

# Қазақстанның қор нарығына шолу

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

2022 жылғы қаңтар-қыркүйек

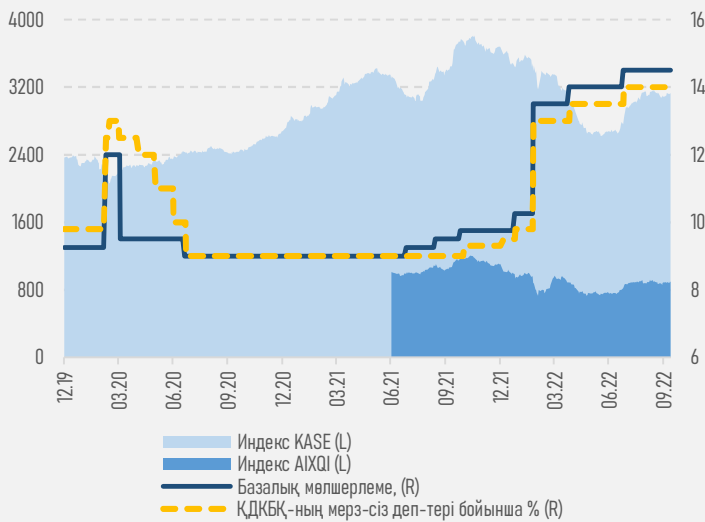
# Кезеңнің негізгі тенденциялары:

- Терең құлдыраудан кейін елдің қор индекстері күшті корпоративтік есептілік, дивидендік төлемдер, акцияларды сатып алу, жеке корпоративтік оқиғалар және оң рейтингтік әрекеттер аясында қалпына келе бастады.
- Жергілікті минимумдардан алынған баға KASE индексі 17,8% - ға өсті, ал AIXQI 17,6% - қайтара алды. Соған қарамастан, биылғы үш тоқсанның қорытындысы бойынша екі индекс те тиісінше 16 және 23% - ға төмендеді.
- Индекстердің төмендеуіне қарамастан, бөлшек инвесторлар базасы қарқынды өсуді жалғастырды. 9м22 елімізде (KASE+AIX) жеке тұлғалардың 477 мың жаңа инвестициялық шоттары ашылды (+126%).
- Олардың жалпы саны 854 мыңға дейін өсті, оның 48% немесе 414 мыңы AIX Орталық бағалы қағаздар депозитарийіне (AIX CSD) тиесілі.
- Сауда-саттық бөлшек инвесторлардың тартылуын арттыру бойынша одан әрі қадам олардың нарықта қатысуының өсуі болуы мүмкін (н-р, сауда-саттық көлемінің үлесі, шоттардағы қаражаттың орташа мөлшерінің өсуі).

