

# Обзор фондового рынка Казахстана

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



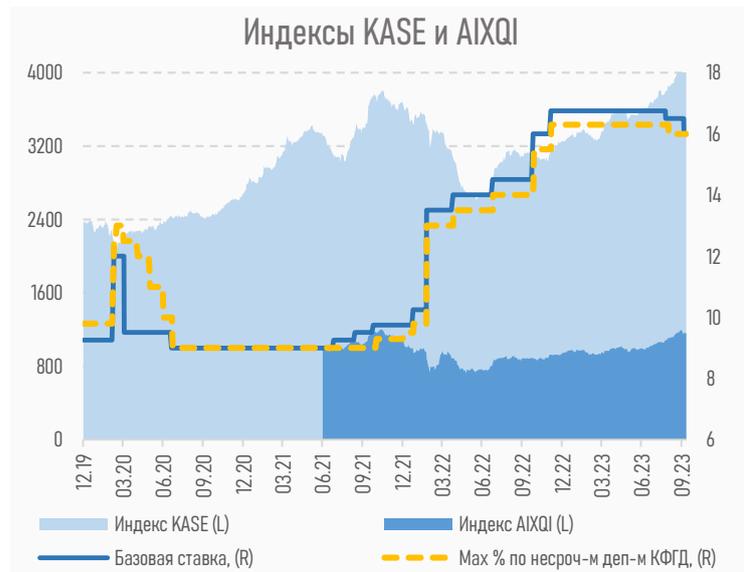
АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

итоги января-сентября 2023 года

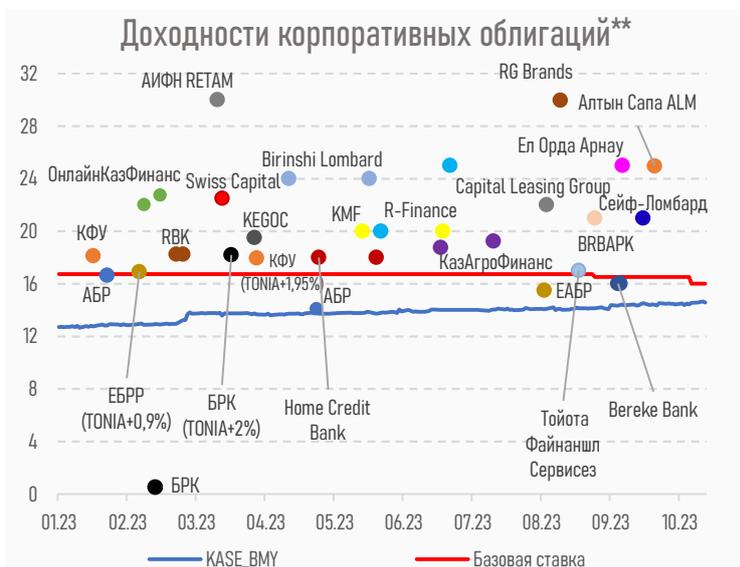
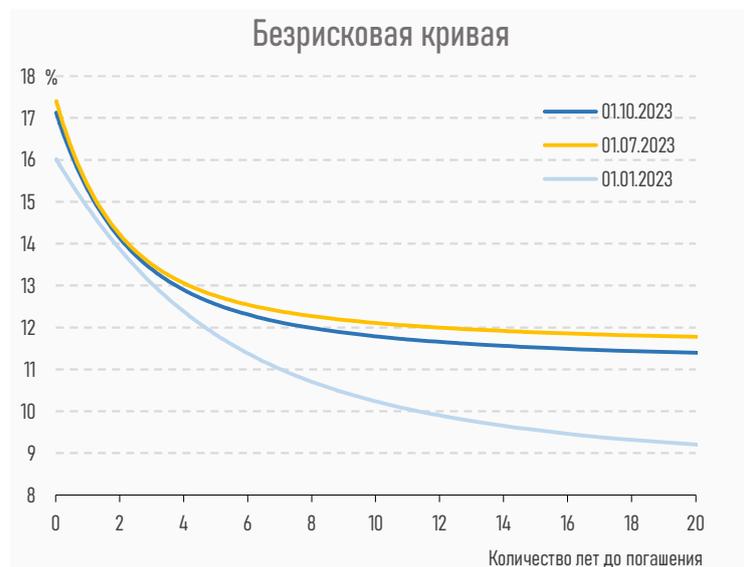
## Ключевые тенденции периода:

- Восстановительный рост локальных индексов в текущем году существенно опережает зарубежные площадки. По итогам января-сентября т.г. индекс KASE вырос на 26,2%, AIXQI – на 27,6%. Для сравнения, за аналогичный период Shanghai Composite прибавил 0,6%, STOXX Europe 600 – 5,2%, S&P 500 – 11,7%, Nikkei – 22,1%.
- Наибольшим спросом у локальных инвесторов в отчетном периоде пользовались акции Казатомпрома (+51,5%), Kaspi (+39,5%) и КМГ (+25,8%). Спрос поддерживался увеличением выручки и крупными выплатами дивидендов, а также дефицитом сырья на рынках нефти и урана.
- Суммарный объем торгов индексными акциями (KASE+AIX) составил ₸223 млрд, где преобладающую долю в 73% занимают акции КМГ (₸162 млрд). Далее следуют долевые инструменты Народного Банка (7% или ₸16 млрд) и Казатомпрома (6% или ₸14 млрд).
- Розничная инвесторская база росла быстрее на AIX (+593 тыс.), чем на KASE (+132 тыс.). Напомним, что на фоне сложной геополитической ситуации ряд компаний провели редомициляцию и листинг на МФЦА (Ozon, Polymetal, Fix Price).
- На фоне восстановления фондового рынка и высокого интереса розничных инвесторов суммарные активы под управлением инвесткомпаний выросли с начала года на ₸272 млрд или 31,6% и составили ₸1,1 трлн.
- После старта нормализации денежно-кредитных условий (в августе т.г.) доходности ГЦБ снизились на 10–30 пунктов на коротком конце и на 30–40 пунктов на ее длинном конце. При этом безрисковая кривая сохраняет обратную форму (более высокая доходность на коротком конце, убывающая по мере увеличения срока погашения бумаг, см. ниже).
- Несмотря на более жесткие финансовые условия, объемы размещения на первичном рынке ГЦБ (+66%) и корпоративных облигаций (+196%) заметно возросли для (1) финансирования дефицита бюджета и (2) на фоне высокой активности отдельных представителей квазигоссектора, МФО, БВУ (см. ниже).
- Планируемые изменения в налогообложении доходов от вложений в ГЦБ могут соответствующим образом влиять на их привлекательность для локальных институциональных инвесторов и возможности Минфина размещать внутренний долг.

## Ключевые показатели рынка\*



## Условия для эмитентов и инвесторов\*

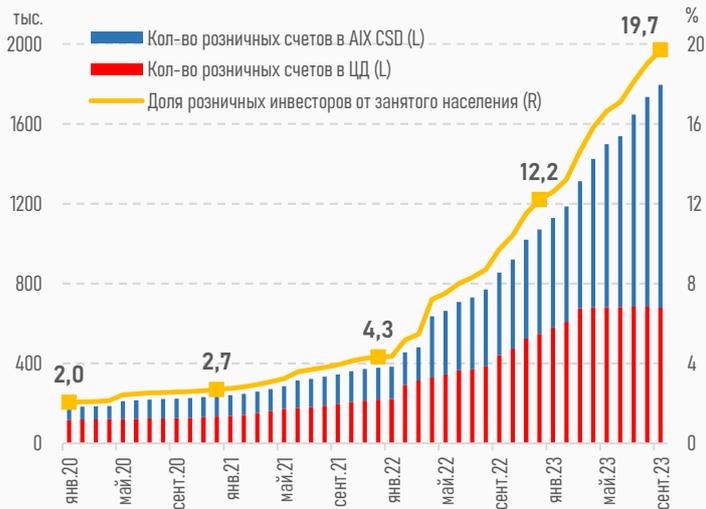


\* Источники данных: сайты Национального банка РК, AIX, KASE

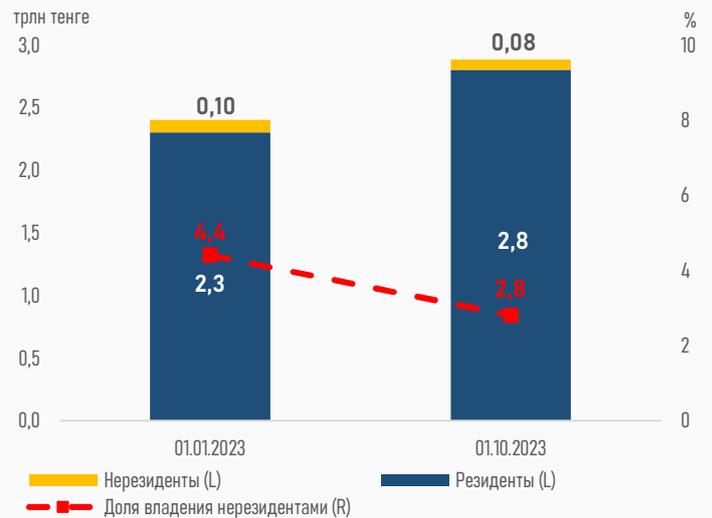
\*\* каждый эмитент указан не более двух раз

