

# Қазақстанның қор нарығына шолу

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

2024 жылдың бірінші жартыжылдығының қорытындысы

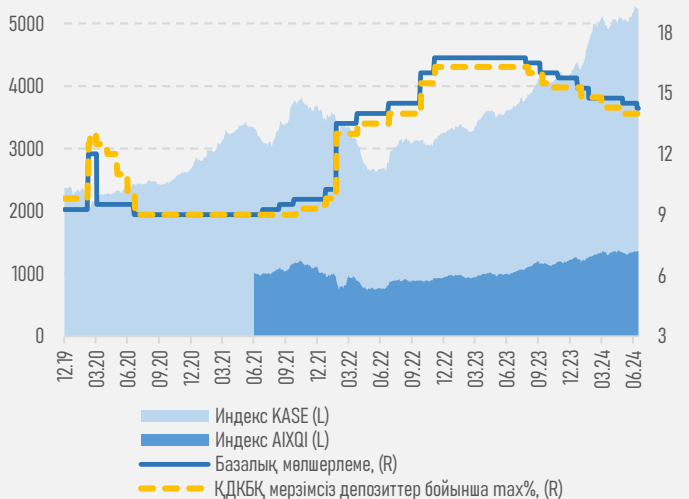
## Кезеңнің негізгі тенденциялары:

- Жергілікті қор индекстерінің көрсеткіштері 2023 жылдың бірінші жартыжылдығындағы көрсеткіштерден (тиісінше 10,9% және 5,9%) едәуір асатын екі таңбалы өсімді (KASE — 23,0%, AIXQI — 10,3%) көрсетеді.
- Бірінші жартыжылдықта жергілікті инвесторлар арасында ең жоғары сұранысқа банк секторының — ЦКБ (+85,6%), Kaspi (+38,8%) және Халық банкінің (+25,7%), сондай-ақ Kcell (+53,6%) акциялары ие болды, бұл көбінесе олардың мықты қаржы көрсеткіштерінің, инновациялар мен нарықтық позициялардағы көшбасшылықтың нәтижесі болып табылады, сондай-ақ жаңа технологияларға инвестициялар.
- Сонымен қатар, дивидендтік төлемдер тұрақты төлейтін компаниялар арасында төрт эмитентте өсті, екеуінде бірдей деңгейде сақталды және тек біреуінде төмендетілді. Алайда, акциялар бағасының жоғарылауына байланысты нарықтағы дивидендтердің орташа кірістілігі бұрын 7,4%-дан 6,7%-ға дейін төмендеді.
- Тауар индекстік акциялармен (KASE+AIX) сауда-саттықтың жиынтық көлемі 1103,2 млрд құрады, онда сауда-саттықтың жартысынан көбі үш өкілге — Air Astana акцияларына (сауда-саттықтың жалпы көлемінің 25%), Халық Банкіне (16%) және ҚМГ-ға (15%) тиесілі болды.
- Сауда-саттық бөлшек инвесторлар акциялар нарығындағы сауда-саттықтағы үлесті белсенді түрде арттыруда: қайталама нарықта олар қазір басым позицияға ие (62%-дан 45%-ға дейін).