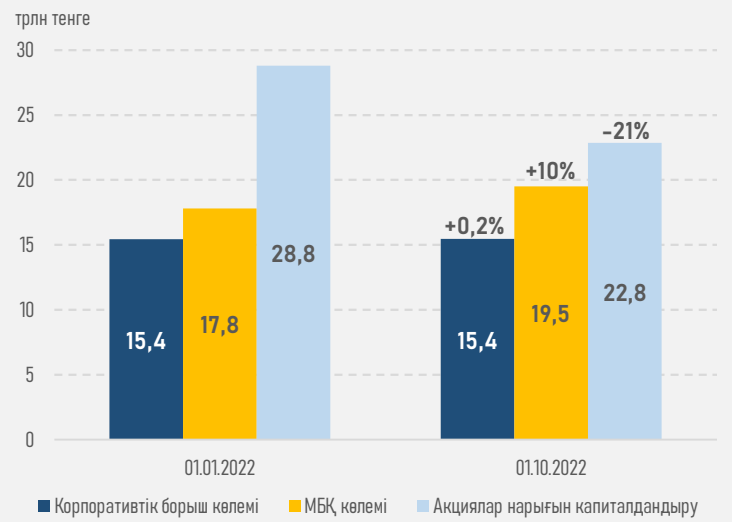
- Базалық кірістілік мөлшерлемесінің өсуі аясында МБҚ "қысқа соңында" 275-525 пунктке өсті, бірақ 25-120 пункт шегінде "ұзақ" төмендеді. Тиісінше, тәуекелсіз қысқы "өркеш" пішінге ие болды.
- Мұндай жағдайда " ұзақ " корпоративтік облигацияларды орналастыру өте қиын, ал " қысқа " облигациялардың жоғары құны эмиссиялық белсенділікті тежеді. Корпоративтік облигацияларды орналастыру көлемі 35% - ға немесе Т240 млрд-қа, Т443 млрд-қа дейін төмендеді.
- Эмиссиялық белсенділікті негізінен квазимемлекеттік сектор мен МҚҰ өкілдері қолдады.
- Сонымен қатар, нарықта пайыздық мөлшерлемелердің ауытқуынан сақтандыру ретінде әрекет ететін "флоатерлер" (өзгермелі мөлшерлеме облигациялары, TONIA+маржа) ұсынысы өсуде.
- Резидент еместердің МБҚ-дан шығуы бәсеңдеді: үшінші тоқсанда олардың салымдарының көлемі Т98,2 млрд (-21%) төмендеді, ал жартыжылдық қорытындысы бойынша төмендеу Т317,2 млрд (-40%) құрады.

