

# Обзор фондового рынка Казахстана

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

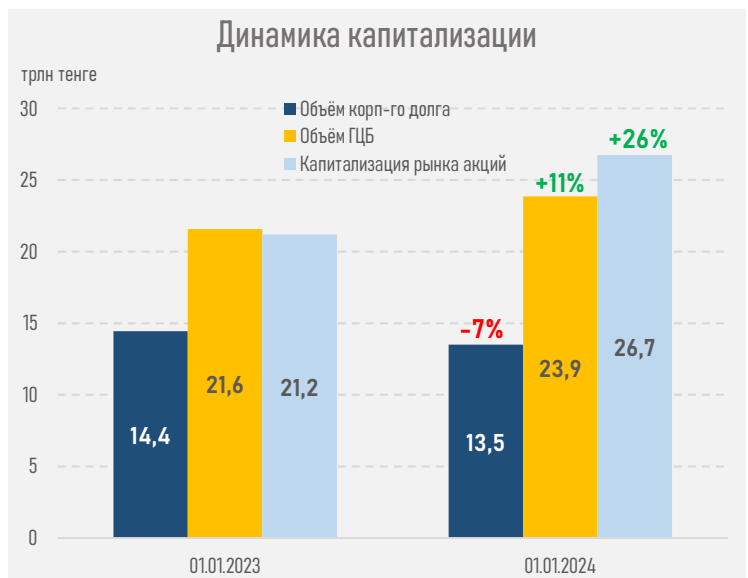
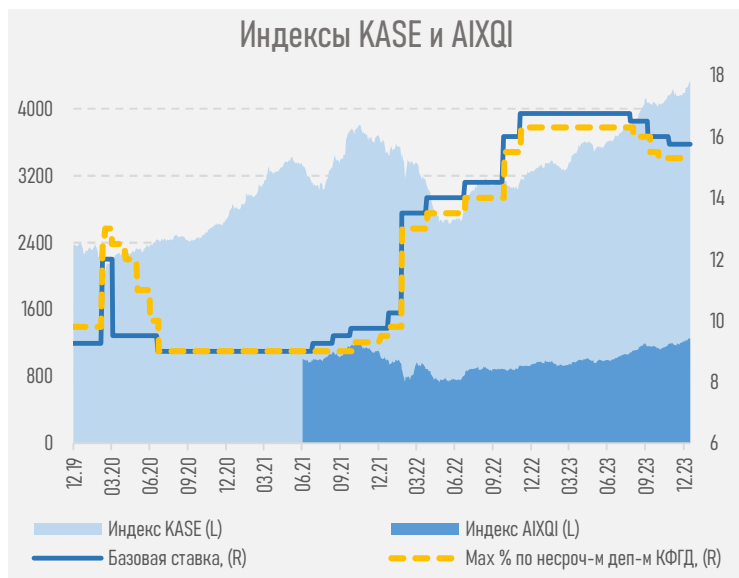
январь, 2024 год

