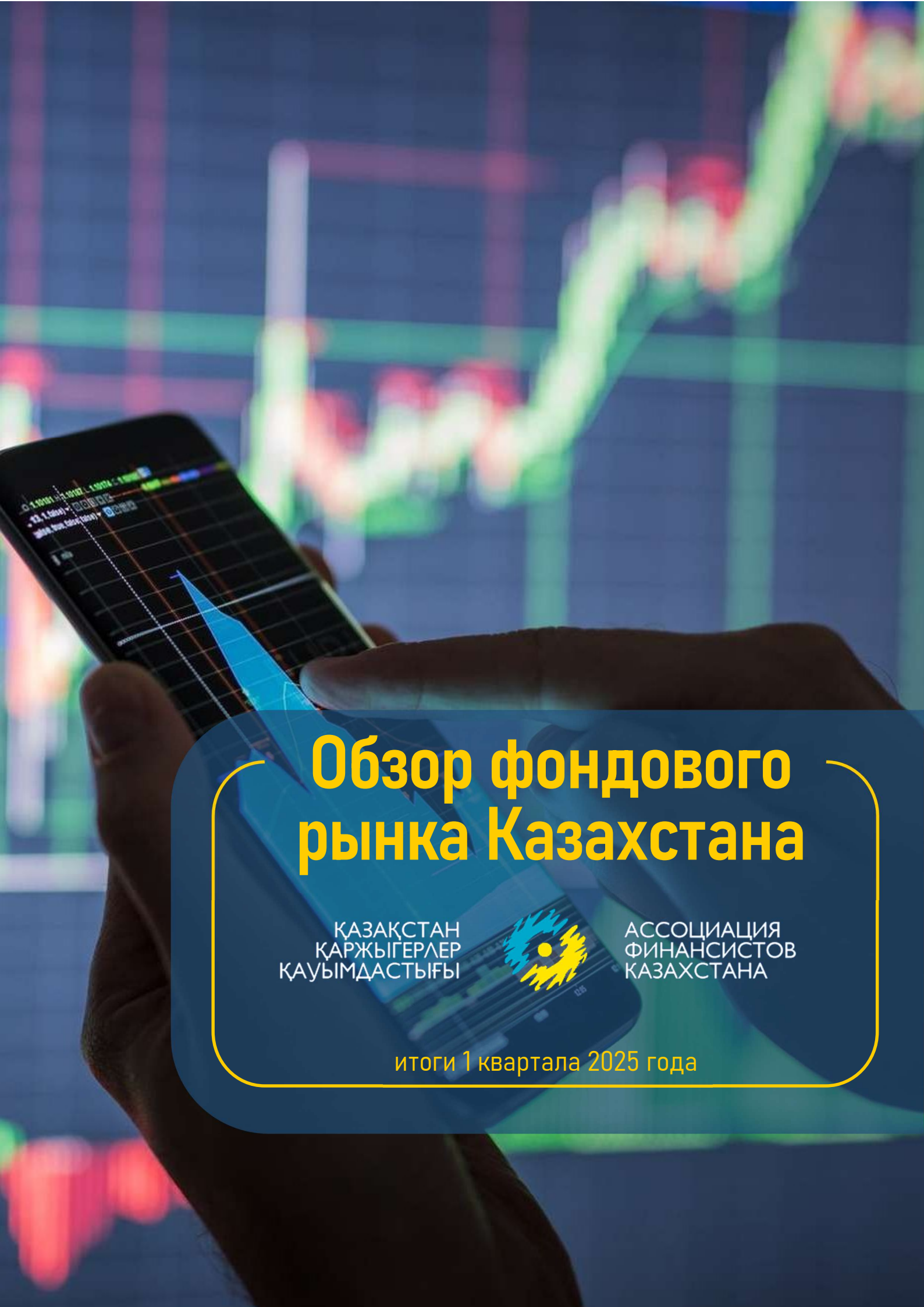




Обзор фондового рынка Казахстана

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

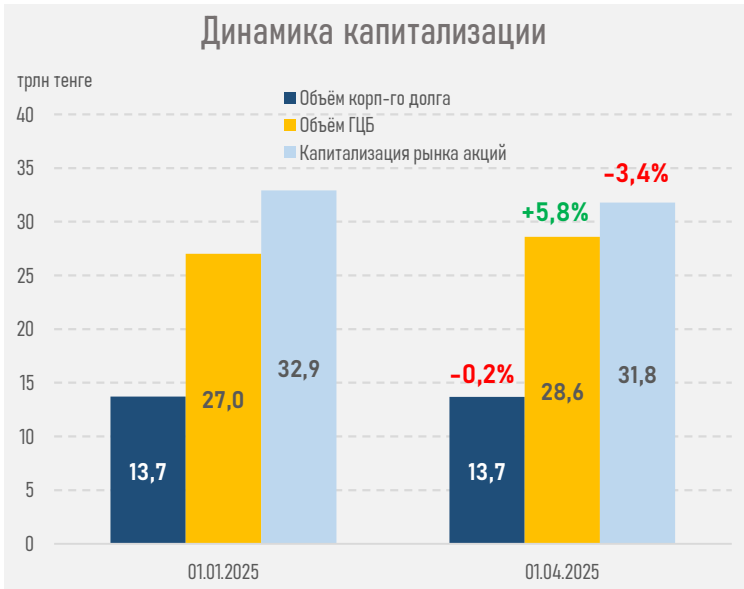
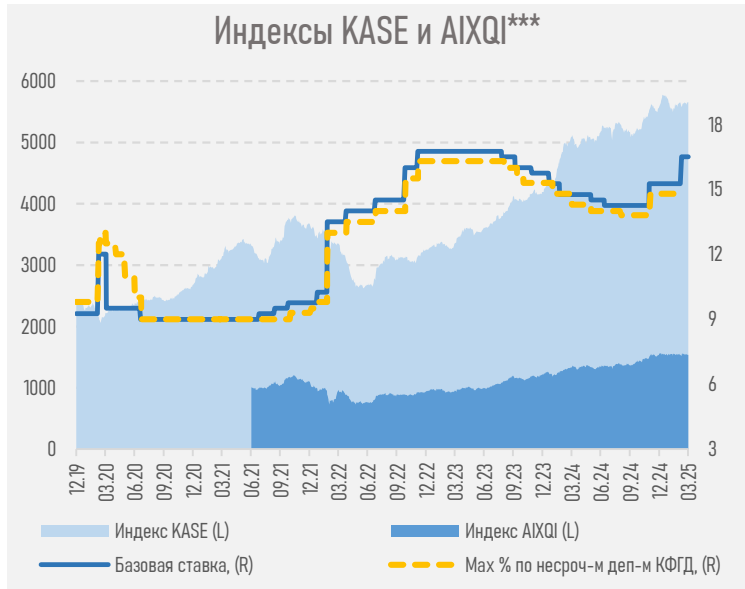
итоги 1 квартала 2025 года

Ключевые тенденции периода:

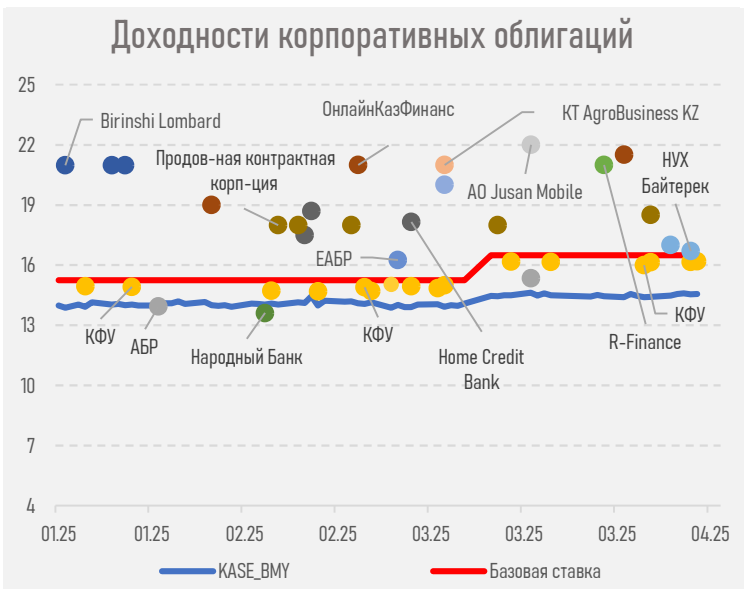
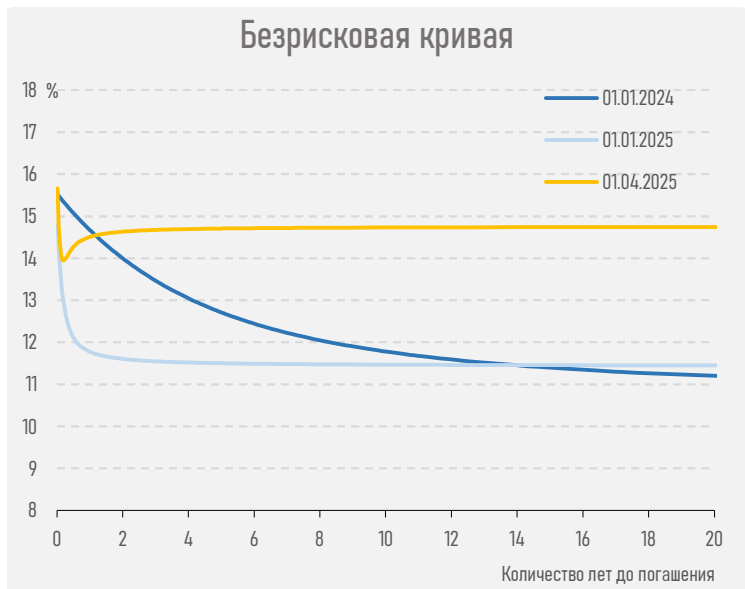
- Несмотря на ужесточение монетарных условий в стране и снижения индексов ряда зарубежных площадок (S&P 500 на 4,6%, Nasdaq на 10,4%, Nikkei 225 на 10,7%) фондовый рынок РК в 1-м квартале 2025 г. продемонстрировал слабовыраженную динамику: индекс AIXQI снизился на 1,3%, а индекс KASE вырос на 1,4%.
- Причиной стала совокупность фундаментальных факторов: рост корпоративной прибыли и ожидаемых дивидендных выплат, благоприятные корпоративные и рейтинговые события, но и увеличение инфляционного давления (до 10% с показателя в 8,6% на начало года), сокращение денежной массы (-2,0% за 3М25), глобальное бегство инвесторов от риска.
- Секторальная структура роста акций отражала интерес участников рынка к конкретным отраслям. Наибольший вклад внесли представители банковского сектора и финтех-индустрии, горнодобывающий эмитент (в секторе золота) и телекоммуникационная компания. Это во многом отражает рост их бизнеса, финрезультатов, прочных рыночных позиций, а также ожидания инвесторов относительно дальнейшего их развития и способности генерировать прибыль в будущем.
- Рыночная активность претерпела заметное изменение: физлица не сохранили доминирующее положение (доля снизилась с 62% до 46%) в общем обороте торгов акциями на вторичном рынке, уступив его институциональным и корпоративным инвесторам (выросла с 48% до 54%), включая нерезидентов (доля 12%).