## Нарықтың негізгі көрсеткіштері \*

### KASE және AIXQI Индекстері

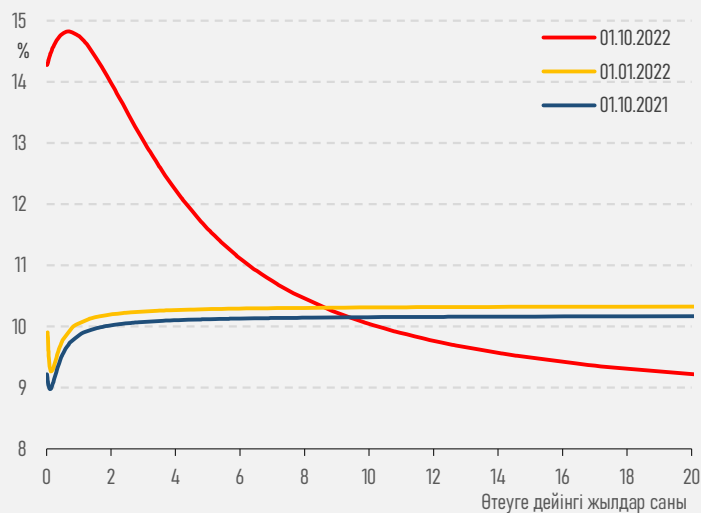


### Капиталдандыру динамикасы

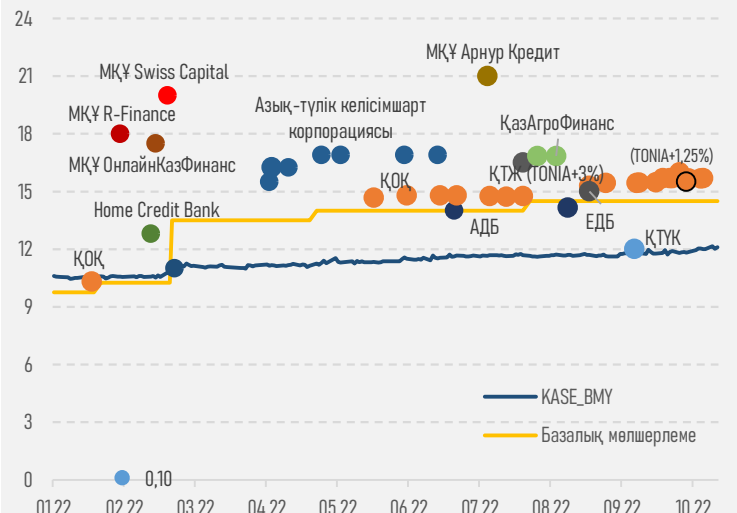


## Эмитенттер мен инвесторлар үшін шарттар

### Тәуекелсіз қысқы



### Корпоративтік облигациялардың кірістілігі

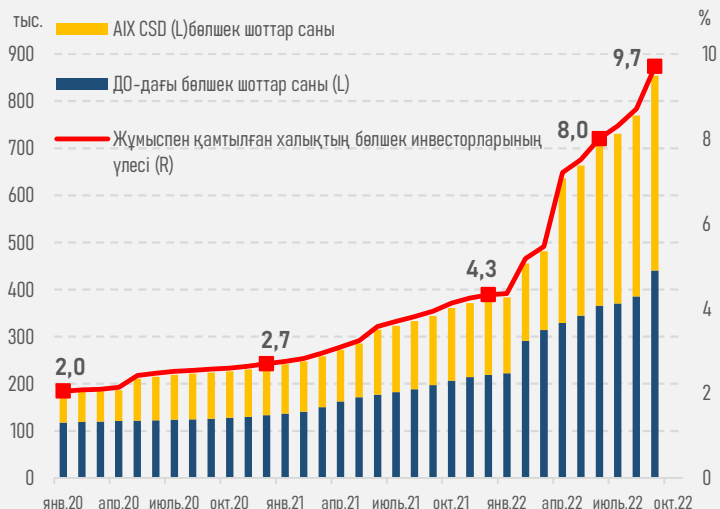


\* Деректер көздері: ҚР Ұлттық Банкінің сайттары, AIX, KASE

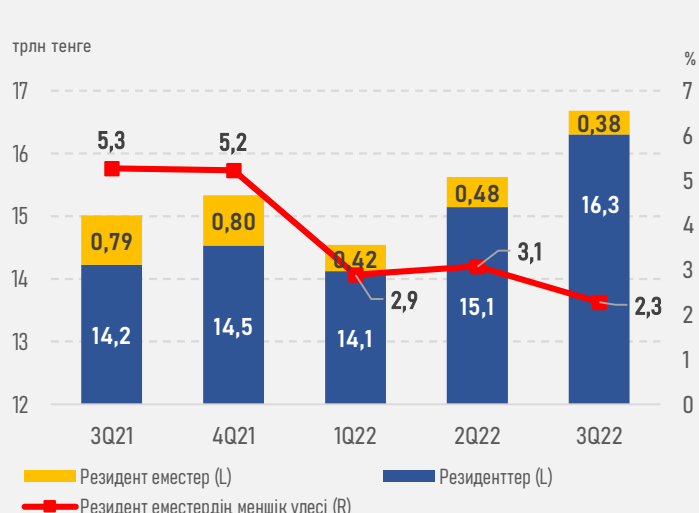
© Қазақстан қаржыгерлерінің қауымдастығы, 2022