## Ключевые тенденции периода:

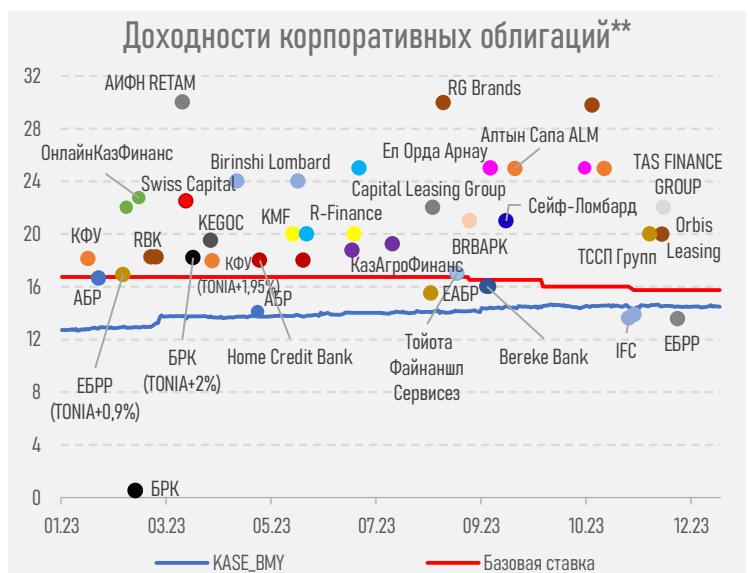
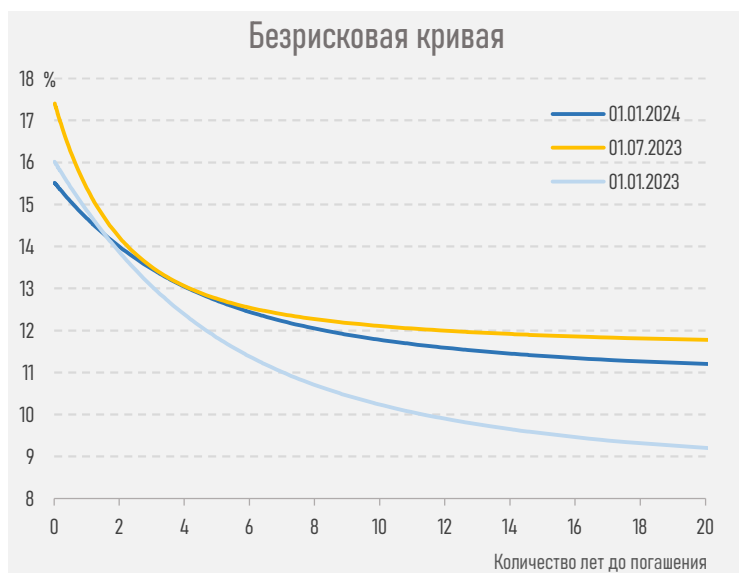
- Фондовые индексы страны в 2023 году отыграли все падение предыдущего года и вышли на новые исторические максимумы. Так, индекс KASE завершил год ростом на 29%, AIXQI — на 30%.
- Практически все локальные «голубые фишки» показали двузначный рост за период (см. ниже), за исключением акций KEGOC (-8%), снижение которых во многом обусловлено завышенными ожиданиями участников SPO.
- Двузначный прирост стоимости «голубых фишек» происходил на фоне старта цикла снижения базовой ставки, увеличения корпоративной прибыли и дивидендных выплат, благоприятных рейтинговых действий, высоких цен на товарном и сырьевом рынках.
- Розничная инвесторская база росла на фоне высокой активности банков по расширению клиентской базы, а также перевода портфелей в казахстанскую юрисдикцию. Напомним, что в условиях сложной геополитической ситуации ряд компаний провели редомициляцию и листинг на МФЦА (Ozon, Polymetal, Fix Price, Dodo Pizza).
- В результате общее количество розничных инвестсчетов в стране (без учета 1,7 млн омнибус счетов) превысило 2,2 млн, из которых 70% приходятся на Центральный депозитарий AIX (AIX CSD).

- Благодаря восстановлению фондового рынка и высокому интересу казахстанцев к инвестициям суммарные активы под управлением инвесткомпаний выросли по итогам 2023 года на ₸263 млрд или 30,6% и составили ₸1,1 трлн. Потенциал роста показателя остаётся значительным (активы составляют лишь 1,1% к ВВП).
- Между тем на фоне старта цикла снижения базовой ставки иностранные инвесторы практически полностью вышли из нот НБРК в конце прошлого года (вложения упали почти в 10 раз — до ₸10 млрд). Однако уже в начале т.г. наблюдается обратная динамика (вложения в ноты выросли на ₸40 млрд, в облигации Минфина — на ₸87 млрд), что может быть обусловлено ожиданиями скорого начала цикла снижения ставок Фредрезервом.
- После старта цикла снижения базовой ставки (в августе т.г.) доходности ГЦБ снизились на 50–190 пунктов на коротком конце и на 30–60 пунктов на ее длинном конце. Большой запас дальнейшего снижения сохраняется на коротком конце, что будет способствовать ее выравниванию к нормальной кривой.
- Несмотря на более жесткие финансовые условия, объёмы размещения на первичном рынке ГЦБ (+26%) и корпоративных облигаций (+2%) завершили год ростом для (1) финансирования дефицита бюджета и (2) на фоне высокой активности отдельных представителей квазигоссектора, МФО, БВУ (см. ниже).