- На этом фоне совокупные активы под управлением управляющих инвестиционных компаний выросли за два месяца т.г. на ₸23 млрд (+2%) и достигли ₸1,25 трлн. Доля от ВВП теперь составляет 0,8%.
- Безрисковая кривая претерпела значительные изменения на всём диапазоне (см. ниже), превышая свои значения на начало года с длинного отрезка (выше одного года), что отражает ужесточение ДКП и ожидания более длительного периода высоких ставок в системе.
- На долгом рынке доходности по размещенным корпоративным облигациям (KASE_BMY вырос в первом квартале с 13,82% до 14,39%) и ГЦБ выросли вслед за увеличением базовой ставки и негативно сказываются на снижающейся активности эмитентов.
- Так, в первом квартале размещения корпоративных облигаций упали на 61%, на рынке ГЦБ объём привлечения снизился на 24%. Только представители МФО сохраняют высокую активность в условиях высоких ставок в системе (объём их размещения вырос на 6%, см. ниже).
- Вложения нерезидентов в ГЦБ РК особо не изменились в первом квартале, удерживаясь у отметки в ₸1,1 трлн (-1,3%). Однако в середине апреля объём вложений нерезидентов отдельно в ноты НБРК упал в пять раз, с ₸96,1 до ₸19,4 млрд. Наблюдается выход нерезидентов из тенговых активов на фоне глубокого падения цен на нефть, пересмотра курсовых ожиданий, роста инфляционных рисков и обсуждений пересмотра налогообложения ГЦБ.
- Между тем ожидаемые выплаты дивидендов по акциям (большая часть «голубых фишек» традиционно их выплачивает) могут поддержать интерес к местным более рисковому ценным бумагам, а с менее рисковыми – будет во многом определяться изменениями ИПЦ, ставками в системе, КПН и событиями во внешней среде.

Ключевые показатели рынка*



Условия для эмитентов и инвесторов*

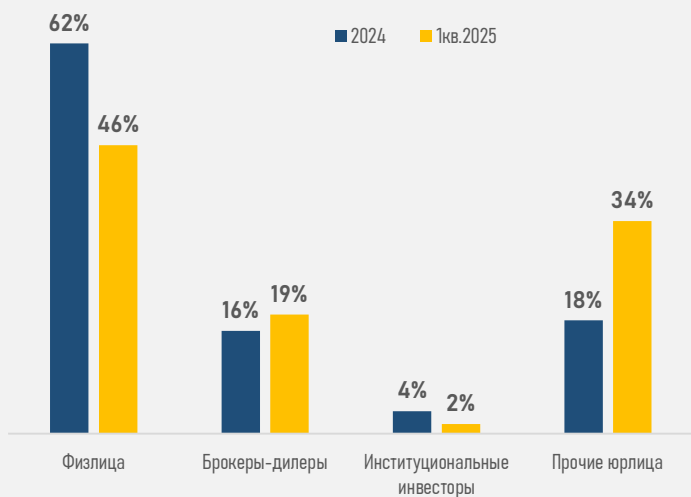


* Источники данных: сайты Национального банка РК, AIX, KASE
*** КФГД отменил предельные ставки по депозитам с 1 марта 2025 года

