



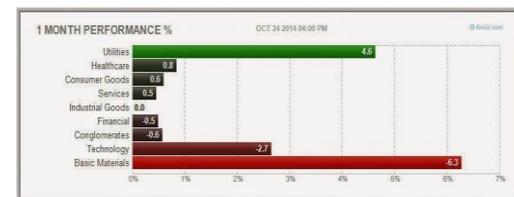
Альтернативы есть всегда: акции и облигации

Талгат Камаров, АО «Сентрас Секьюритиз»

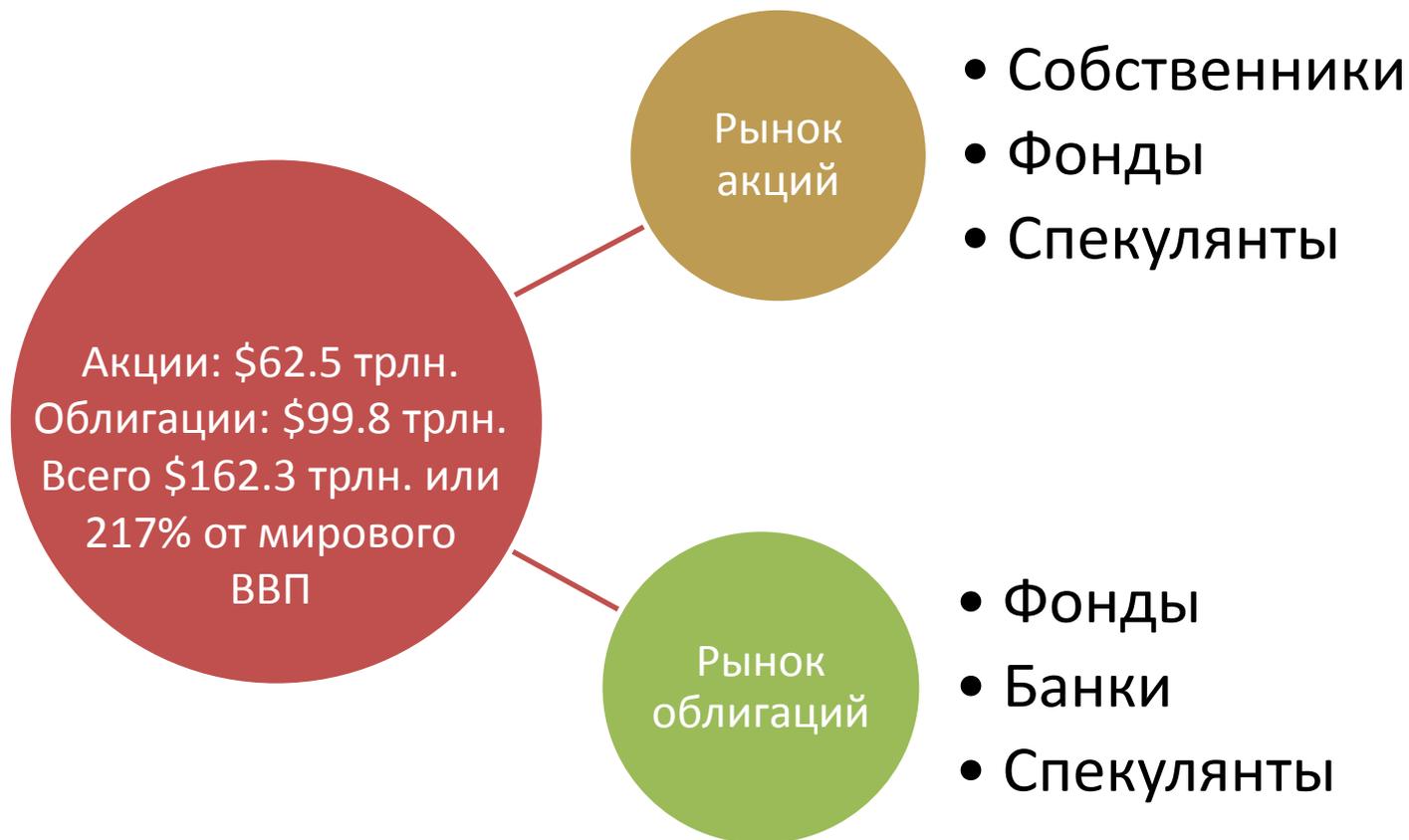
2018

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



Структура рынка капитала



Инфраструктура рынка

Фондовый рынок

Эмитенты

Компании

Акции

Облигации

Государство

Облигации

KASE



Инвесторы

Институты

Фонды

Страховые
компании

Банки

Розница

Брокеры

Частные
инвесторы

Юридические
лица



Регулятор
Национальный Банк Казахстана

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)