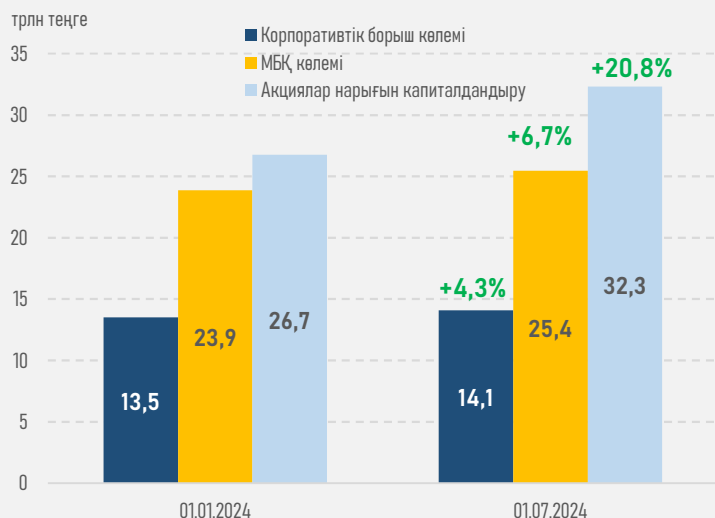
- Индекстердің және «көгілдір чиптердің» оң динамикасы аясында қор нарығын капиталдандыру 32,3 трлн теңгеге (+20,8%) дейін өсті, ал ИПБ басқаруындағы активтер 1,3 трлн теңгеге (+36,6%) дейін өсті.
- Тәуекелсіз қисық ҚРҰБ ноталары шығарылымының күрт қысқаруы (айына 1 есеге дейін), Қаржы министрлігінің жоғары эмиссиялық белсенділігі (тарту көлемі 13,6 трлн) және базалық мөлшерлеменің төмендеуі (бірінші жартыжылдықта 125 б.п. сомасында үш рет төмендетілді) аясында есепті кезеңде (төменде қараңыз) елеулі өзгерістерге ұшырады.
- Бұл ретте МБҚ бойынша жоғары мөлшерлемелер резидент еместердің қаражатының қосымша ағынын ынталандырды: олардың салымдары 40%-ға ұлғайды, бұл ретте олардың иелену үлесі 2,2-ден 2,9%-ға дейін өсті.
- Салыстырмалы түрде қатаң қаржылық жағдайларға қарамастан, квазимемлекеттік сектор өкілдерінің жоғары белсенділігі (Бәйтерек ҰБХ — 440 млрд, ҚДҚ — 240 млрд, ҚОҚ — 146 млрд, ҚДБ — 72 млрд) аясында корпоративтік облигацияларды орналастыру айтарлықтай өсті (+52%, 10,7 трлн-дан 16,3 трлн-ға дейін), жеке ЕДБ және МҚҰ (төменде қараңыз).
- Базалық мөлшерлеме мен МБҚ кірістілік қисығының төмендеуінен кейінгі нарық кірістілігінің индикаторы. облигациялар (KASE\_BMY) бірінші жартыжылдықта 35 б.п. төмендеді (бұрын 14,45%-дан 14,10%-ға дейін).