# Бағалы қағаздар нарығындағы инвесторлардың қызметі \*

## Елдегі бөлшек шоттар саны

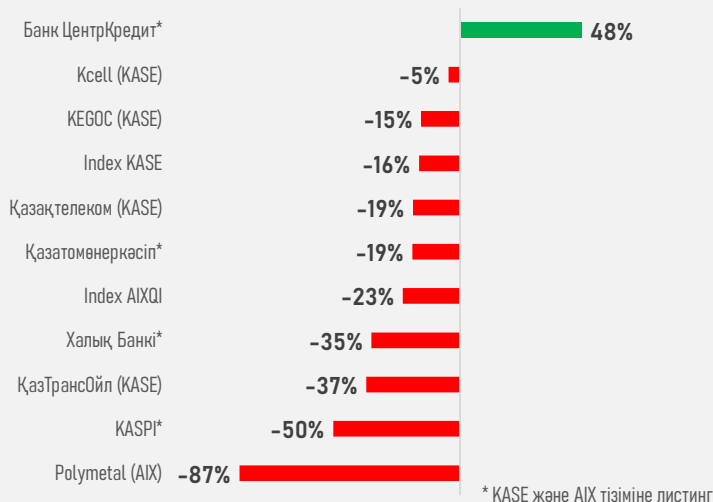


## Резидент еместердің МБҚ иелену үлесі

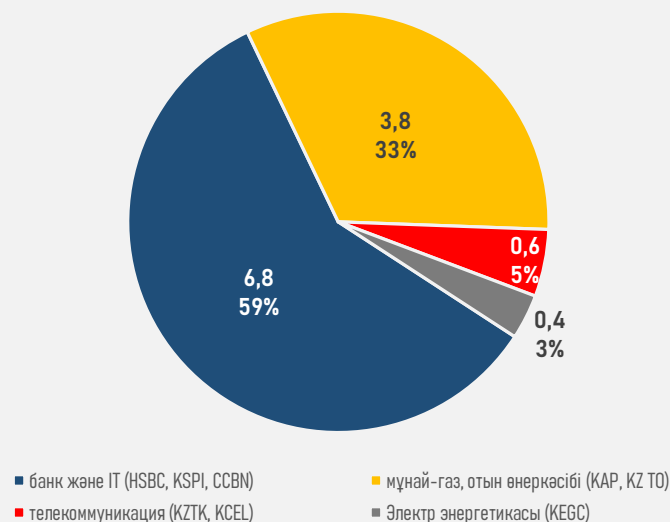


# KASE индексі және АИХ биржасы құралдарының өзгеруі, нарықтың салалық құрылымы \*

## 9M22 үшін өсу және құлдырау көшбасшылары



## Капиталдандыру бойынша нарықтың салалық құрылымы, Т трлн



\* Деректер көздері: ҚР Ұлттық Банкінің, ЦД, АИХ, KASE сайттары

© Қазақстан қаржыгерлерінің қауымдастығы, 2022

## Резюме

Елеулі "серпіліске" қарамастан, қазақстандық "көк фишкалардың" ағымдағы баға белгілеулері жоғары дивидендтік төлемдері бар сапалы қағаздардан орта және ұзақ мерзімді инвестициялар портфелін қалыптастыру үшін жақсы мүмкіндік береді.

Бұл ретте 2022 жыл елімізде жеке тұлғалардың жаңа инвестициялық шоттарын ашу бойынша рекордтық жыл болатыны анық (биыл бөлшек сауда базасы екі есе өсті). Қазақстандық бағалы қағаздар нарығын дамытудың келесі кезеңі бөлшек инвесторлардың тартылуын арттыру (сауда-саттық көлеміндегі бөлшек сауда үлесінің өсуі, шоттардағы қаражаттың және брокерлік қызмет көрсетудегі жиынтық активтердің орташа мөлшерінің ұлғаюы) болуы мүмкін.

Бұл жағдайда қор нарығының өтімділігін арттыра алатын, ел экономикасын ұзақ мерзімді қаржыландырудың қосымша көзі

бола алатын бөлшек инвесторлардың қаражаты – жаңа тауашаның пайда болуы туралы айтуға болады.

Ұсыныс жағына келетін болсақ, Қазақстанда шағын және орта капиталдандыру компанияларының нарығы мүлдем жоқ, ал нарықтың салалық құрылымы әлсіз әртарапандырылған ретінде сипатталады.

Осыған байланысты салалық құрылымның әртүрлілігін қолдау және қор нарығының жоғары шоғырлануын төмендету туралы мәселе туындайды.

Осы тұрғыда ҚМГ IPO-ның соңғы сатысында тұрған мемлекеттік меншікті жеке ортаға шығару үшін жаңа серпін беретінін және экономиканы мемлекет иелігінен алуға бағытталған бұл қадам біржолғы сипатта болмауы тиіс екенін атап өтеміз.