Сопротивление

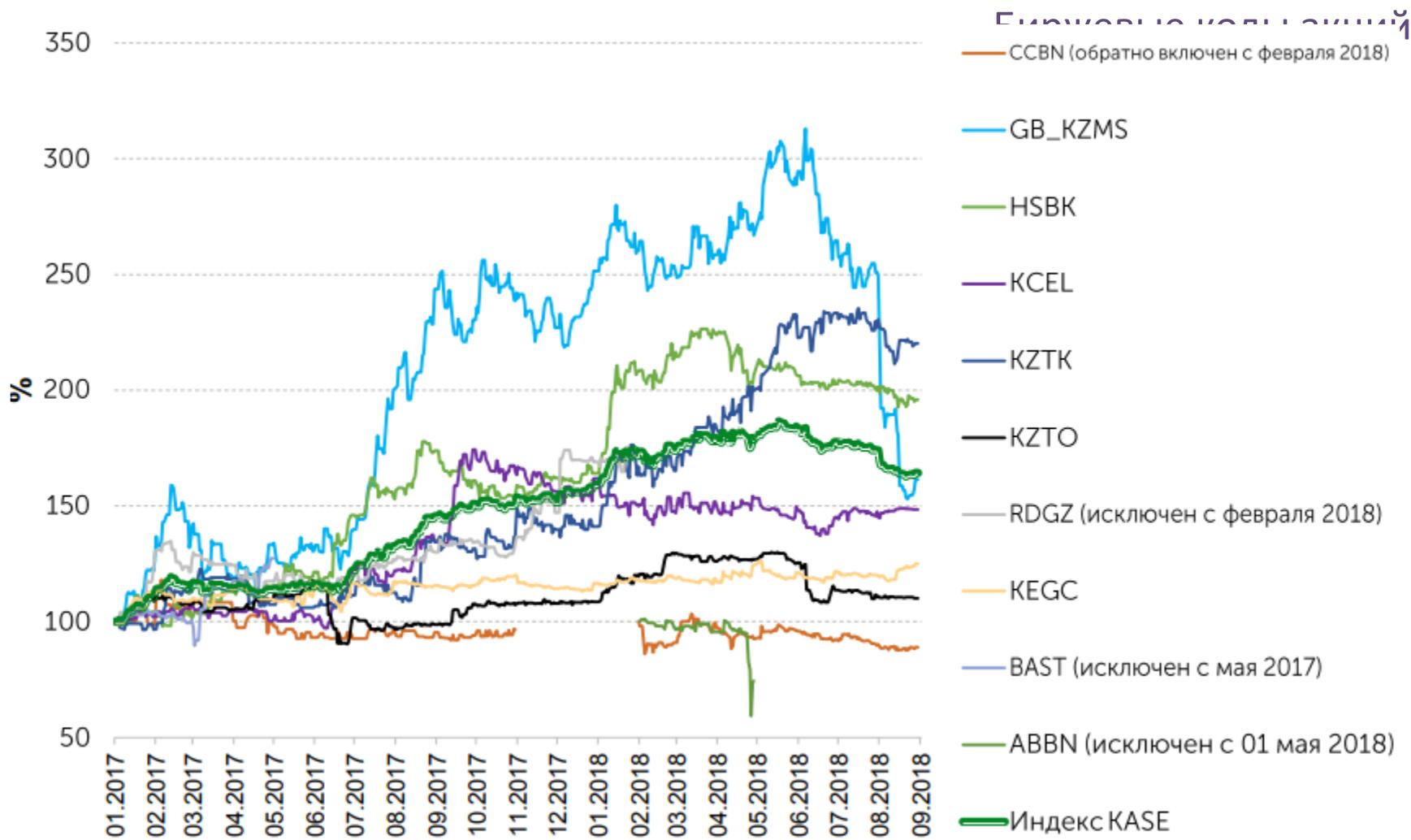
Bid	Price	Ask
	1.34961	0.1
	1.34936	2236.17
	1.34926	2000
	1.34914	1000
	1.34911	50
	1.34909	600
	1.34907	150
	1.34906	60
	1.34905	400
	1.34904	90
	1.34903	350
	1.34902	585
	1.34901	358
	1.34900	295
	1.34899	82
	1.34898	8
10	1.34897	
30	1.34896	
32	1.34895	
88	1.34894	
133	1.34893	
100	1.34892	
180	1.34891	
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	