## Нарықтың негізгі көрсеткіштері\*

KASE және AIXQI индекстері

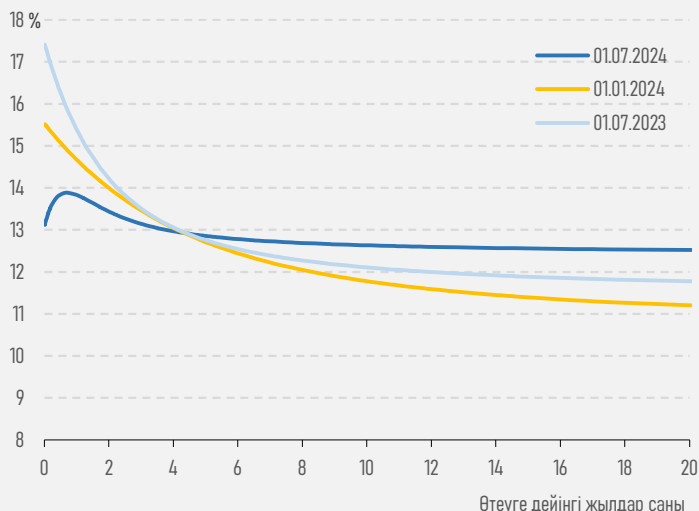


Капиталдандыру динамикасы

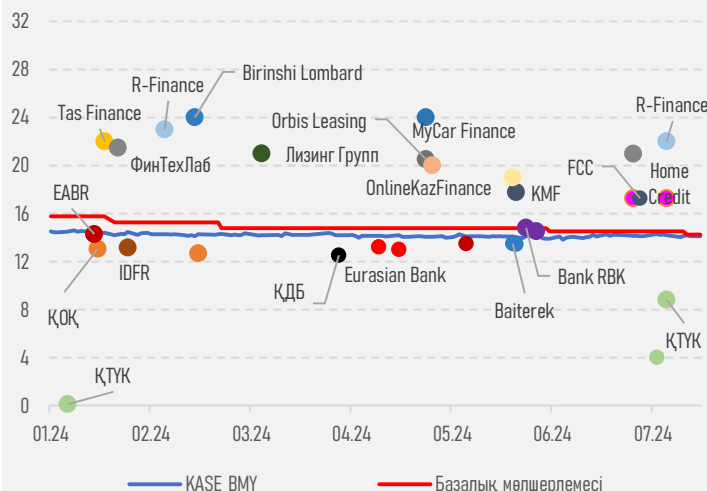


## Эмитенттер мен инвесторлар үшін шарттар\*

Тәуекелсіз қисық



Корпоративтік облигациялардың кірістілігі\*\*

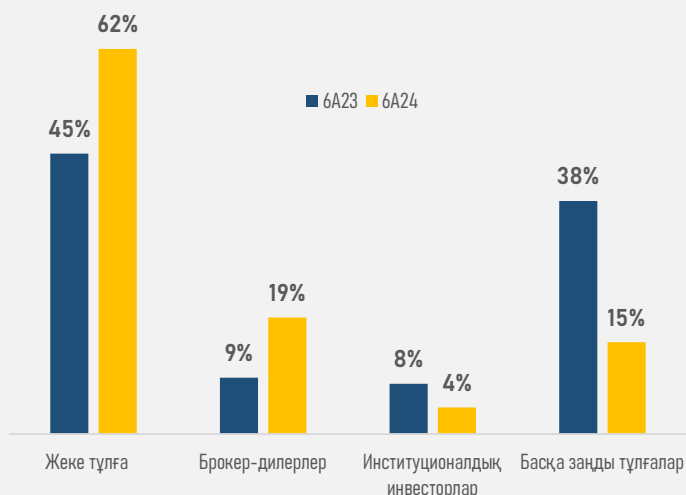


\* Деректер көздері: ҚР Ұлттық Банкінің сайттары, AIX, KASE

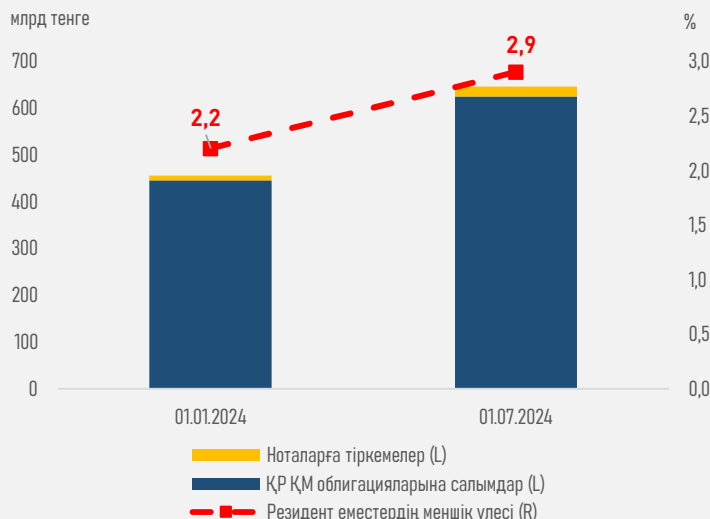
\*\* әрбір эмитент үш реттен артық емес тізімде болады

