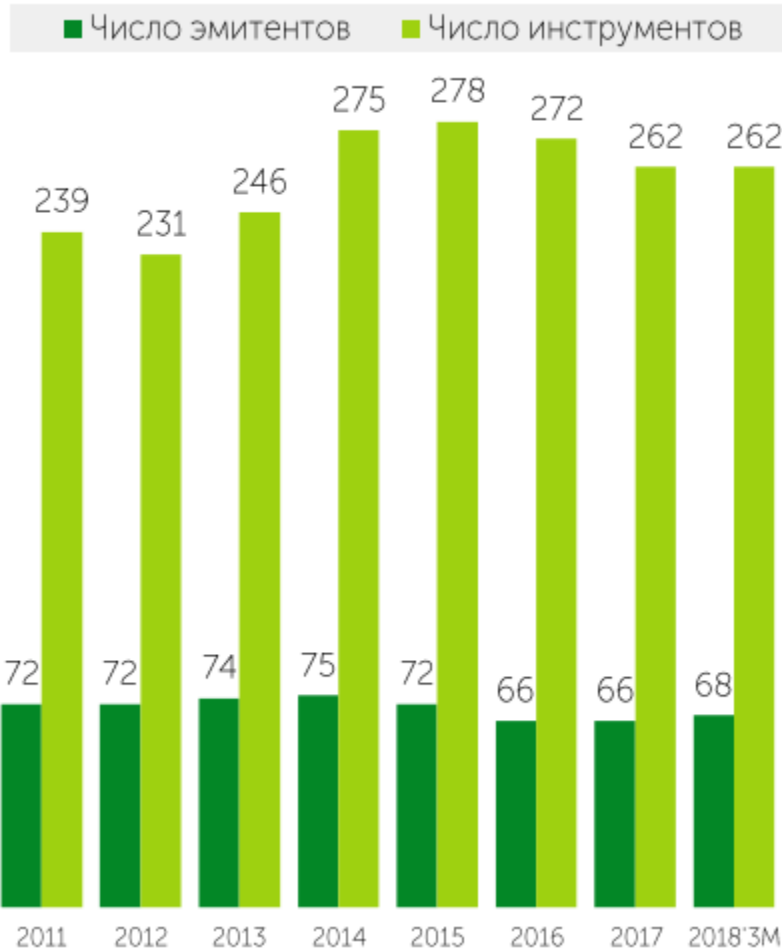
Источник: KASE

Рынок корпоративных облигаций

Объем корпоративного долга в обращении, трлн KZT



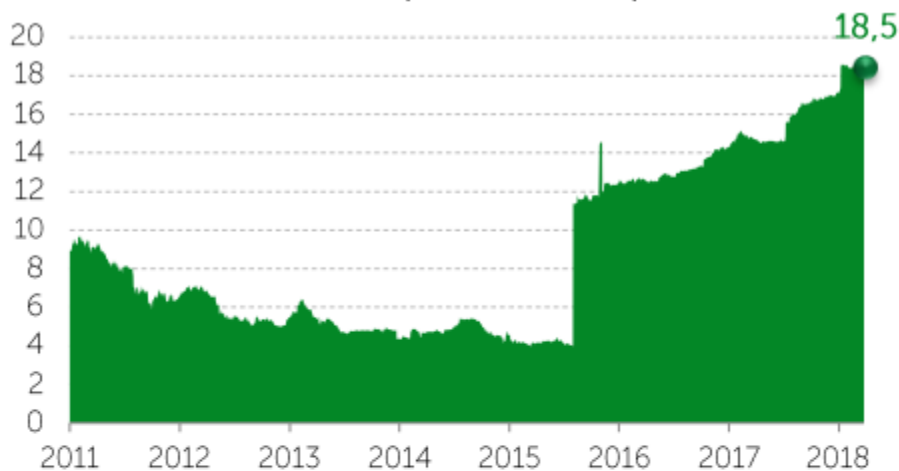
Объем торгов, млрд KZT



Источник: KASE

