

# Обзор рынка государственных ценных бумаг Республики Казахстан

2022 год



Қазақстан қор биржасы  
Казахстанская фондовая биржа  
Kazakhstan Stock Exchange

# +50%

объем торгов  
с 174,4 до  
261,6 трлн тенге

# x2,1

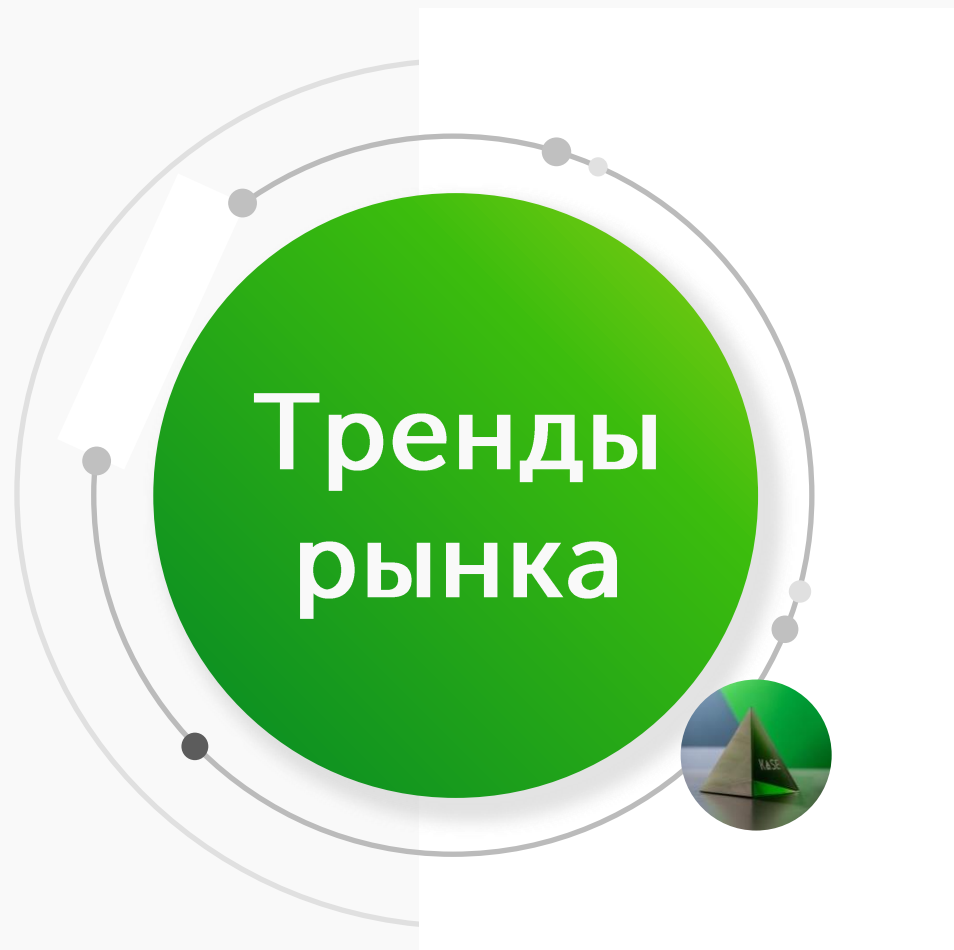
объем торгов  
на вторичном рынке ГЦБ  
с 874,4 до  
1 858,7 млрд тенге

# 19%

объем торгов на вторичном  
рынке корп. облигаций  
с 837,0 до  
996,7 млрд тенге

# +34%

объем торгов на рынке  
иностраннх валют  
с 15,6 до  
20,8 трлн тенге



# -11,5%

Индекс KASE  
с 3 675,28 до  
3 251,64 пунктов

# -26%

капитализация  
рынка акций  
с 28,8 до  
21,2 трлн тенге

# +341 тыс.

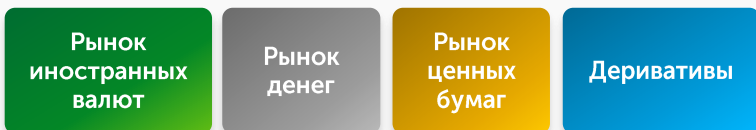
новых счетов, открытых  
физическими лицами  
на 01.01.23  
547 тыс. счетов в ЦД

# +96 новых

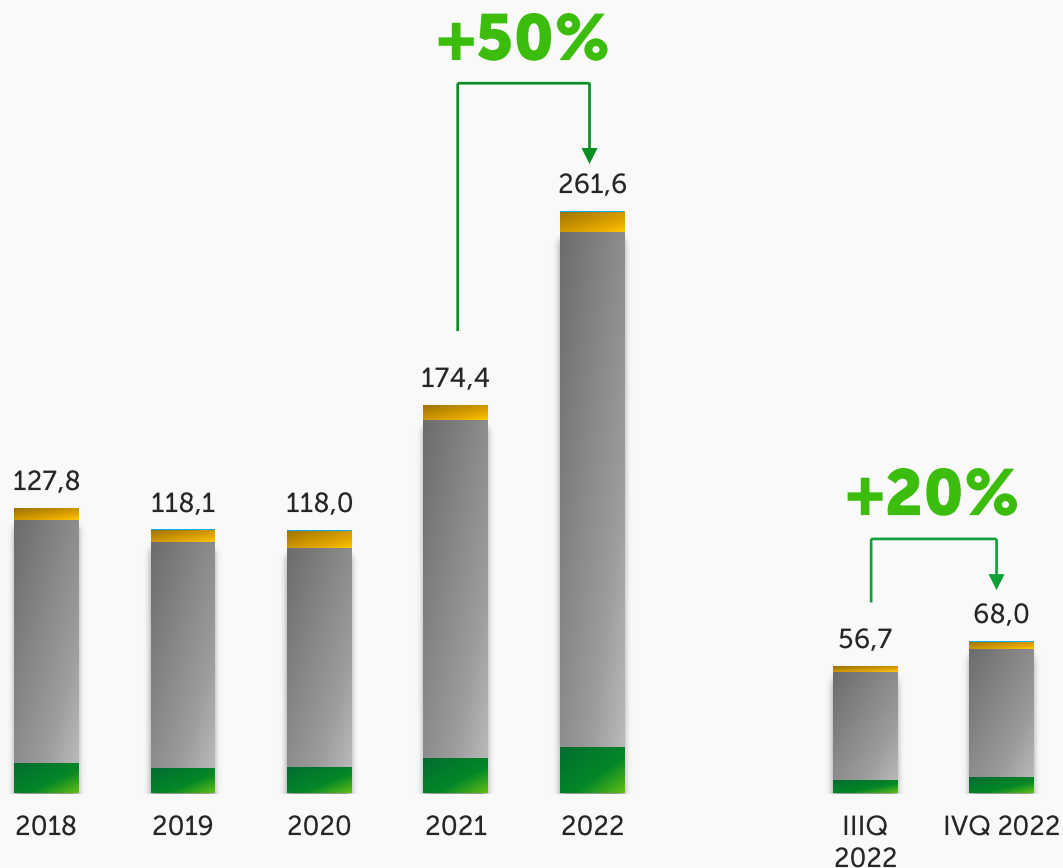
инструментов  
в официальном списке

# Рынки KASE:

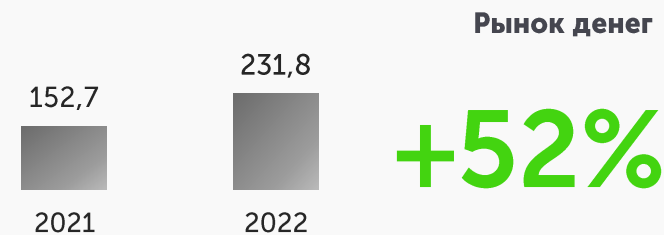
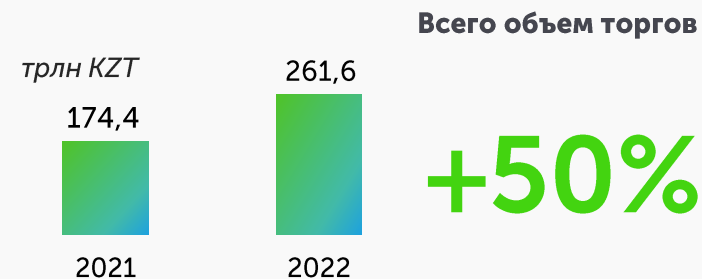
Рост объема торгов на 50%



Динамика объема торгов по секторам, трлн тенге



2022 год к 2021 году



# В торговых списках

1 433 инструмента, включая 927 ценных бумаг, 241 инструмент в списке Т+ за 2022 год +23 ценных бумаг, -27 инструментов в списке Т+

