

Обзор фондового рынка Казахстана

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

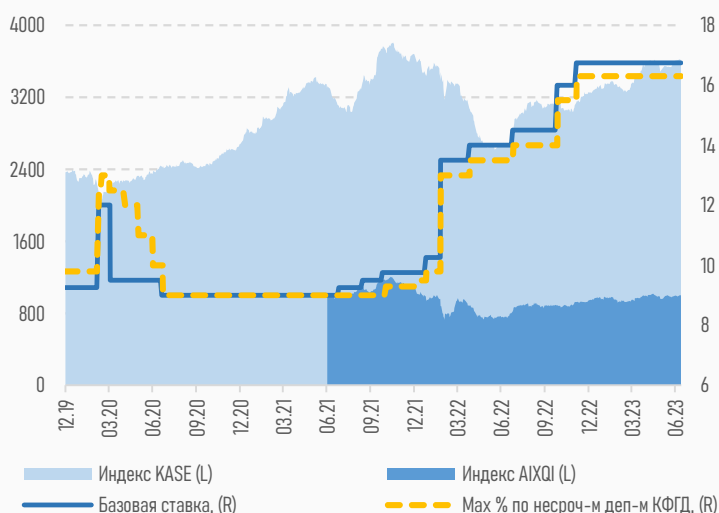
итоги первого полугодия 2023 года

Ключевые тенденции периода:

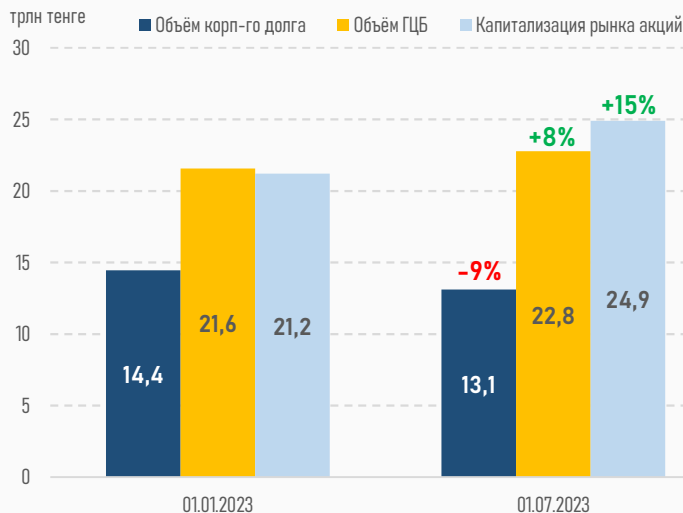
- На фоне продолжающегося восстановления аппетита к риску индекс KASE завершил первое полугодие двузначным ростом на 10,9%, темпы увеличения индекса AIXQI были в два раза меньше – на 5,9%.
- Наибольшим спросом у локальных инвесторов в первом полугодии пользовались акции Народного Банка (+29,7%), КазТрансОйла (+14,8%) и Kaspi (+12,7%). Отметим, в текущем году все три организации существенно увеличили выплаты дивидендов на одну акцию.
- Суммарный объем торгов индексными акциями (KASE+AIX) составил ₸145 млрд, где преобладающую долю в 77% занимают акции КМГ (₸111,2 млрд). Далее следуют долевые инструменты Народного Банка (7,7% или ₸9,2 млрд) и Казатомпрома (6,4% или ₸6,3 млрд).
- Между тем прирост розничной базы в ЦД резко замедлился во втором квартале (+6 тыс. против +129 тыс. в первом квартале – 135 тыс. за полугодие), но сохранил взрывной рост на AIX (+219 тыс. против +113 тыс. в первом квартале – 333 тыс. за полугодие). Таким образом, общее число счетов возросло до 1,5 млн с небольшим превалярованием в AIX CSD (56% всех счетов, оставшиеся 44% – в ЦД).
- На фоне восстановления фондового рынка и высокого интереса розничных инвесторов суммарные активы под управлением инвестиционных компаний выросли с н.г. на ₸227 млрд или 26,4% и составили ₸1,1 трлн. Однако в доле от ВВП эта сумма снизилась до 1% с показателя в 1,2% на начало 2022 года.
- Безрисковая кривая сохранила инвертированную форму, но короткий участок кривой (до 2 лет) вырос на 35–140 б.п. ближе к уровню базовой ставки, а её наклон на длинном участке (10–20 лет) вырос на 190–260 б.п., вероятно, отражая ожидания более длительного периода высоких ставок в системе.
- Аналогично индекс доходности корпоративных облигаций (KASE_BMY) с начала года вырос на 134 б.п. – до 14,0% годовых.
- Несмотря на более жесткие финансовые условия, объемы размещения корпоративных облигаций выросли до ₸742 трлн (в 5,7 раза), поддерживаемые высокой активностью отдельных представителей квазигоссектора, МФО, БВУ (см. ниже).
- Вложения нерезидентов в ГЦБ РК, в особенности в ноты НБРК (упали в два раза), остаются крайне волатильными и сильно подвержены изменениям в ожиданиях направленности монетарной политики Фрезерва.
- Ожидаемое начало цикла снижения процентных ставок внутри страны, неоднозначная ситуация на рынке жилья вкупе с последними изменениями в законодательстве (с 1 июля казахстанцы могут передавать до 50% от суммы своих пенсионных накоплений частным управляющим инвестиционным компаниям) могут послужить фактором дополнительного притока ликвидности на фондовый рынок. Соответственно, потенциал дальнейшего восстановления «голубых фишек» во втором полугодии сохраняется.