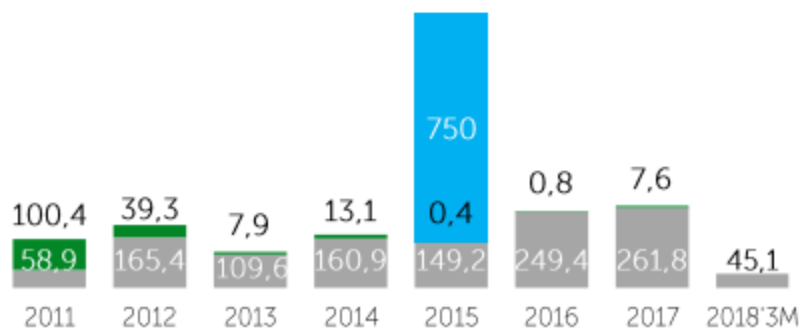
Рынок акций

Капитализация рынка акций, трлн KZT

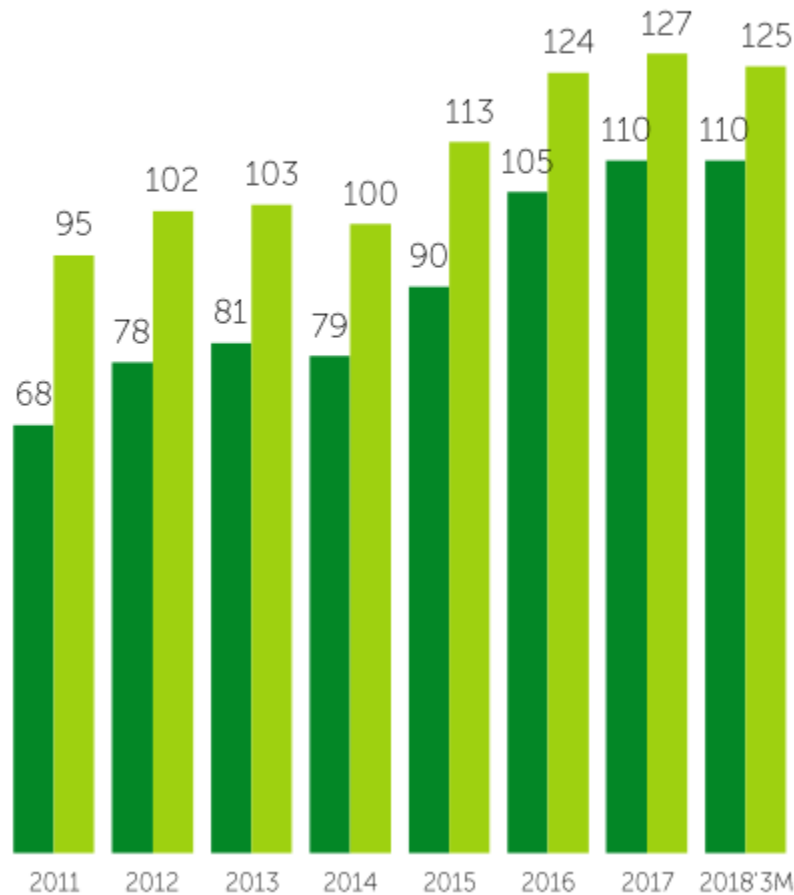


Объем торгов, млрд KZT

■ КазМунайГаз ■ Первичный рынок ■ Вторичный рынок

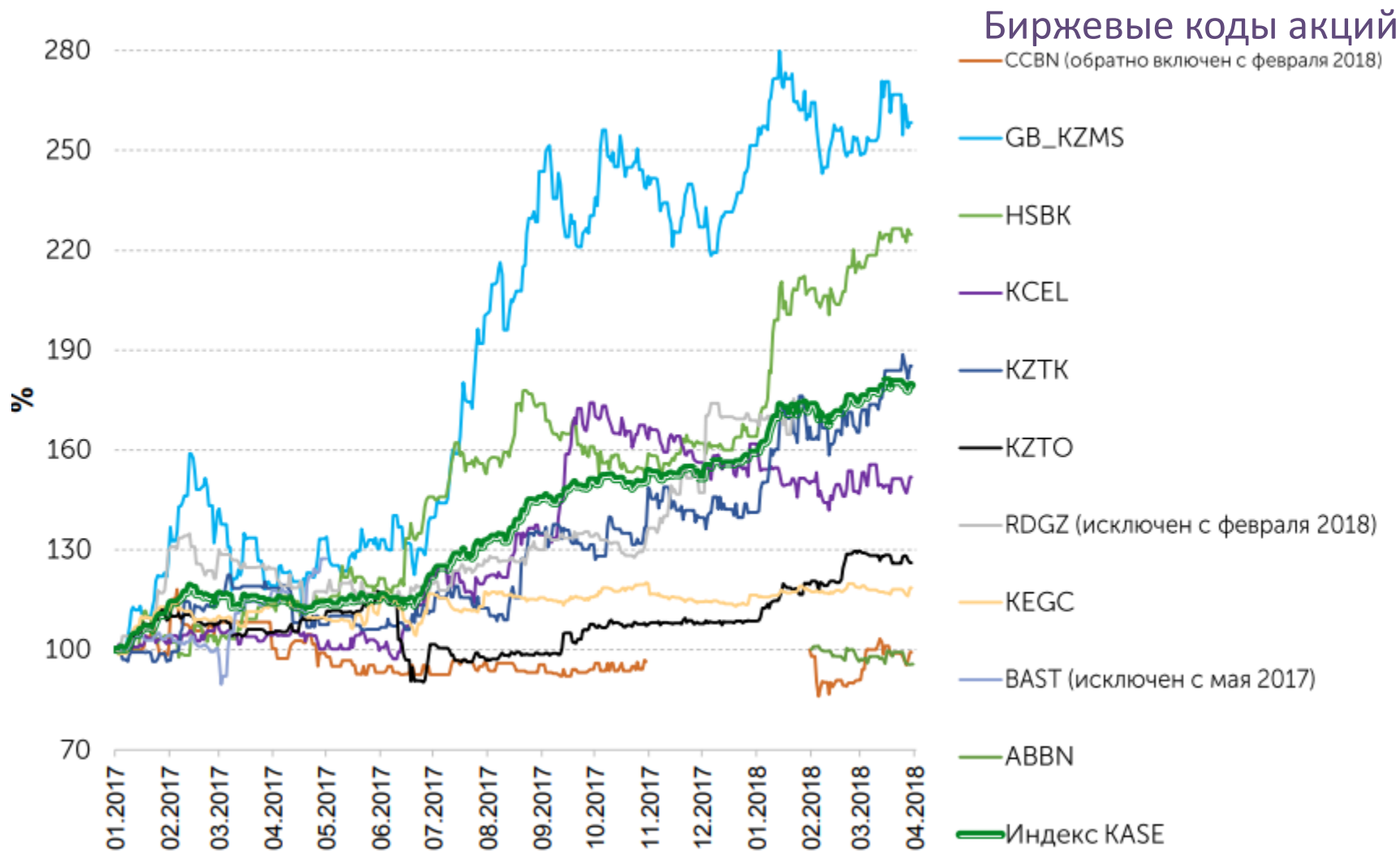


■ Число эмитентов ■ Число инструментов



Источник: KASE

Динамика биржевых цен акций



Высокая волатильность акций и ликвидность даёт возможность инвесторам получать инвестиционный доход от активной спекулятивной торговли *Источник: KASE*