по состоянию на 01 января 2023 года

Фондовый рынок			Рынок денег	Валютный рынок	Деривативы
Акции	Облигации	Иные ЦБ	Своп-операции	Спот	Фьючерсы
IPO / Аукционы	Аукционы	Вторичный рынок	RUBKZT	RUBKZT	KASE Index
Выкуп	Вторичный рынок	ЦБ инвестиционных фондов	USDKZT	USDKZT	USDKZT RUBKZT
Вторичный рынок	ГЦБ МФ РК	ETF	CNYKZT	CNYKZT	
Крупные компании	Муниципальные облигации		EURKZT	EURKZT	KZAP HSBK
МСБ	Ноты НБ РК		Авторепо	EURUSD	
Двойной листинг	ГЦБ иностр. гос-в		Акции		
GDR	Корпоративные облигации		Облигации		
	Облигации МФО*		Корзина ГЦБ		
			КСУ		
<b>57</b>	<b>173</b>	<b>11</b>			
<b>108</b>	<b>556</b>	<b>22</b>	<b>459</b>	<b>16</b>	<b>31</b>
Расчеты					
T+2	T+2	T+2	от T+1 до T+1Y	T+0	T+1W
T+0 - неликвидные ЦБ	T+0 – неликвидные ЦБ	T+0	от T+0 до T+90	T+1	T+1M
				T+2	T+3M
					T+6M

\* ценные бумаги международных финансовых организаций  
Источник: KASE

# Развитие рынка государственных ценных бумаг

2018

Включение ГЦБ в список ценных бумаг, рассчитываемых в системе Clearstream

Укрупнение действующих выпусков МЕКАМ и сокращение их количества

Перевод рынка ГЦБ на систему расчетов T+2

2019

Внедрение KASE новой методологии построения кривой доходности ГЦБ, отвечающей мировым стандартам  
Внедрение на KASE стимулирующей программы для маркет-мейкеров на рынке ГЦБ

2020

Переход на DVP в системе Clearstream

2021

Включение долгового рынка РК в "watchlist" в международном индексе JP Morgan  
Перевод первичных размещений МЕКАМ на систему расчетов T+2

2022

Внедрение индексов ГЦБ: индекс "чистых цен" KZGB\_CP, индекс "грязных цен" KZGB\_DP и индекс доходности KZGB\_Y

**Роль Биржи на рынке ГЦБ**

Первичное/вторичное обращение МЕКАМ и облигаций акиматов

Вторичное обращение нот НБРК

Репо с корзинами ГЦБ с ЦК и без ЦК

Формирование кривой ГЦБ

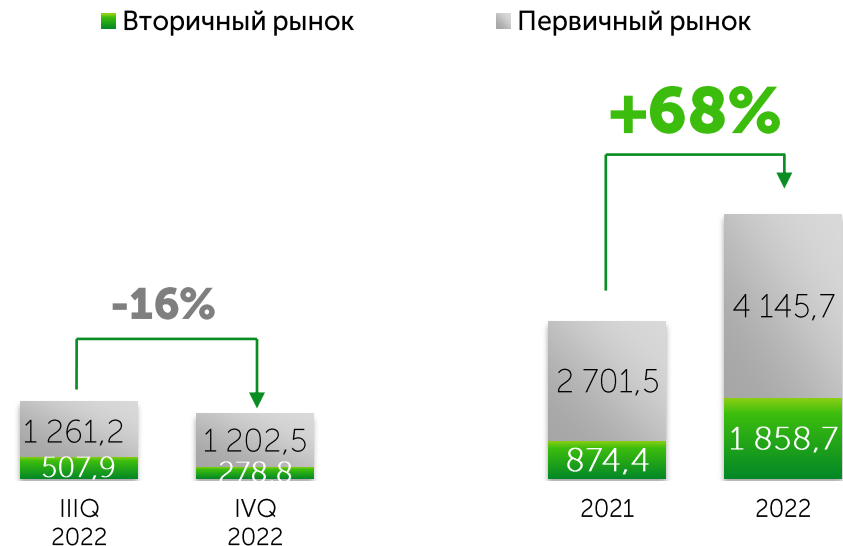
Расчет и сопровождение индексов ГЦБ

Предоставление НБРК дополнительной ликвидности БВУ на рынке репо в рамках ДКП

## Ключевые факты и цифры

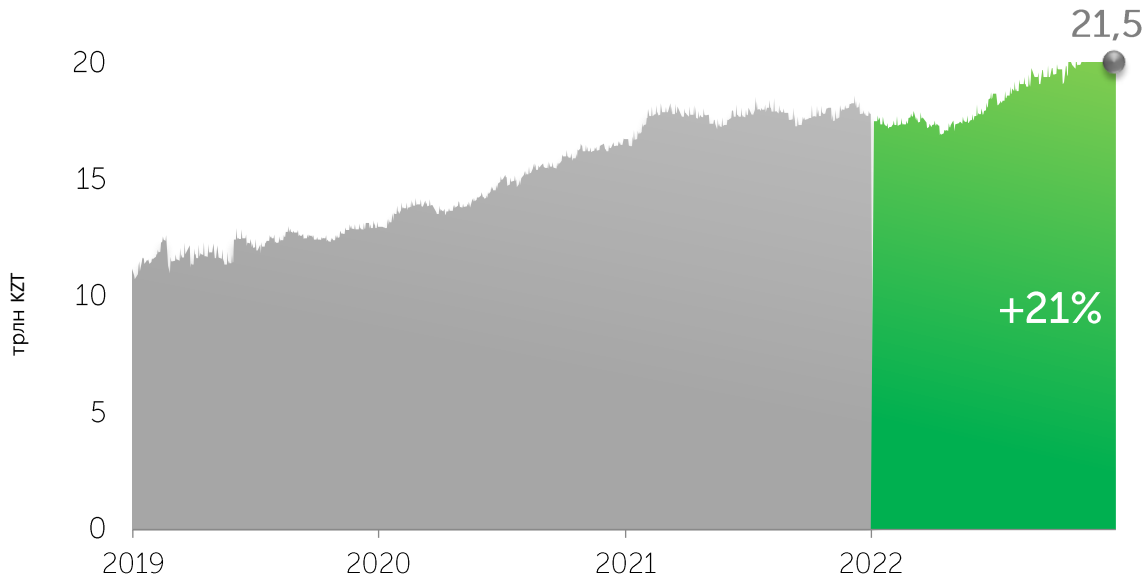
- + на 01 января 2023 года сумма гос. долга, торгуемого на KASE, ~ 21,5 трлн тенге (~ 80% всего гос. долга)
- + наибольшая доля (~26%) непогашенного тенгового долга Минфина приходится на долгосрочные облигации (более 10 лет)
- + среднечасовой объем торгов за 2022 ~ **25 млрд тенге** (+68% к 2021)
- + средний объем одной сделки за 2022 ~ **1,8 млрд тенге** (+26% к 2021)
- + доходность по размещениям тенговых облигаций Минфина в 2022 году **8,90-16,70% годовых**

## Объем сделок на рынке ГЦБ, млрд тенге



# Государственный долг, торгуемый на KASE

Сумма государственного долга (по номиналу), торгуемого на KASE, трлн KZT

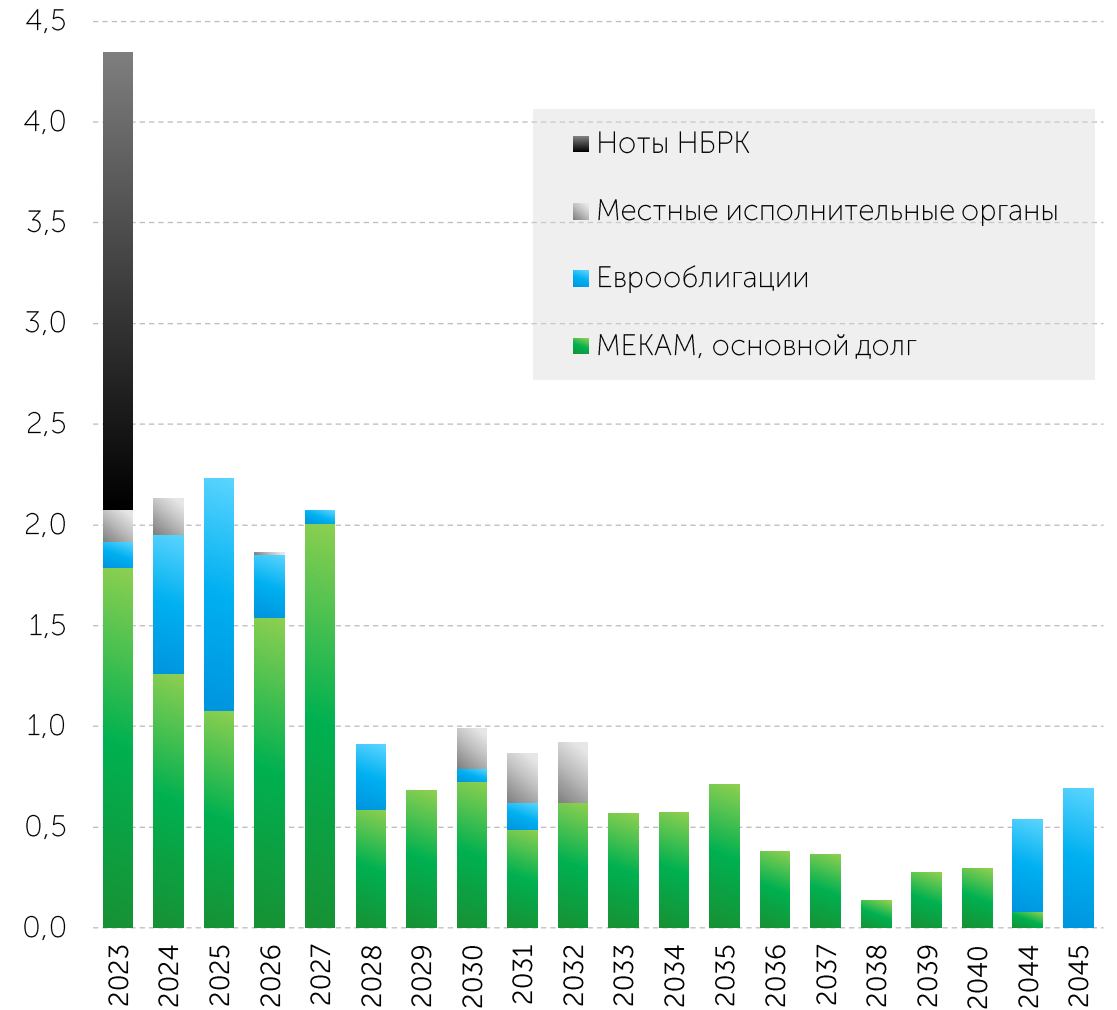


Сумма государственного долга, торгуемого на KASE:

на 01.01.2022 **17,8** трлн тенге **+6,5%** прирост за 2021 год

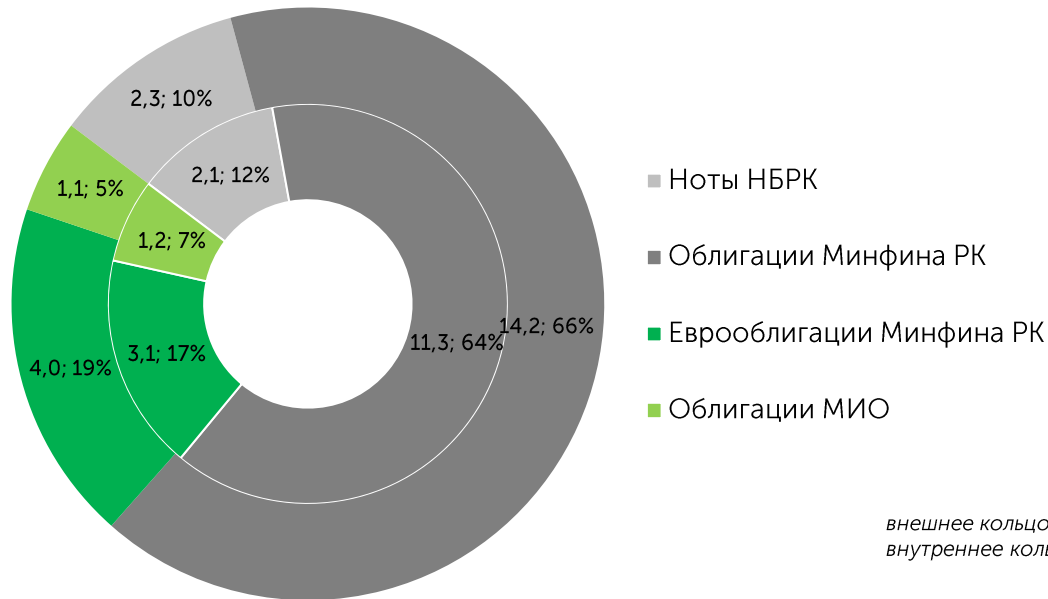
на 01.01.2023 **21,5** трлн тенге **+20,9%** прирост за 2022 год

Динамика выплат по госдолгу, трлн KZT



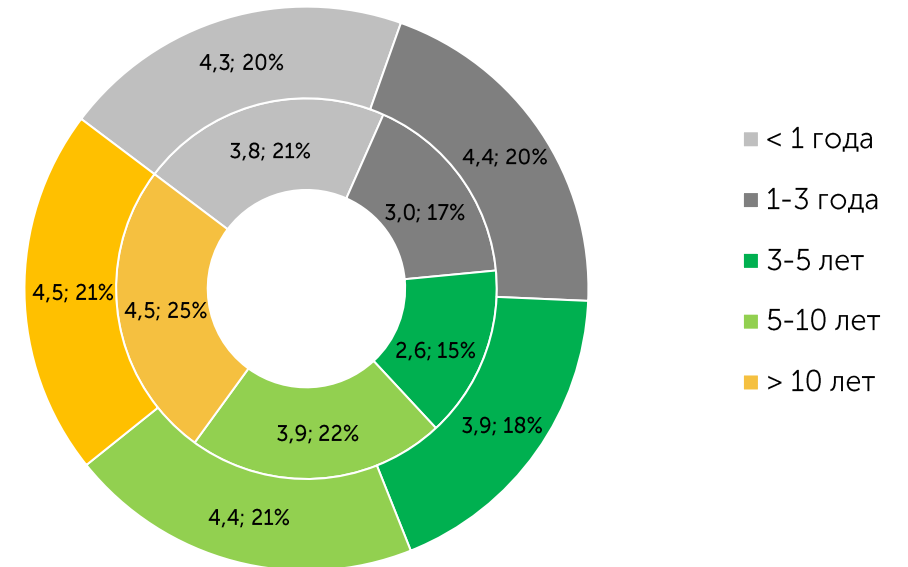
# Структура государственного долга, торгуемого на KASE

## Структура государственного долга по виду ценных бумаг, трлн KZT



внешнее кольцо – на 01.01.2023 года  
внутреннее кольцо – на 01.01.2022 года

## Структура государственного долга по срокам до погашения, трлн KZT



### Доля от суммы гос. долга по виду ГЦБ:

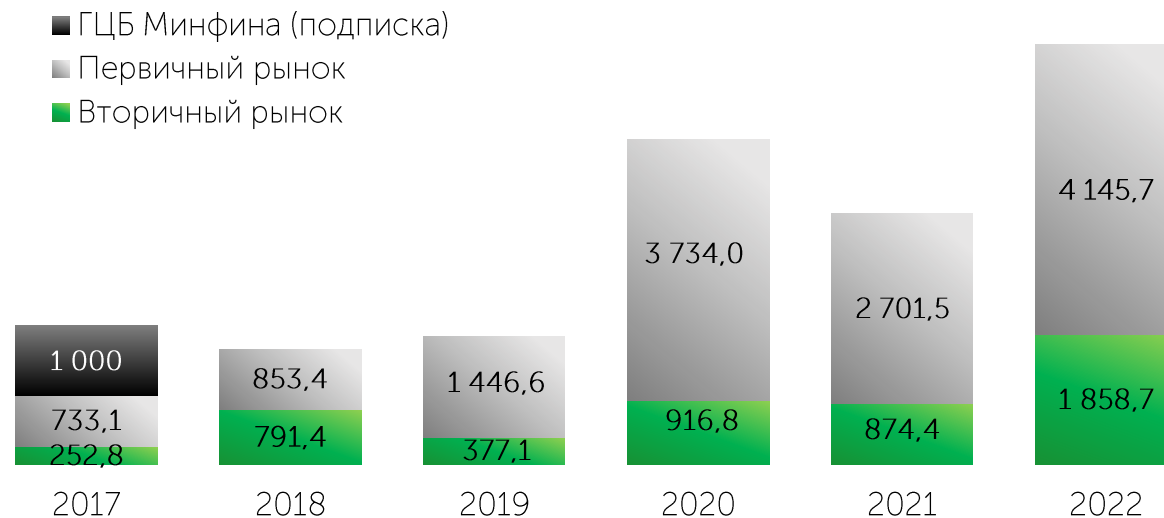
НОТЫ НБРК	<b>10 %</b> на 01.01.23	←	<b>12 %</b> на 01.01.22	←	<b>18 %</b> на 01.01.21
МЕКАМ	<b>66%</b> на 01.01.23	←	<b>64 %</b> на 01.01.22	←	<b>58 %</b> на 01.01.21

### Доля от суммы гос. долга по сроку до погашения:

< 1 года	<b>20 %</b> на 01.01.23	←	<b>21 %</b> на 01.01.22	←	<b>24 %</b> на 01.01.21
1-3 лет	<b>20 %</b> на 01.01.23	←	<b>17 %</b> на 01.01.22	←	<b>15 %</b> на 01.01.21
> 10 лет	<b>21 %</b> на 01.01.23	←	<b>25 %</b> на 01.01.22	←	<b>27 %</b> на 01.01.21

# Объем торгов на рынке ГЦБ

## Динамика объема торгов, млрд KZT



## Структура инвесторов на первичном и вторичном рынке ГЦБ



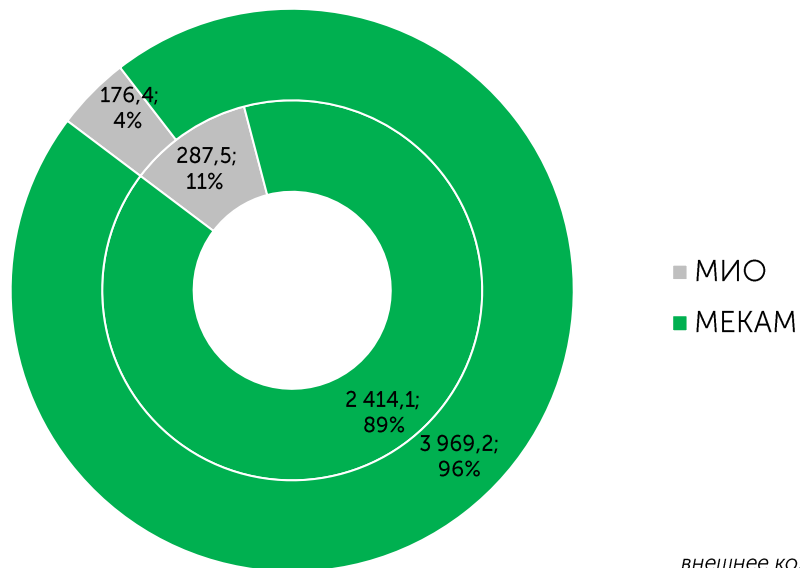
\*от общего брутто-оборота торгов ГЦБ; из расчета исключена позиция инициатора специализированных торгов