Ключевые показатели рынка*

Индексы KASE и AIXQI

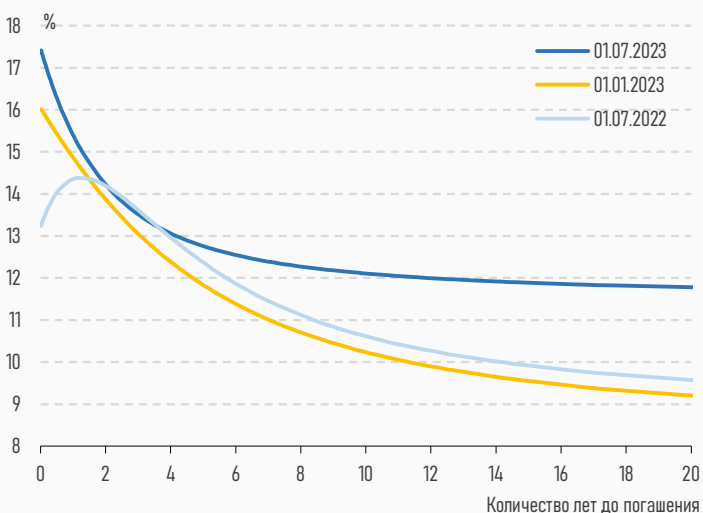


Динамика капитализации

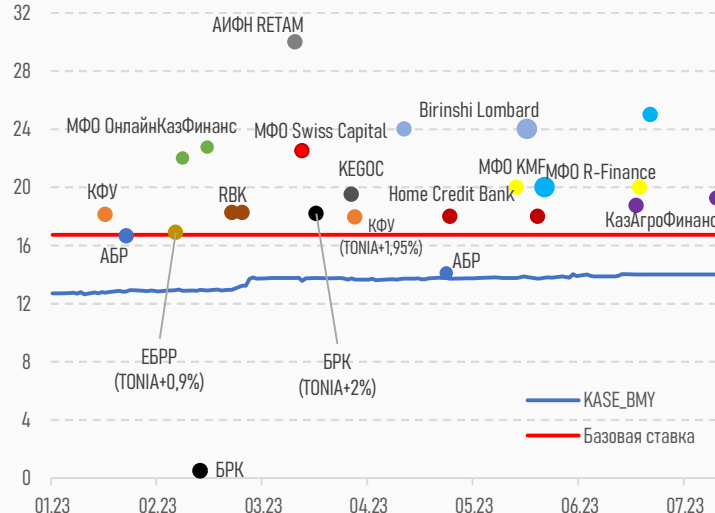


Условия для эмитентов и инвесторов*

Безрисковая кривая



Доходности корпоративных облигаций**

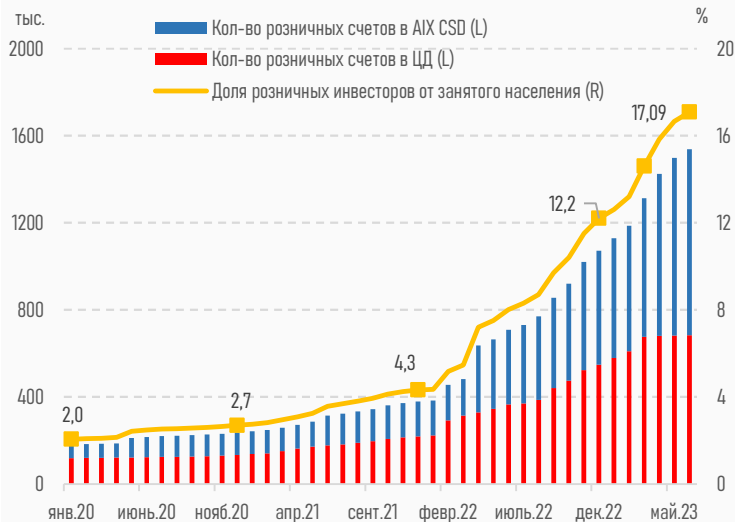


* Источники данных: сайты Национального банка РК, AIX, KASE

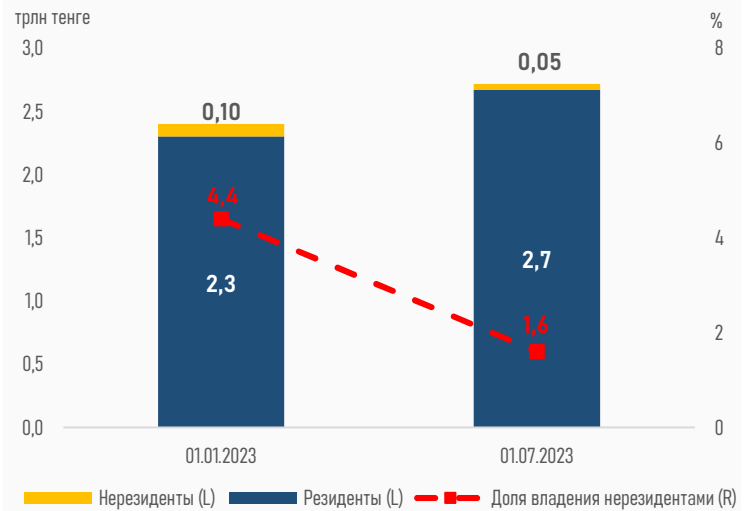
** каждый эмитент указан не более двух раз