Простые vs Привилегированные



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

Issuer Name	Ratings	Sector	Crcny	Maturity Date	Cpn	oupon Typ	Amt Outstanding	Yld to M	Bid Price	Ask Price	k Yld to M	Min Piece
ATF Capital BV	NR	Financials	USD	#N/A Field Not	8,93162	VARIABLE	100 000 000	11,1	89,0	95,8	10,3	150 000
Bank CenterCredit JSC	NR	Financials	USD	#N/A Field Not	8,04457	VARIABLE	241 794 000	9,9	84,5	90,5	9,3	100 000
Development Bank of Kazakhstan JSC	BB+	Financials	USD	03/06/20	6,5	FIXED	100 000 000	4,1	104,8	105,7	3,7	1 000
Development Bank of Kazakhstan JSC	BB+	Financials	USD	10/12/22	4,125	FIXED	1 425 000 000	4,2	99,8	100,5	4,0	200 000
Development Bank of Kazakhstan JSC	BB+	Financials	USD	23/03/26	6	FIXED	106 666 000	4,8	107,9	109,0	4,6	100 000
Eastcomtrans LLP	NR	Industrials	USD	22/04/22	8	FIXED	100 000 000	10,4	92,3	93,9	9,9	200 000
ForteBank JSC	NR	Financials	USD	30/06/22	14	FIXED	102 396 000	8,8	118,0	125,0	7	150000
ForteBank JSC	NR	Financials	USD	15/12/24	11,75	FIXED	206 998 750	#N/A N/, #N/A N/A		113,6	9,0	1
Halyk Savings Bank of Kazakhstan JSC	BB-	Financials	USD	28/01/21	7,25	FIXED	500 000 000	4,1	108,0	110,4	3,3	200 000
KazAgro National Management Holding JSC	BB+	Government	USD	24/05/23	4,625	FIXED	1 000 000 000	5,1	97,9	98,8	4,9	200 000
Kazakhstan Government International Bond	BBB-	Government	USD	14/10/24	3,875	FIXED	1 500 000 000	3,8	100,6	101,1	3,7	200 000
Kazakhstan Government International Bond	BBB-	Government	USD	21/07/25	5,125	FIXED	2 500 000 000	4,0	107,1	107,7	3,9	200 000
Kazakhstan Government International Bond	BBB-	Government	USD	14/10/44	4,875	FIXED	1 000 000 000	5,0	98,8	99,5	4,9	200 000
Kazakhstan Government International Bond	BBB-	Government	USD	21/07/45	6,5	FIXED	1 500 000 000	5,2	119,5	120,6	5,1	200 000
Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	NR	Industrials	USD	06/10/20	6,375	FIXED	700 000 000	#N/A N/,	108,5	109,8	#N/A N/,	200 000
Kazakhstan Temir Zholy Finance BV	BB+	Industrials	USD	10/07/42	6,95	FIXED	1 100 000 000	6,2	108,9	109,9	6,2	200 000
Kazkommertsbank JSC	B+	Financials	USD	11/05/18	8,5	FIXED	300 000 000	23,0	99,4	#N/A N/A	#N/A N/,	200 000
Kazkommertsbank JSC	B+	Financials	USD	21/12/22	5,5	FIXED	241 794 000	5,8	98,9	100,6	5,4	100 000
KazMunayGas National Co JSC	BB+	Energy	USD	02/07/18	9,125	FIXED	1 600 000 000	6,5	100,4	102,1	-2,4	100 000
KazMunayGas National Co JSC	BB+	Energy	USD	05/05/20	7	FIXED	1 500 000 000	3,8	106,1	108,5	2,7	100 000
KazMunayGas National Co JSC	BB+	Energy	USD	09/04/21	6,375	FIXED	1 250 000 000	4,0	106,7	109,0	3,2	200 000
KazMunayGas National Co JSC	BB+	Energy	USD	19/04/22	3,875	FIXED	500 000 000	4,1	99,1	99,6	4,0	200 000
KazMunayGas National Co JSC	BB+	Energy	USD	30/04/23	4,4	FIXED	1 000 000 000	4,7	98,8	100,9	4,2	200 000
KazMunayGas National Co JSC	BB+	Energy	USD	07/05/25	4,875	FIXED	500 000	4,6	101,8	105,7	3,9	200 000
KazMunayGas National Co JSC	BB+	Energy	USD	19/04/27	4,75	FIXED	1 000 000 000	5,0	98,4	99,0	4,9	200 000
KazMunayGas National Co JSC	BB+	Energy	USD	30/04/43	5,75	FIXED	2 000 000 000	5,3	105,7	108,4	5,2	200 000
KazMunayGas National Co JSC	BB+	Energy	USD	07/11/44	6	FIXED	1 000 000 000	6,7	91,0	93,5	6,5	200 000
KazMunayGas National Co JSC	BB+	Energy	USD	19/04/47	5,75	FIXED	1 250 000 000	6,1	95,3	96,2	6,0	200 000
KazTransGas JSC	BBB-	Utilities	USD	26/09/27	4,375	FIXED	750 000 000	5,0	95,6	96,3	4,9	200 000
Nostrum Oil & Gas Finance BV	B	Energy	USD	25/07/22	8	FIXED	500 000 000	7,5	101,9	102,3	7,4	200 000
Tengizchevroil Finance Co International Ltd	BBB	Energy	USD	15/08/26	4	FIXED	1 000 000	4,9	93,9	95,7	4,6	200 000
Zhaikmunai LLP	B	Energy	USD	13/11/19	7,125	FIXED	102 396 000	#N/A N/, #N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/,		150 000
Zhaikmunai LLP	B	Energy	USD	14/02/19	6,375	FIXED	400 000	#N/A N/,	99,8	100,5	#N/A N/,	200 000
Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	BBB-	Industrials	USD	17/11/27	4,85	FIXED	780 000	4,8	100,3	100,8	4,8	200 000