\*\*Доля ИУПА (доля инвестиционных управляющих пенсионными активами) в 2021 году составила <0,1%



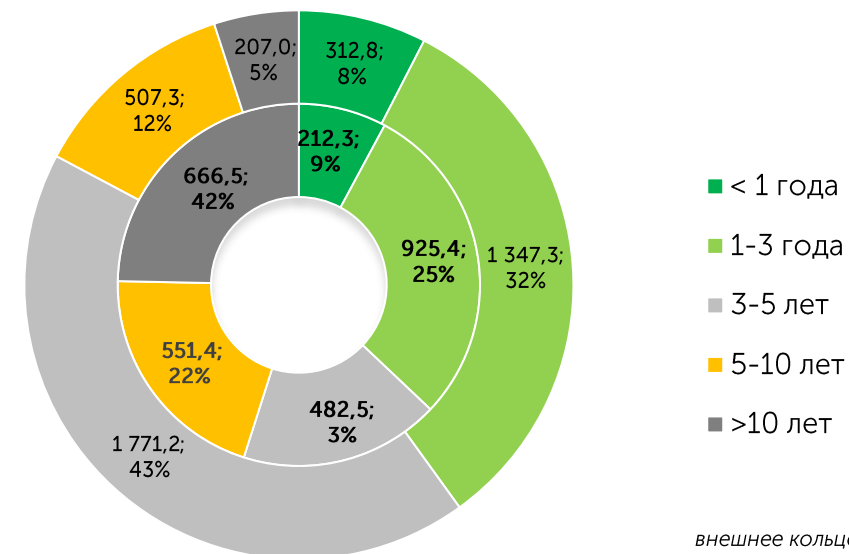
# Объем торгов на первичном рынке ГЦБ

Инструментальная структура  
первичного рынка ГЦБ, млрд KZT



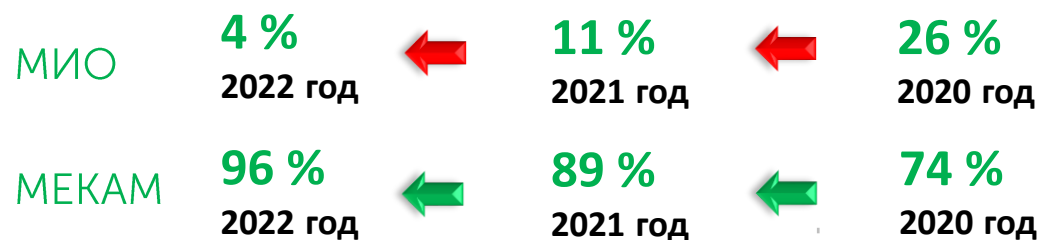
внешнее кольцо – 2022 год  
внутреннее кольцо – 2021 год

Структура размещений ГЦБ на первичном рынке  
по сроку до погашения, млрд KZT

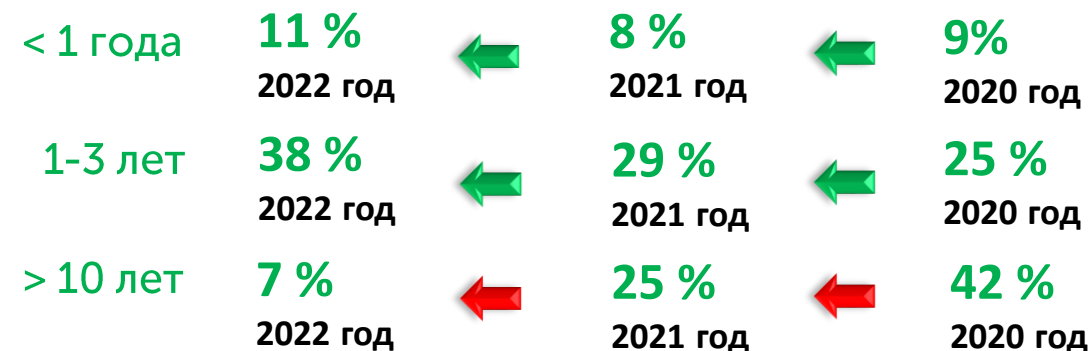


внешнее кольцо – 2022 год  
внутреннее кольцо – 2021 год

## Доля в объеме торгов по виду ГЦБ:

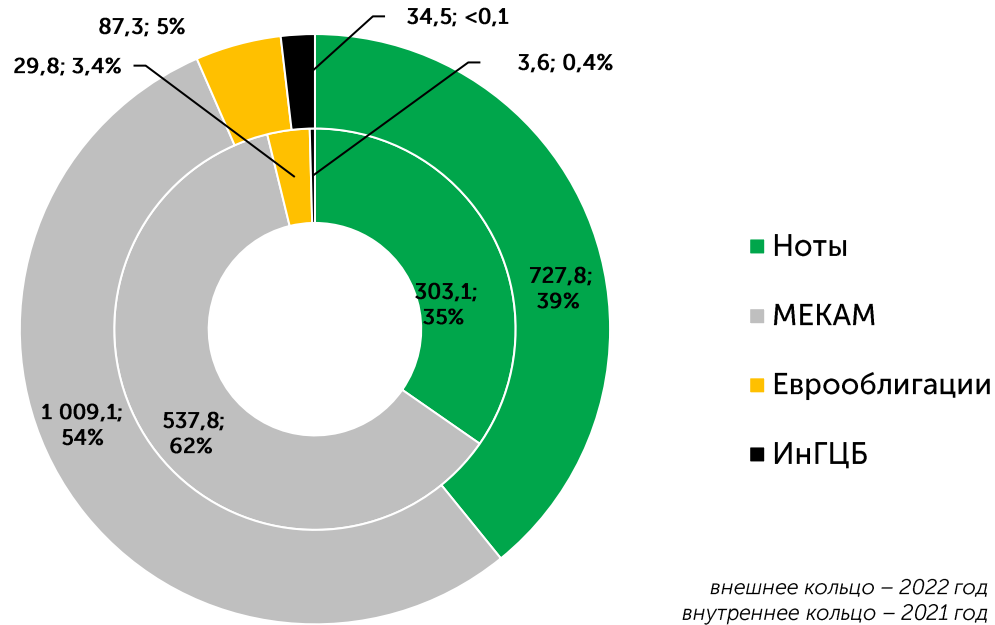


## Доля в объеме торгов по срокам до погашения:



# Объем торгов на вторичном рынке ГЦБ

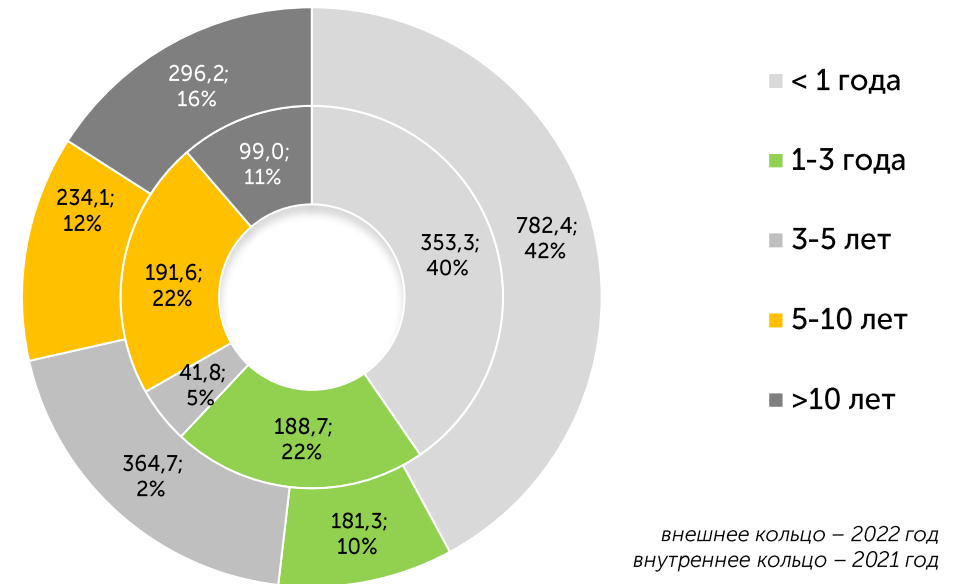
### Инструментальная структура вторичного рынка ГЦБ, млрд KZT



### Доля в объеме торгов по виду ГЦБ:

НОТЫ	<b>39 %</b> 2022 год	←	<b>35 %</b> 2021 год	←	<b>50 %</b> 2020 год
МЕКАМ	<b>54 %</b> 2022 год	←	<b>62 %</b> 2021 год	←	<b>49 %</b> 2020 год
Евробонды	<b>5 %</b> 2022 год	←	<b>3 %</b> 2021 год	←	<b>1 %</b> 2020 год