** каждый эмитент указан не более трёх раз
© Ассоциация финансистов Казахстана, 2025

Активность инвесторов на рынке ценных бумаг*

Основные инвесторы на вторичном рынке акций

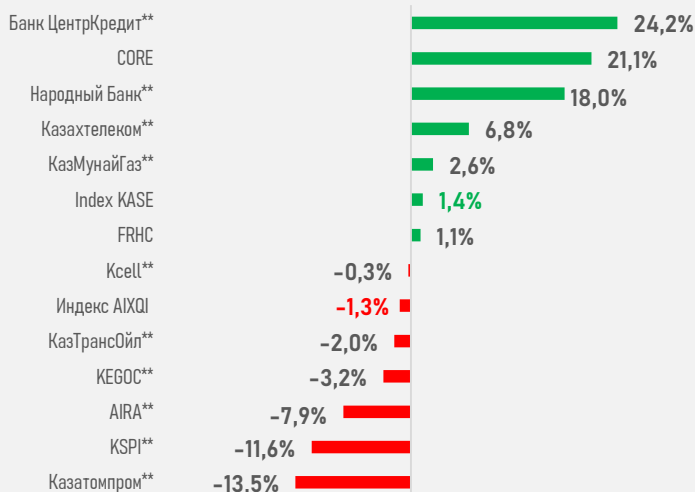


Вложения нерезидентов в ГЦБ РК

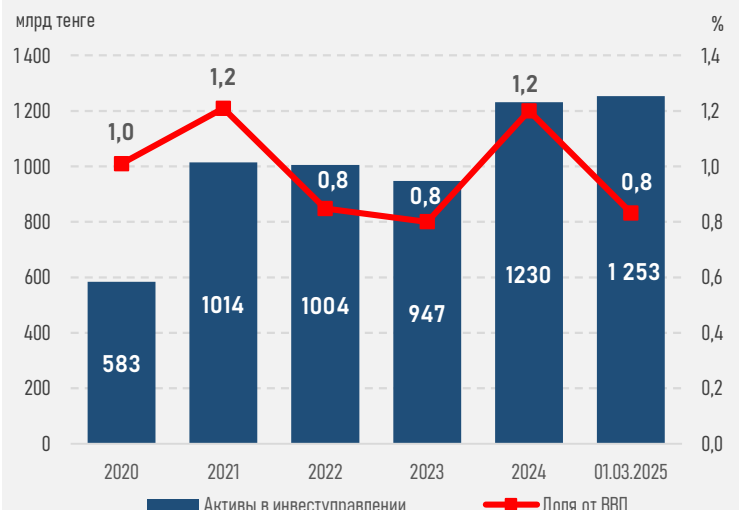


Изменения инструментов индексов AIXQI и KASE, активы в инвеступравлении*

Лидеры роста и падения



Активы под управлением УИП



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

** Листинг на AIX и KASE

© Ассоциация финансистов Казахстана, 2025

Резюме

Капитализация рынка акций страны к началу апреля т.г. приблизилась к 21% от ВВП, объём ГЦБ — 19%, корпоративного долга — 9%, сохраняя большой потенциал дальнейшего роста. В условиях относительно малой глубины фондового рынка дальнейшее наращивание капитализации возможно за счёт прихода новых частных эмитентов, активной приватизации госпредприятий, роста институциональных инвестиций и развития продуктовой линейки.

Наряду с этим необходимо продолжать совершенствовать рыночную инфраструктуру, повышать качество корпоративного управления и активно расширять круг инвесторов, включая иностранные фонды и частных участников (н-р, в апреле был представлен проект типовой структуры эндаумент-фондов с налоговыми стимулами).

В то время как в Казахстане макроэкономическая ситуация остаётся стабильной (рост ВВП ускорился до 5,8%), на внешних рынках наблюдается значительное повышение волатильности, связанной с торговыми ограничениями и падением цен на сырьевые товары. Эта нестабильность создаёт повышенную неопределённость для развивающихся экономик, включая Казахстан, и может сдерживать приток внешних инвестиций.

Чтобы максимально реализовать потенциал фондового рынка в качестве источника финансирования экономики и инструмента приумножения сбережений, необходимо углубить реформы, создавая прозрачные, предсказуемые и привлекательные условия для долгосрочных инвестиций. Это потребует более тесной координации и понимания между государством, частным сектором и регуляторами и в перспективе способно усилить позицию страны в качестве финансового и инвестиционного хаба региона.