Активность инвесторов на рынке ценных бумаг*

Количество розничных счетов в стране

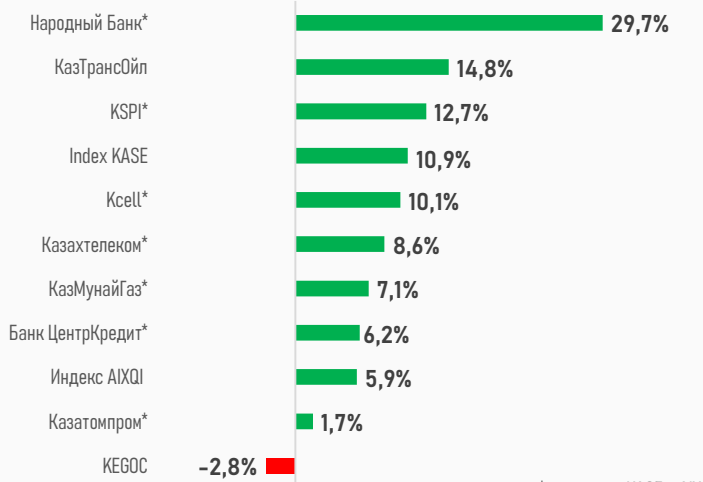


Доля владения нот НБРК нерезидентами



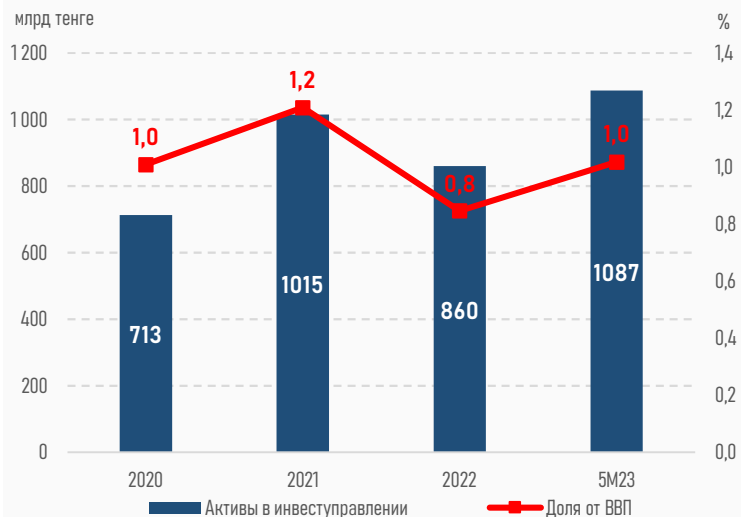
Изменения инструментов индекса KASE и биржи AIX, активы в инвеступравлении*

Лидеры роста и падения



*листинг на KASE и AIX

Активы под управлением УИП



© Ассоциация финансистов Казахстана, 2023

Резюме

Фондовый рынок страны умеренно восстанавливается на фоне сильных финансовых результатов компаний и увеличения дивидендных выплат, высокого роста розничной инвесторской базы и укрепления нацвалюты. На его рост также влияют ожидания начала снижения процентных ставок и падение активности на рынке жилья, сопровождающееся приостановкой роста цен на недвижимость.

На этом фоне суммарные активы под управлением инвесткомпаний выросли с начала года на 227 млрд тенге и составили 1,1 трлн тенге. Однако в доле от ВВП эта сумма составила всего 1%, снизившись с показателя в 1,2% на начало 2022 года. Для сравнения, в США показатель составляет 141%, во Франции – 96%, в Польше – 12%, в Турции – 4%.

Довольно низкими остаются и объёмы торгов на рынке акций в доле от ВВП — всего 0,3%, тогда как в странах ОЭСР показатель в среднем составляет 85%. Потенциал роста сохраняется значительным, с учётом легкости проведения транзакций, открытия брокерских счетов, постепенного роста финграмотности и благосостояния казахстанцев.

Вместе с тем последние изменения в законодательстве (с 1 июля казахстанцы могут передавать до 50% от суммы своих пенсионных накоплений частным управляющим инвестиционным компаниям) могут послужить фактором дополнительного притока ликвидности на фондовый рынок. Напомним, в УИП в период с 18 февраля 2021 г. до 1 июля т. г. переведено 8,9 млрд тенге, что составляет всего лишь 0,2% из общего объёма выведенных средств из ЕНПФ (3,6 трлн тенге).