### Структура размещений ГЦБ на вторичном рынке по сроку до погашения, млрд KZT

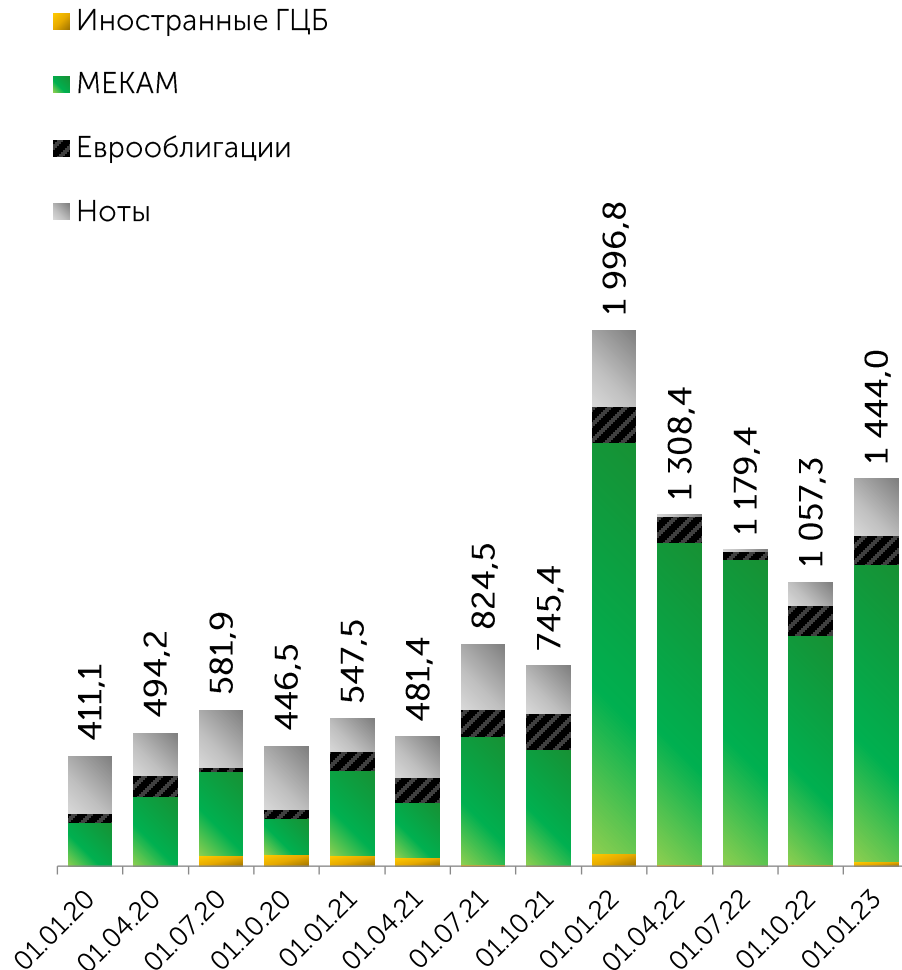


### Доля в объеме торгов по срокам до погашения:

< 1 года	<b>42%</b> 2022 год	←	<b>40 %</b> 2021 год	←	<b>53 %</b> 2020 год
1-3 лет	<b>10%</b> 2022 год	←	<b>22 %</b> 2021 год	←	<b>19 %</b> 2020 год
> 10 лет	<b>16%</b> 2022 год	←	<b>11 %</b> 2021 год	←	<b>10 %</b> 2020 год

# Динамика рынка государственных ценных бумаг

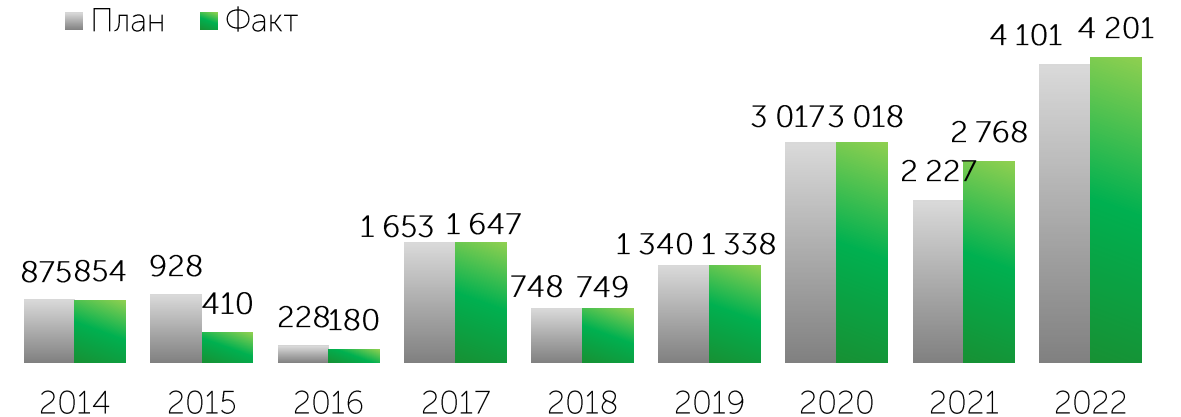
Открытые позиции участников в секторе авторепо с ГЦБ на KASE в разрезе ценных бумаг, млрд KZT



Объем государственного долга в собственности нерезидентов РК, млрд KZT



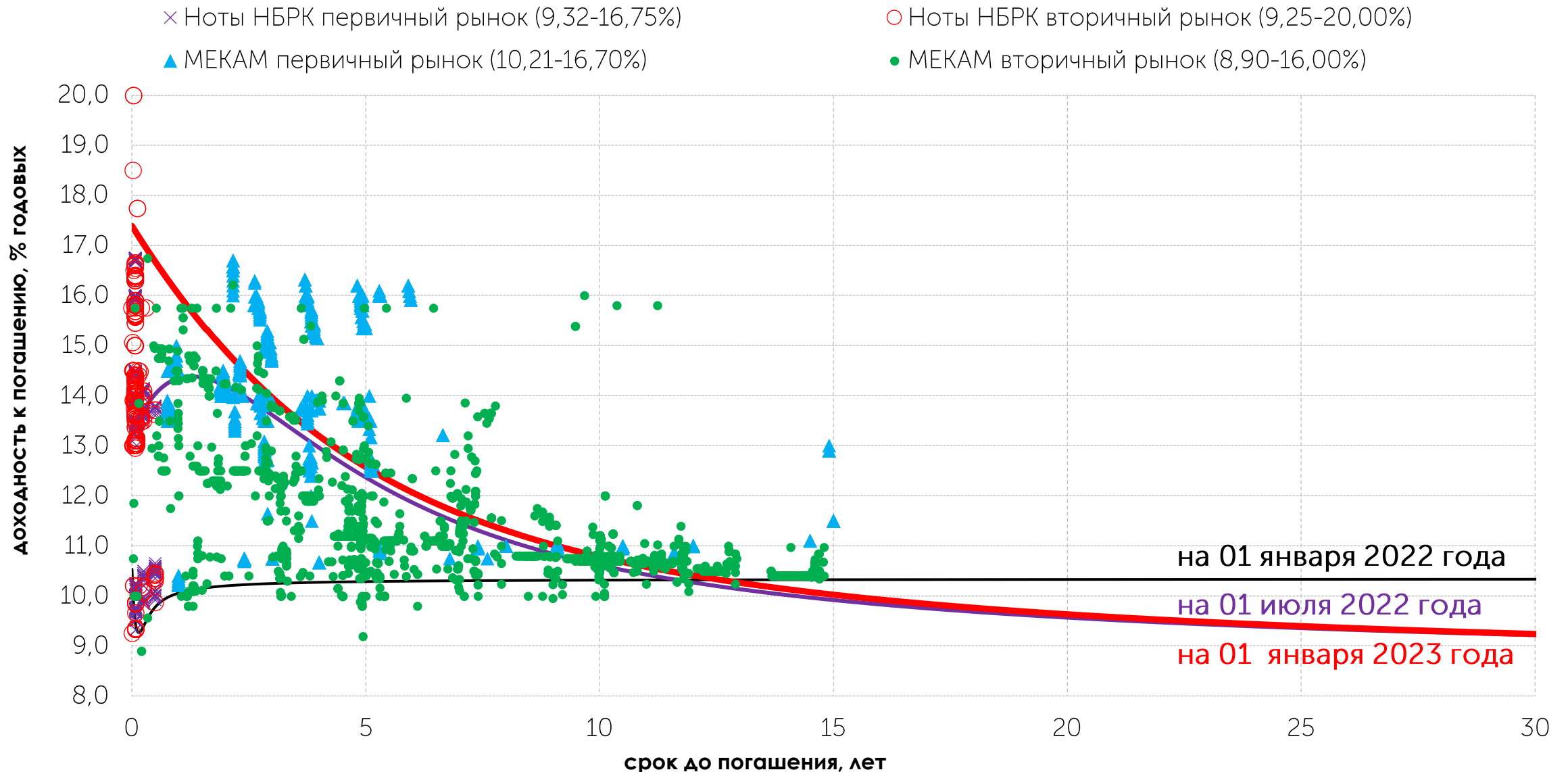
Объем планируемых и фактических размещений Министерства финансов, млрд KZT\*