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

Риск и доходность облигаций

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 выше рейтинг и 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, с низким суверенным кредитным рейтингом могут допустить дефолт и, соответственно, имеют 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)

Выпуск акций и облигаций

1. Решение о выпуске акций и облигаций принимается Советом директоров Компании.
2. Компания подает в уполномоченный орган (Национальный Банк) заявление на регистрацию выпуска и проект проспекта эмиссии.
3. Регистрация эмиссии акций и требования к проспекту регулируются Постановлением Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 30 июля 2005 года № 268 Об утверждении Правил государственной регистрации выпуска объявленных акций, утверждения отчета об итогах размещения акций и аннулирования выпуска акций.
4. При дополнительном размещении акций по закону о Рынке ценных бумаг действующие акционеры имеют право преимущественной покупки для своей сохранения доли в Компании.
5. Регистрация эмиссии облигаций и требования к проспекту регулируются Правилами государственной регистрации выпуска негосударственных облигаций (облигационной программы), рассмотрения отчетов об итогах размещения и погашения негосударственных облигаций, а также аннулирования выпуска облигаций, утвержденные постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 29 апреля 2016 года № 115.
6. Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан "Об утверждении Требований к эмитентам и их ценным бумагам, допускаемым (допущенным) к обращению на фондовой бирже, а также к отдельным категориям списка фондовой биржи и внесении изменений в некоторые нормативные правовые акты Республики Казахстан по вопросам регулирования рынка ценных бумаг " от 27 марта 2017 года № 5.

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 возвратности дохода
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

Спасибо за внимание!



Крупнейший управляющий инвест фондами



Единственный управляющий с рейтингом А+



Крупнейший частный акционер биржи



15 лет безупречной репутации на рынке

АО «Сентрас Секьюритиз»

Алматы, 050008 ул. Манаса, 32А

SAT Бизнес Центр, 2 этаж, офис 201

Тел.: +7 727 259 88 77

Факс: +7 727 259 88 77 вн. 400

mail@centras.kz www.cesec.kz

Настоящий документ подготовлен исключительно в порядке информации и не является предложением или приглашением осуществлять подписку, покупку или продажу в отношении каких-либо ценных бумаг.

Информация и заключения, указанные в настоящем документе, основываются на источниках, которые считаются надежными, однако АО «Сентрас Секьюритиз» не может гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность таких данных и не принимает на себя никакой ответственности за любые убытки, возникшие в связи с каким-либо использованием настоящего документа или его содержания. Данные, указанные в настоящем документе, представляют собой данные по состоянию на дату настоящего документа и могут быть изменены без направления какого-либо уведомления об этом.

АО «Сентрас Секьюритиз» не берет на себя обязательство регулярно обновлять и/или исправлять информацию, содержащуюся в данном документе.

АО «Сентрас Секьюритиз» не несет ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе.

НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ ПРЕДОСТАВЛЯЕТСЯ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ДЛЯ ЦЕЛЕЙ ОЗНАКОМЛЕНИЯ И НЕ ПОДЛЕЖИТ ВОСПРОИЗВЕДЕНИЮ, РАСПРОСТРАНЕНИЮ ИЛИ ПЕРЕДАЧЕ КАКОМУ-ЛИБО ИНОМУ ЛИЦУ, БУДЬ ТО ПРЯМО ИЛИ КОСВЕННО, ИЛИ ОПУБЛИКОВАНИЮ, БУДЬ ТО ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ ЧАСТИЧНО, ДЛЯ КАКИХ БЫ ТО НИ БЫЛО ЦЕЛЕЙ.

ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ, НЕ ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ РЕКЛАМЫ, ПРЕДЛОЖЕНИЯ ИЛИ ПРИГЛАШЕНИЯ В АДРЕС НЕОГРАНИЧЕННОГО КРУГА ЛИЦ ПРЕДЛАГАТЬ, ПРОДАВАТЬ, ПОКУПАТЬ, ОБМЕНИВАТЬ ИЛИ ПЕРЕДАВАТЬ КАКИЕ-ЛИБО ЦЕННЫЕ БУМАГИ И НЕ ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ ПРЕДЛОЖЕНИЯ КАКИХ-ЛИБО ЦЕННЫХ БУМАГ.