## Ключевые показатели рынка\*



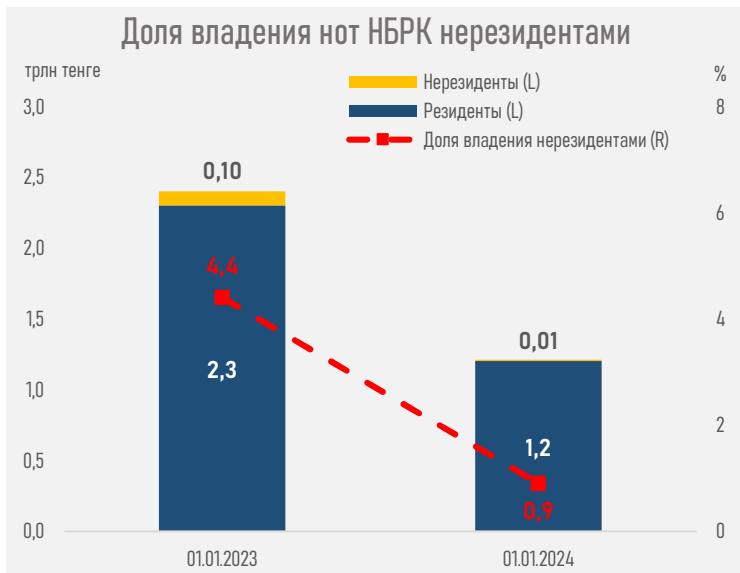
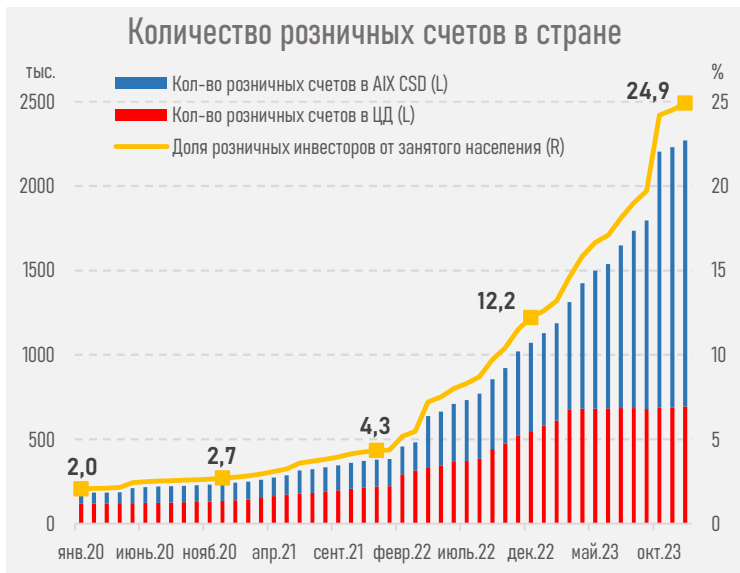
## Условия для эмитентов и инвесторов\*



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

\*\* каждый эмитент указан не более двух раз

## Активность инвесторов на рынке ценных бумаг\*



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



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

© Ассоциация финансистов Казахстана, 2024

## Резюме

Фондовый рынок страны выходит на качественно новый уровень в своём развитии, всё больше отвечая на потребности одних субъектов экономики в привлечении капитала, а других — в его размещении на выгодных условиях.

Отметим, что в 2023 году локальные инвесторы могли иметь двухзначную рентабельность своих инвестиций на фондовом рынке страны, как и, впрочем, на большинстве зарубежных площадок. В этих условиях важно обеспечить скорейшее внедрение справедливого налогообложения (налогооблагаемая база — все прибыльные и убыточные сделки), что будет мотивировать граждан страны декларировать свои доходы, открывать счета в собственной налоговой юрисдикции и стимулировать получать пассивный доход.

Между тем успешное размещение акций Kaspi на Nasdaq (объём размещения составил 1 млрд долларов при суммарном показателе в 13 млрд долларов по итогам 2023 года) свидетельствует о благоприятных условиях на рынках капитала в преддверии IPO Air Astana и может подтолкнуть к решению о выходе на зарубежные площадки других эмитентов, особенно представителей квазигоссектора.

В то же время дальнейшая привлекательность рынка, помимо решения вопроса о справедливом налогообложении, может достигаться дальнейшей либерализацией регулирования профессиональных участников фондового рынка, развитием и популяризацией индексных фондов и т. д.