

Обзор фондового рынка Казахстана

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ

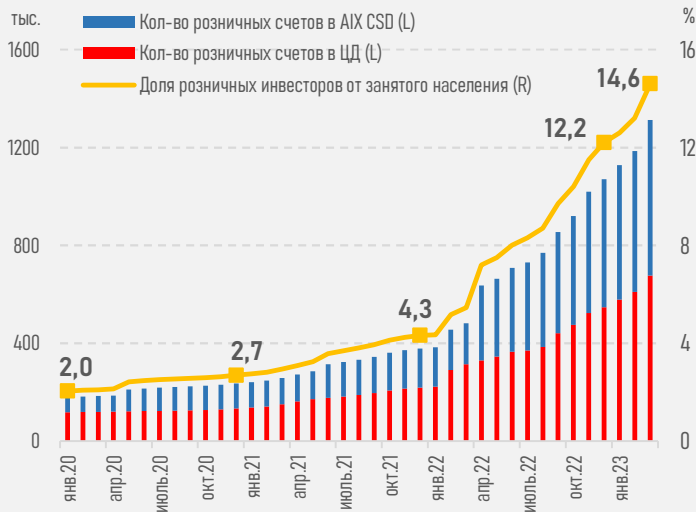


АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

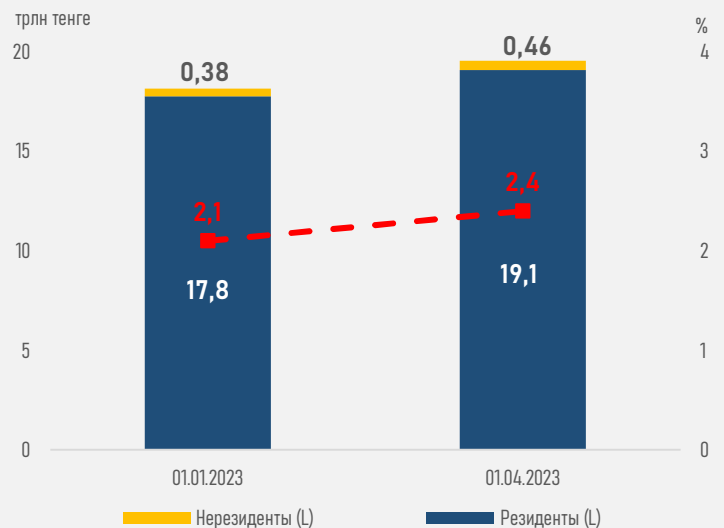
итоги 1 квартала 2023 года

Активность инвесторов на рынке ценных бумаг*

Количество розничных счетов в стране

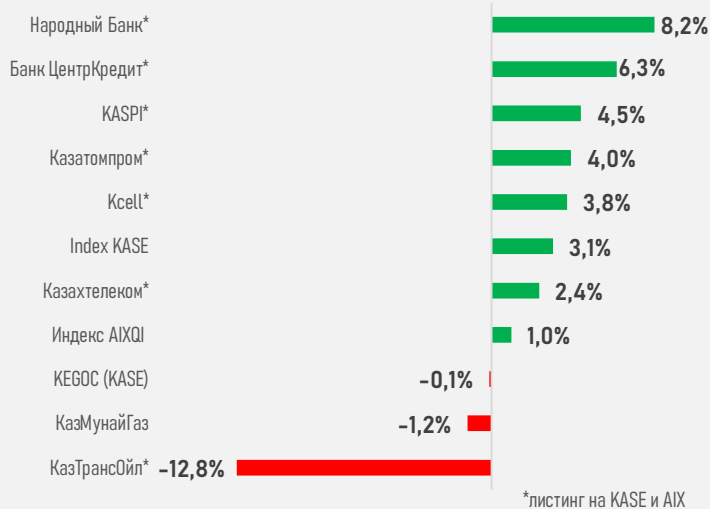


Доля владения ГЦБ нерезидентами



Изменения инструментов индекса KASE и биржи АИХ, инвесторская база*

Лидеры роста и падения



Доли основных категорий инвесторов на вторичном рынке акций**



* Источники данных: сайты Национального банка РК, ЦД, АИХ, KASE

** Ассоциация финансистов Казахстана, 2023

Резюме

После довольно сильного снижения в прошлом году фондовый рынок страны умеренно восстанавливается на ожиданиях завершения глобального цикла повышения ставок, сильных финансовых результатов компаний и предстоящих дивидендных выплат. Отметим, что 7 из 9 входящих в индекс компаний могут выплатить крупные суммы (совет директоров Kcell рекомендовал их не выплачивать, а БЦК многие годы не делал выплат по простым акциям). Кроме того, устойчивое снижение инфляции в США повышает вероятность дальнейшего улучшения аппетита к риску и глобального спроса на тенговые активы.

Соответственно, перспективы фондовых площадок выглядят заметно лучше, чем в начале года, а восстановительная динамика может ускориться при дальнейшем снижении инфляции, разворота денежно-кредитных условий и избежания рецессии в мировой экономике.

Между тем в отдельных сегментах рынка отмечается высокая концентрация (в объеме торгов на вторичном рынке акций, размещении корп. облигаций, отраслевой структуре капитализации фондового рынка), что отражает недостаточную диверсификацию экономики страны и острую необходимость её трансформации и диверсификации, в т. ч. через продолжение вывода в конкурентную среду компаний квазигоссектора (на текущий год не запланировано ни одного IPO).

В то же время высокий прирост числа розничных игроков на рынке, наблюдаемый с начала 2020 года, может замедлиться как ввиду эффекта «высокой базы», исчерпания драйверов роста, так и потенциального сохранения высоких ставок в системе ввиду растущих внутренних проинфляционных рисков (бюджетный стимул, повышение цен на ГСМ и тарифов на ком. услуги не были учтены в инфляционных ожиданиях). Кроме того, глубина участия казахстанцев на рынке останется невысокой без серьезного улучшения реальных доходов граждан.