## Бағалы қағаздар нарығындағы инвесторлардың белсенділігі\*

Акциялардың қайталама нарығындағы инвесторлардың негізгі санаттарының үлесі\*\*

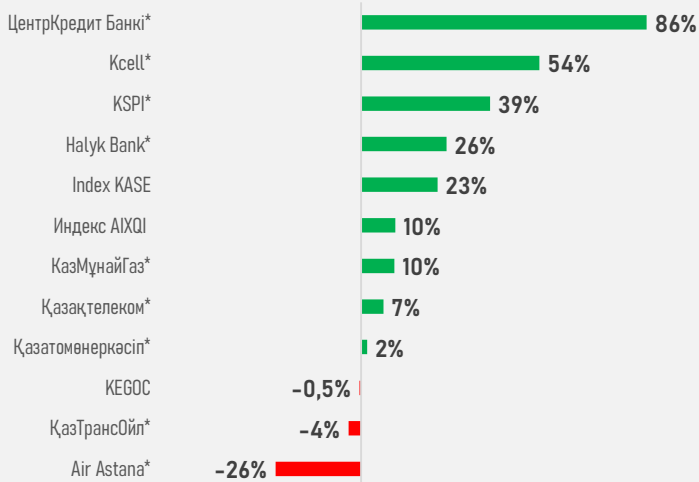


ҚР МБҚ-ға резидент еместердің салымдары



## KASE индексі мен АЕХ биржасы құралдарының өзгеруі, инвестициялық басқарудағы

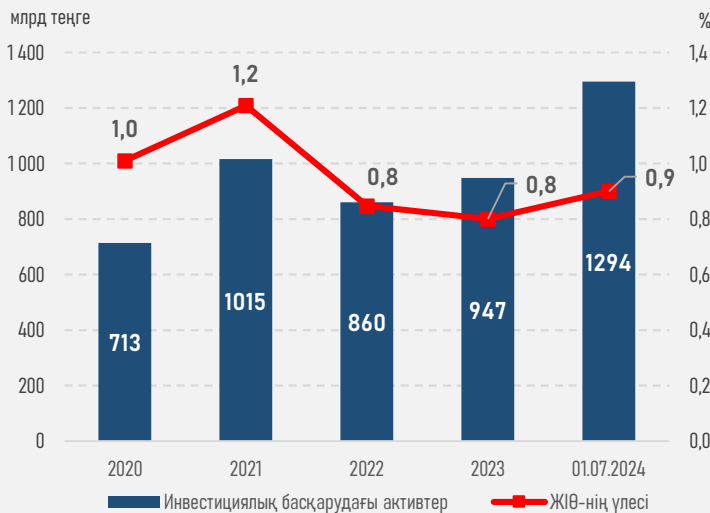
Өсу және құлдырау көшбасшылары



\*KASE және AIX тізімінде

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

ИПБ басқаруындағы активтер



© Қазақстан қаржыгерлерінің қауымдастығы, 2024

## Резюме

Ағымдағы жылы еліміздің қор нарығы компаниялардың күшті қаржылық нәтижелері, дивидендтік төлемдердің ұлғаюы, базалық мөлшерлеменің төмендеуі, оң рейтингтік іс-қимылдар, әлемдік капитал нарықтарында тәуекелге тәбеттің жалпы жақсаруы аясында өсуді жалғастырды. Осылайша, бірінші жартыжылдықта қор нарығындағы инвесторлар бағаның өсуінен және дивидендтерді төлеуден тәуекелділігі төмен баламалы құралдар (депозиттер, жылжымайтын мүлік және т.б.) бойынша жылдық кірістен едәуір көп ақша таба алды.

Мұндай жағдайларда ел азаматтарын өз кірістерін декларациялауға, көбірек мәмілелер жасауға және өздерінің салық юрисдикциясында шоттар ашуға ынталандыратын әділ салық салуды (салық салынатын база — барлық пайдалы және шығынды мәмілелер) тезірек енгізуді қамтамасыз ету маңызды.

Сонымен қатар, екінші жартыжылдықта нарыққа өтімділік ағыны теңгелік депозиттер бойынша мөлшерлемелерінің үздіксіз төмендеуімен, алынған дивидендтерді қайта инвестициялаумен, сондай-ақ тұрғын үй нарығындағы бағалардың тоқырауымен ынталандырылуы мүмкін. Айта кетейік, екі Эмитент жыл соңына дейін қосымша дивидендтер төлей алады.

Екінші жағынан, қазақстандық биржаларда салық жеңілдіктерін жою мәселелері бойынша жалғасып жатқан талқылаулар нарықтың қазіргі ойыншылары үшін де, инвесторлардың одан әрі ағыны үшін де елеулі зардаптарға әкелуі мүмкін және тиісінше осы салдарларды бағалауды және өлшенген тәсілді талап етеді. Айта кетейік, елдегі тұтыну бағасының қалыпты өсуі (соңғы екі айда 0,4% м/м) базалық мөлшерлеменің төмендеу циклін жалғастыру үшін алғышарттар жасайды, одан кейін қаржы нарығындағы мөлшерлемелер төмендеуі мүмкін, бұл жекелеген құралдарды тартымды етпейді.