\* объемы размещений указаны в номинальном выражении

# Доходность ГЦБ за 2022 год и кривая доходности ГЦБ

при размещениях МЕКАМ от 10,21% до 16,70% годовых



# Доходность сделок по виду ГЦБ

Вид	Описание	2021 год		2022 год	
		первичный	вторичный	первичный	вторичный
Ноты НБРК	Краткосрочные ноты со сроком обращения от 7 до 360 дней. Сроки проведения аукционов и объемы эмиссий регулируются Национальным Банком РК и сообщаются в условиях аукционов	8,71%-10,10%	8,50%-10,72%	9,32%-16,75%	9,25%-20,00%
МЕККАМ МФ РК	Дисконтные краткосрочные казначейские обязательства	8,99%-10,40%	8,64%-10,85%	10,21%-15,00%	-
МЕОКАМ МФ РК	Среднесрочные казначейские обязательства со сроком обращения 2-3 года	9,95-10,87%	8,75%-10,85%	10,67%-16,70%	9,56%-16,22%
МЕУКАМ МФ РК	Долгосрочные казначейские обязательства со сроком обращения до 10 лет	8,99%-10,87%	8,64%-10,85%	10,70%-16,10%	8,90%-16,75%
МЕУЖКАМ МФ РК	Долгосрочные сберегательные казначейские обязательства со сроком обращения более 10 лет. Индексируются к инфляции за истекший купонный период	-	-	-	-
Еврооблигации МФ РК	Казначейские обязательства с разными сроками обращения, выпущенные в иностранных валютах в соответствии с иностранным законодательством	-	-1,25%-15,00%	-	1,07%-10,6%
Муниципальные облигации акиматов РК	Обязательства местных исполнительных органов (акиматы)	4,23%-10,80%	-	0,35%-4,25%	-

# Индексы ГЦБ

Серии индексов ГЦБ показывают изменение стоимости и доходности государственных ценных бумаг на различных сроках до погашения: **менее 1 года (s), от 1 до 5 лет (m), от 5 лет и более (l).**

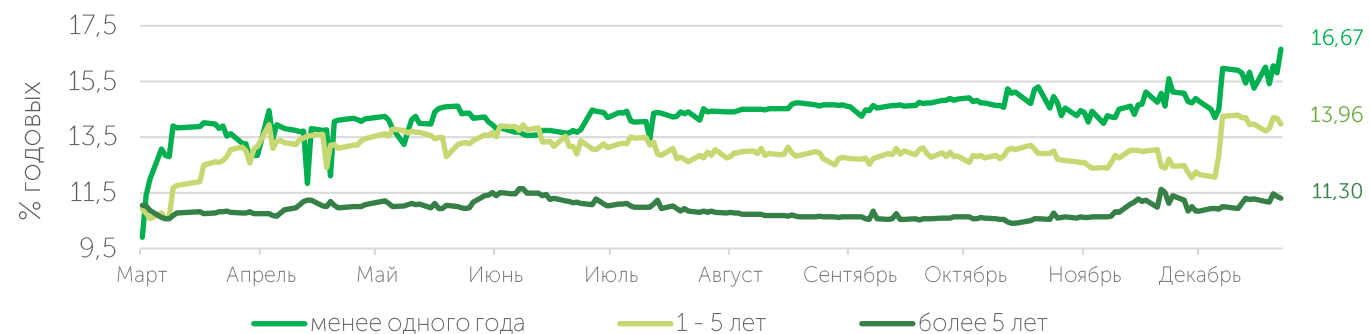
- **KZGB\_CP** – ценовой индекс "чистых" цен ГЦБ, рассчитываемый по ценам без учета накопленного и не выплаченного купонного вознаграждения
- **KZGB\_DP** – ценовой индекс совокупного дохода (с учетом начисленного купонного вознаграждения и реинвестированного купонного платежа)
- **KZGB\_Y** – показатели доходности, в процентах годовых

Первоначальное значение индексов:

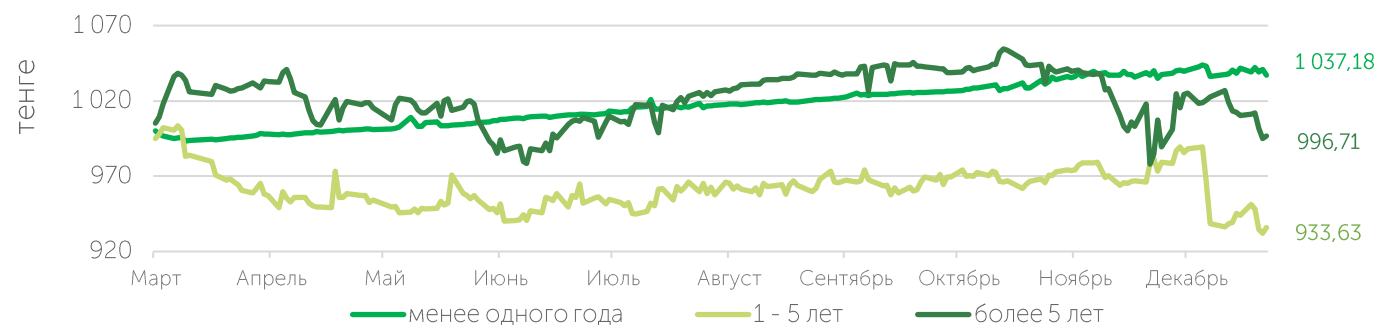
- **KZGB\_CP** = 1 000 тенге
- **KZGB\_DP** = 1 000 тенге с прибавлением среднего значения накопленного и невыплаченного вознаграждения

Значения индексов рассчитываются один раз в день после завершения биржевых торгов на рынке ГЦБ и публикуются на официальном интернет-ресурсе Биржи в разделе "Индикаторы фондового рынка" – [https://kase.kz/ru/stock\\_market](https://kase.kz/ru/stock_market)

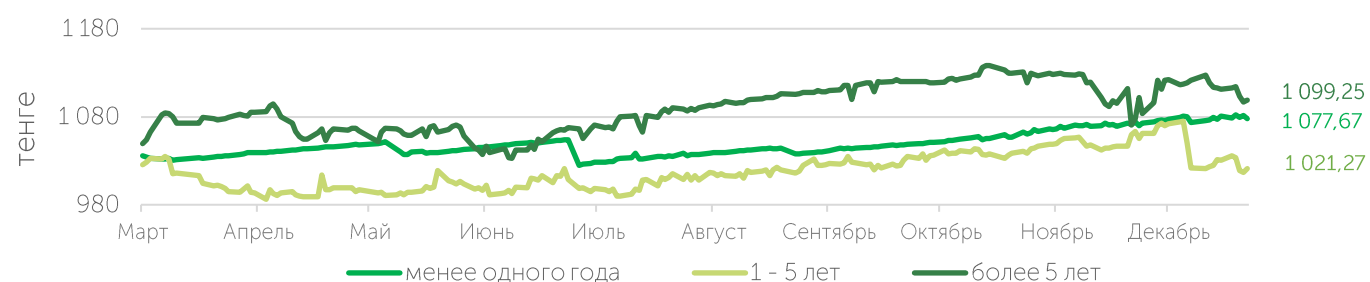
### Индикаторы показателей доходности ГЦБ, %



### Индикаторы "чистых" цен ГЦБ



### Индикаторы совокупного дохода ГЦБ



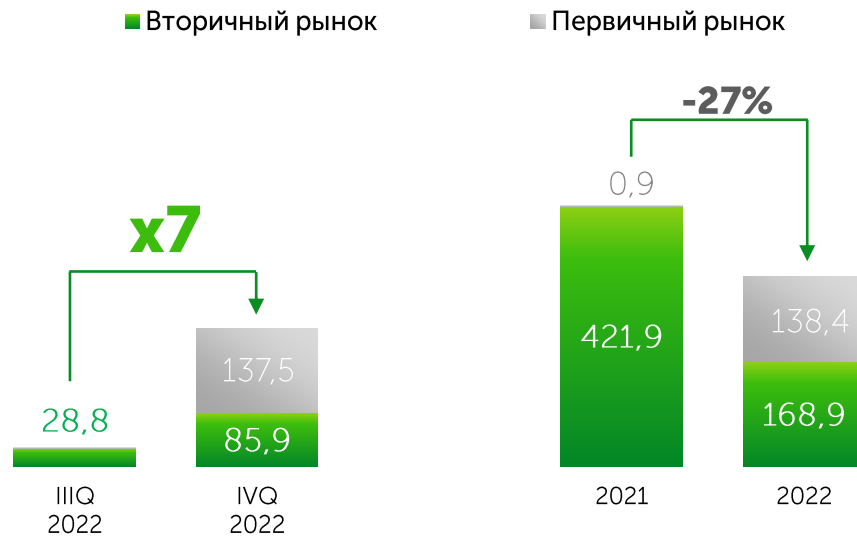
# Рынок акций:

рост объема торгов в четвертом квартале

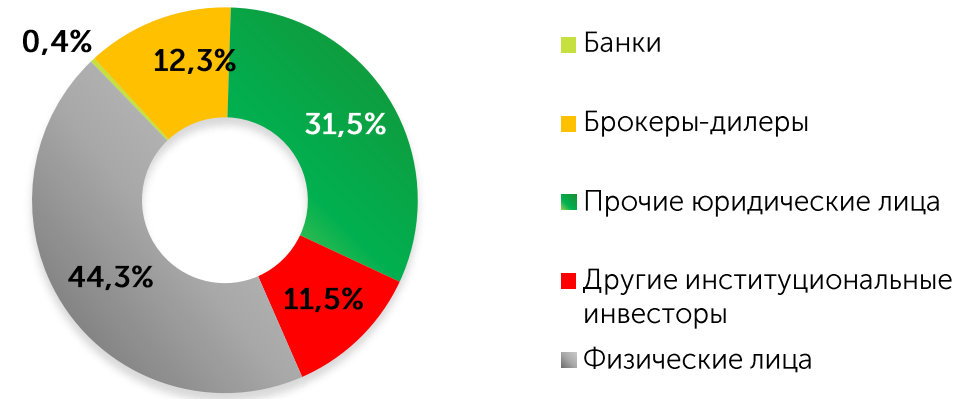
## Ключевые факты и цифры

- + рыночная капитализация на 01 января 2023 года ~ **21,2 трлн тенге** (-26% к 2021)
- + средневзвешенный объем торгов за 2022 ~ **1 254 млн тенге** (-27% к 2021)
- + средневзвешенный объем торгов акциями Индекса KASE за 2022 ~ **316 млн тенге**
- + средневзвешенное количество сделок за 2022 ~ **2 107 сделок** (+14% к 2021)
- + средний объем одной сделки за 2022 ~ **595 тыс. тенге** (-36% к 2021)

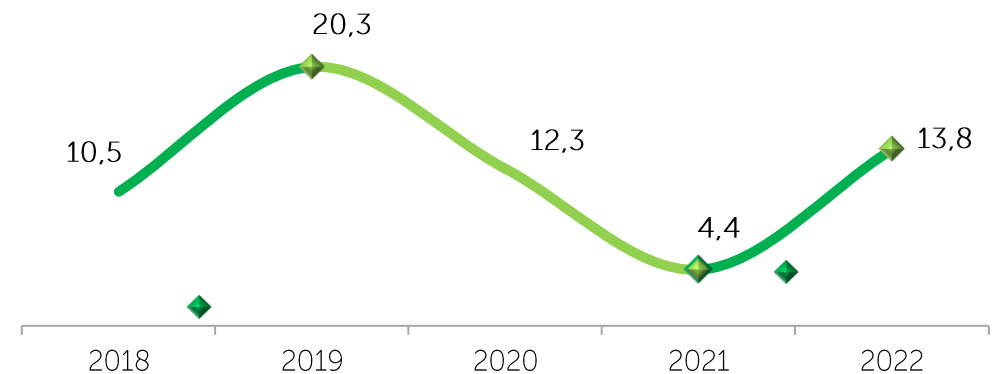
## Объем сделок на рынке акций, млрд тенге



## Структура инвесторов за 2022 год\*



## Доля нерезидентов в общем брутто-обороте\*, %

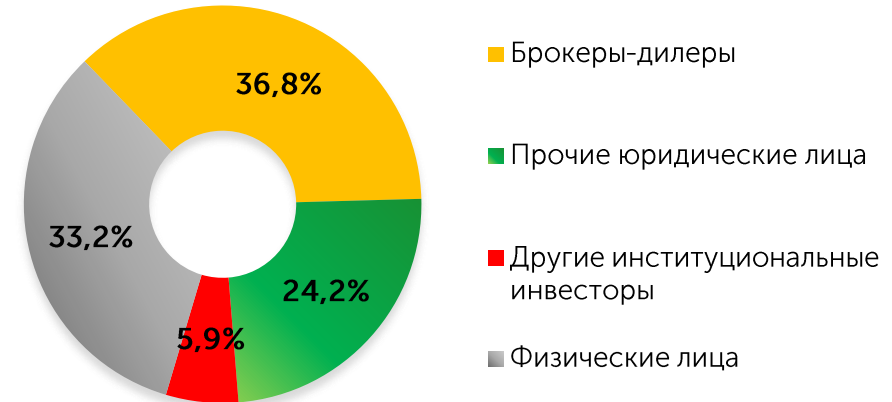


\* от общего брутто-оборота торгов акциями на вторичном рынке без учета крупных сделок и сделок нерегулярного характера

## Ключевые факты и цифры

- ➕ к торгам доступны **46 наименований акции и 6 ETF**
- ➕ средневзвешенный объем торгов за 2022 ~ **105 млн тенге**
- ➕ средневзвешенное количество сделок за 2022 ~ **116**
- ➕ средний объем одной сделки за 2022 ~ **908 тыс. тенге**
- ➕ расчетные схемы **T+0, T+2**, торги в **USD, KZT**
- ➕ регламент торгов: **11:20 – 22:00**

## Структура инвесторов за 2022 год

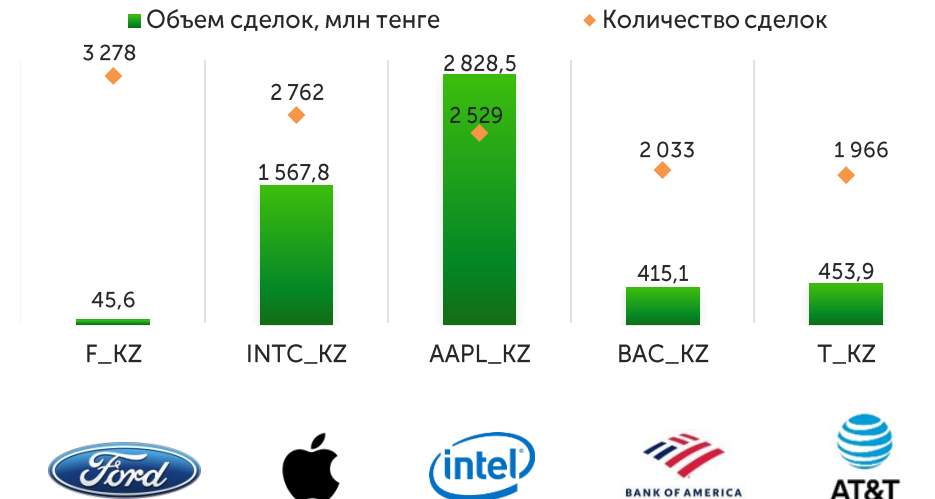


## Объем торгов, млрд тенге

■ Вторичный рынок      ■ Первичный рынок



## Топ-5 наиболее популярных акций сектора KASE Global по итогам 2022 года





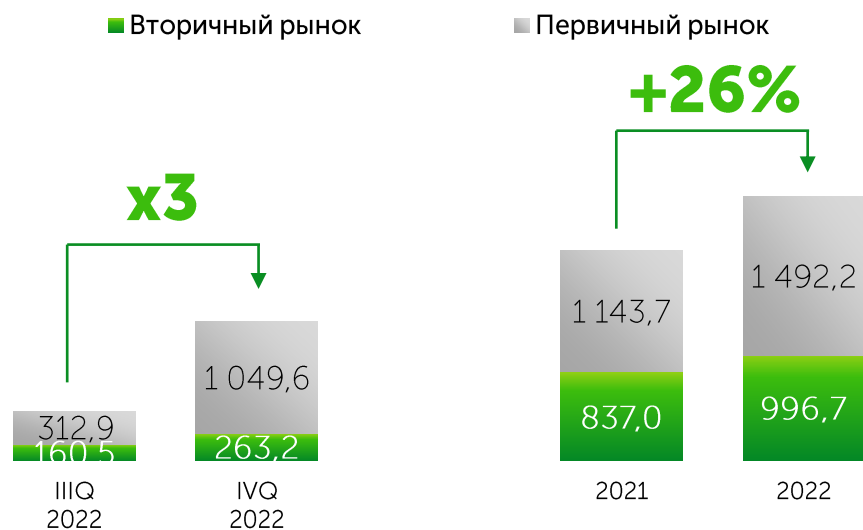
# Рынок корпоративных облигаций:

рост объема торгов на вторичном рынке на 19%

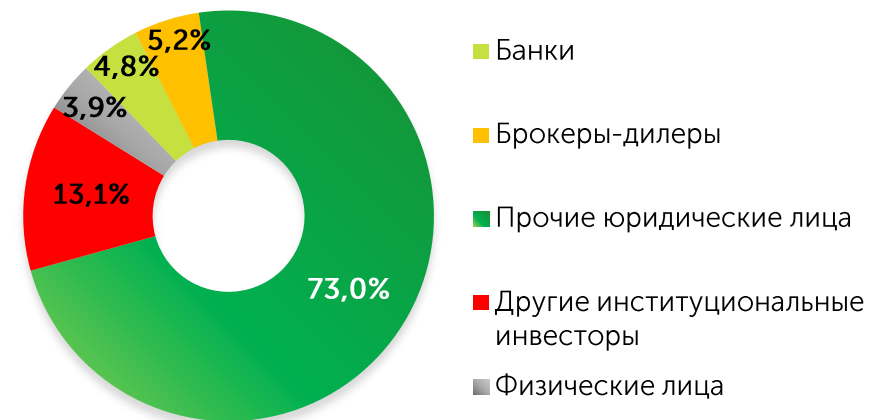
## Ключевые факты и цифры

- + объем корпоративного долга в обращении на 01 января 2023 года – **14,4 трлн тенге** (с начала года -6,3%)
- + средневзвешенный объем торгов за 2022 ~ **10,2 млрд тенге** (+26% к 2021)
- + средний объем одной сделки за 2022 ~ **134,7 млн тенге** (-40% к 2021)
- + доля еврооблигаций в общем объеме корпоративного долга ~ **39 %**
- + доля квазигосударственного в общем объеме корпоративного долга ~ **69 %**