## Активность инвесторов на рынке ценных бумаг\*

### Количество розничных счетов в стране

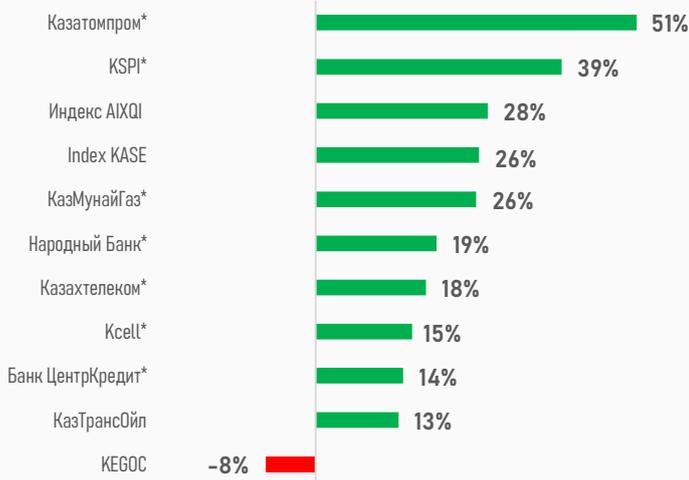


### Доля владения нот НБРК нерезидентами



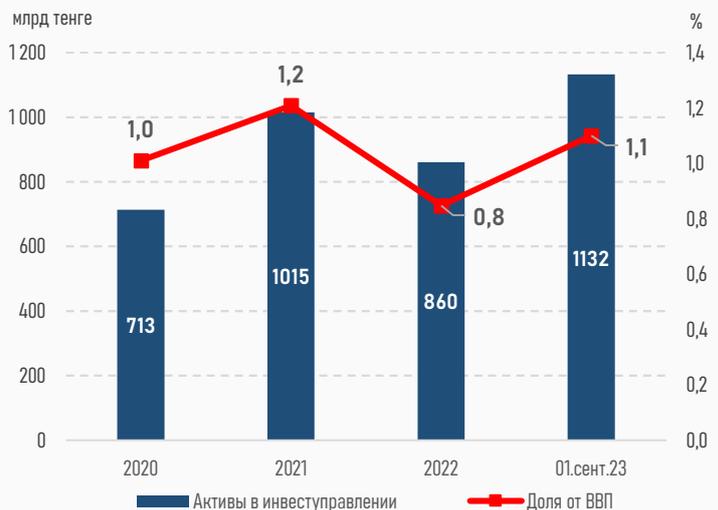
## Изменения инструментов индекса KASE и биржи АИХ, активы в инвеступравлении\*

### Лидеры роста и падения



\*листинг на KASE и АИХ

### Активы под управлением УИП



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

© Ассоциация финансистов Казахстана, 2023

## Резюме

На фоне растущего локального аппетита к риску фондовый рынок страны ускоренно восстанавливается при поддержке сильных финансовых результатов компаний и увеличения дивидендных выплат, высокого роста розничной инвесторской базы, а также старта цикла снижения процентных ставок.

На этом фоне суммарные активы под управлением инвесткомпаний выросли с начала года на 272 млрд тенге и составили 1,1 трлн тенге. В доле от ВВП эта сумма составила 1,1% против 0,8% на начало года. Потенциал для дальнейшего роста сохраняется значительным.

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 (активы под управлением УИП выросли с июля т.г. на 46%, с 8,7 до 12,7 млрд тенге).

Между тем планируемые изменения в налогообложении доходов от вложений в ЦБ могут иметь серьезные последствия для их привлекательности для локальных институциональных инвесторов и возможности Минфина размещать внутренний долг. Это, в свою очередь, может вынудить Минфин замещать внутренний долг привлечением внешнего долга и увеличением трансфертов из Нацфонда. Напомним, что в 2024–2025 гг. ведомству предстоит погасить крупные объемы еврооблигаций.

Вместе с тем актуальные поручения главы государства по проведению народных IPO компаний ФНБ «Самрук-Казына» (н-р, Air Astana, Qazaq Gaz) и проработке вопроса объединения потенциала двух бирж под единым управлением могут поддержать разнообразие отраслевой структуры рынка, снизить его высокую концентрацию, повысить его ликвидность и привлекательность, а также реализовать весь потенциал от синергии между двумя биржами.