Продавцы

Покупатели

Поддержка

Динамика биржевых цен акций



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



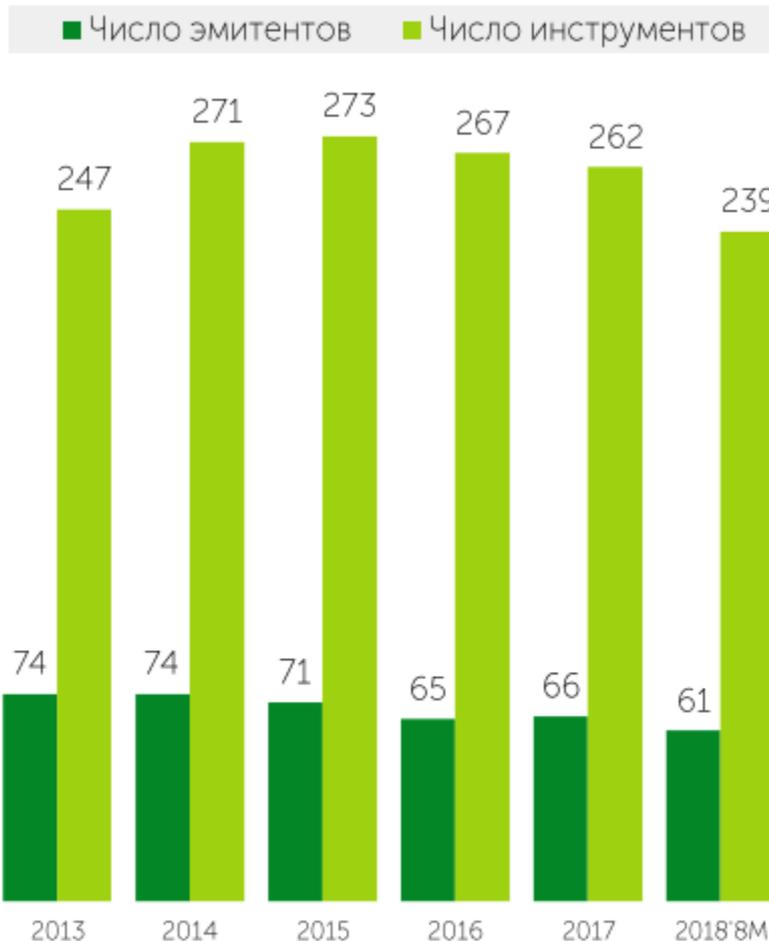
Centras
SECURITIES

Казахстанский рынок облигаций

Объем корпоративного долга в обращении, трлн KZT



Объем торгов, млрд KZT



Источник: KASE

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

Преимущество облигаций перед кредитом

- 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

Эмитент	Рейтинг	Погашение	Купон	Доходность	В обращении	ISIN
ATF Capital BV	NR	Бессроч	9,854	10,7	100 000 000	XS0274618247
Bank CenterCredit JSC	NR	Бессроч	8,341	9,0	241 794 000	XS0245586903
Development Bank of Kazakhstan JSC	BB+	03/06/20	6,500	3,5	100 000 000	XS0220743776
		10/12/22	4,125	4,4	1 425 000 000	XS0860582435
		23/03/26	6,000	5,0	106 666 000	XS0248160102
Eastcomtrans LLP	NR	22/04/22	8,000	10,3	100 000 000	XS0918292151
ForteBank JSC	B	15/12/24	11,750	9,0	192 213 125	XS1153772725
	NR	30/06/22	14,000	7,9	102 396 000	USY2497PAD51
Halyk Savings Bank of Kazakhstan JSC	BB	21/12/22	5,500	5,4	750 000 000	XS0867573890
	BB-	28/01/21	7,250	4,2	500 000 000	XS0583796973
KazAgro National Management Holding JSC	BB+	22/05/19	3,255	0,1	819 018 000	XS1070363343
		24/05/23	4,625	5,0	1 000 000 000	XS0934609016
Kazakhstan Government International Bond	BBB-	14/10/24	3,875	3,6	1 500 000 000	XS1120709669
		14/10/44	4,875	4,7	1 000 000 000	XS1120709826
		21/07/25	5,125	3,8	2 500 000 000	XS1263054519
		21/07/45	6,500	4,9	1 500 000 000	XS1263139856
Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	BB+	20/06/22	3,638	2,2	185 000 000	CH0246199050
	BBB-	17/11/27	4,850	5,0	780 000	XS1713475132
KazMunayGas National Co JSC	BB+	07/11/44	6,000	6,3	1 000 000 000	XS1134544151
		19/04/22	3,875	4,0	500 000 000	XS1595713279
		19/04/27	4,750	4,8	1 000 000 000	XS1595713782
		19/04/47	5,750	5,9	1 250 000 000	XS1595714087
		30/04/23	4,400	4,3	1 000 000 000	XS0925015074
KazTransGas JSC	BBB-	24/04/25	4,750	4,5	500 000 000	XS1807299174
		24/04/30	5,375	5,2	1 250 000 000	XS1807300105
KazTransGas JSC	BBB-	26/09/27	4,375	5,0	750 000 000	XS1682544157

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.