## Объем сделок на рынке корпоративных облигаций, млрд тенге

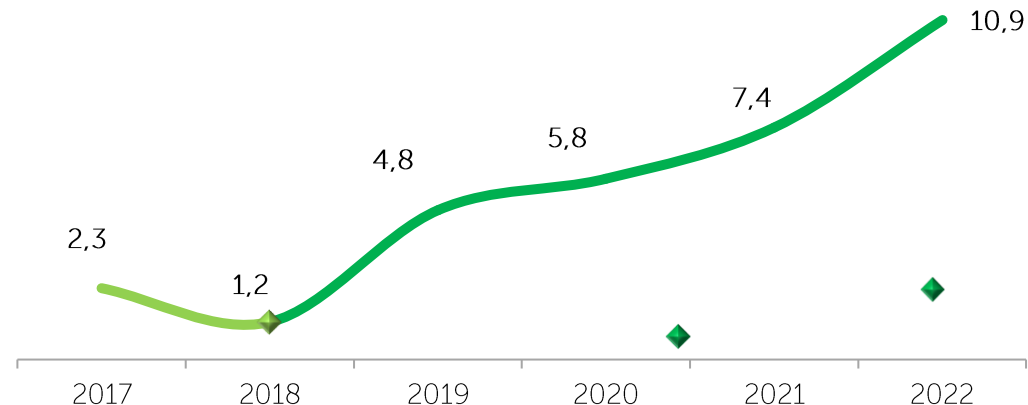


## Структура инвесторов 2022 года\*



\* от общего брутто-оборота торгов корпоративными облигациями на вторичном рынке

## Доля нерезидентов в брутто-обороте\*\*, %

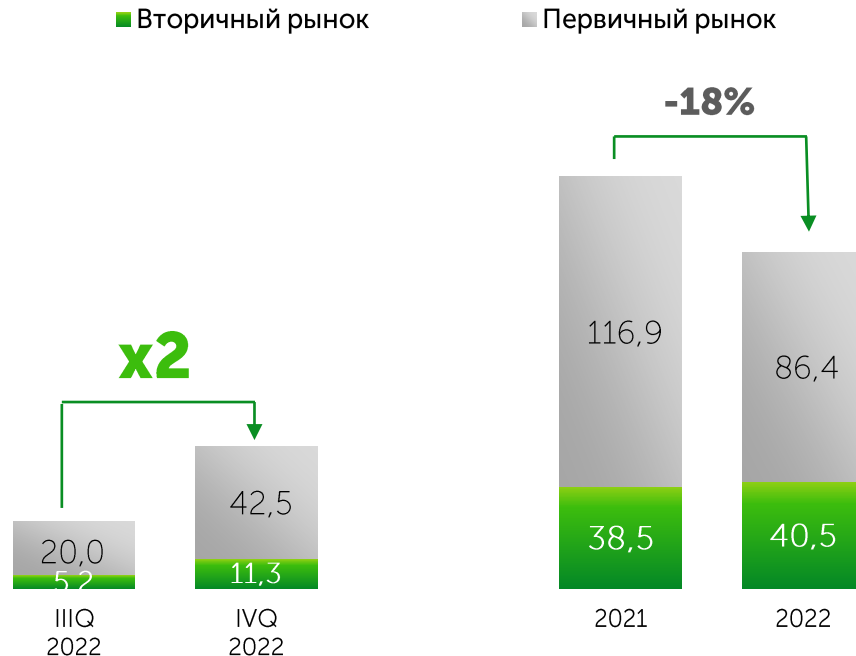


\*\* от общего брутто-оборота торгов корпоративными облигациями, из расчета исключена позиция инициатора специализированных торгов

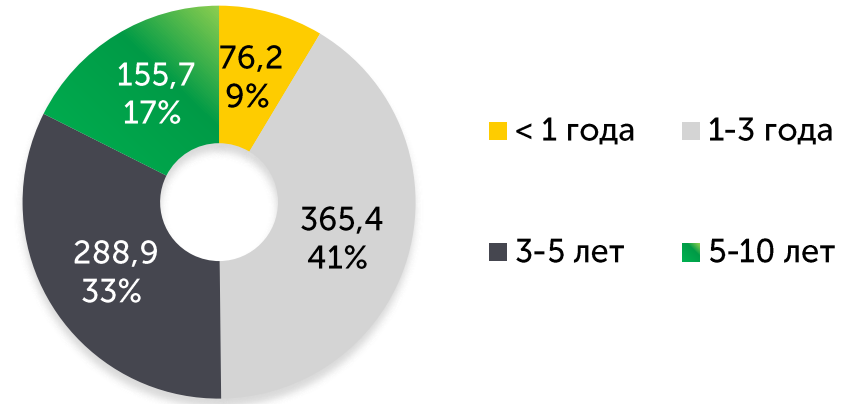
## Ключевые факты и цифры

- + на 01 января 2023 года в официальном списке KASE находились **40 выпусков облигаций 4 организаций**
- + средневзвешенный объем торгов за 2022 ~ **518 млн тенге** (-18% к 2021)
- + средний объем одной сделки за 2022 ~ **352 млн тенге** (-62% к 2021)
- + расчетные схемы **T+0, T+2**
- + торги в **KZT** и **USD**

## Объем сделок, млрд тенге

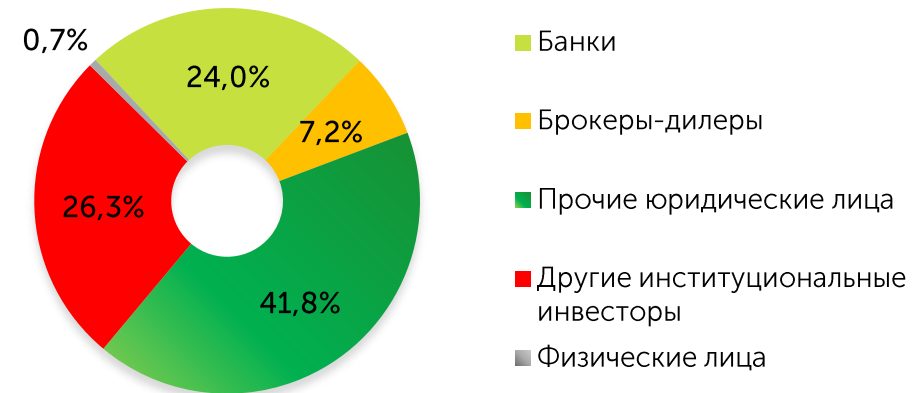


## Структура долга облигаций МФО в обращении по срокам до погашения\*



\* данные представлены на 01 января 2023 года по номинальной стоимости

## Структура инвесторов за 2022 год\*\*



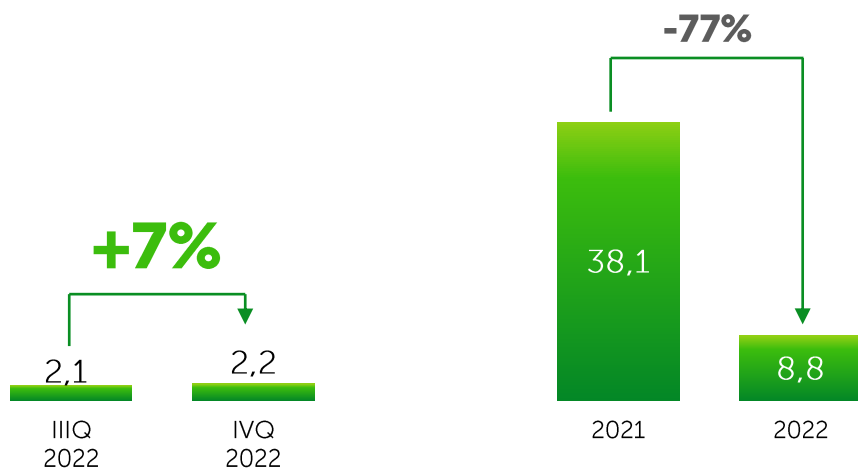
\*\* от общего брутто-оборота торгов облигациями МФО, из расчета исключена позиция инициатора специализированных торгов

# Рынок ЦБ инвестиционных фондов

## Ключевые факты и цифры

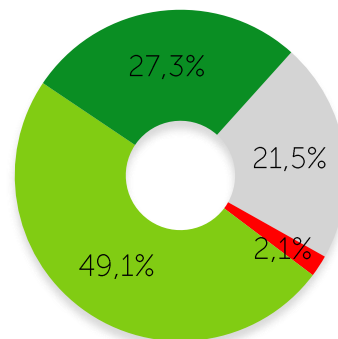
- на 01 января 2023 года в официальном списке KASE находились **21 паевой инвестиционный фонд под управлением 6 управляющих компаний и 6 ETF**
- в 2022 году **включены** паи АО **"BCC Invest"** и АО **"Halyk Finance"** (прежняя упр. компания АО "Halyk Global Markets")
- среднедневной объем торгов за 2022 ~ **36 млн тенге** (-77% к 2021)
- среднедневное количество сделок за 2022 ~ **63** (-38% к 2021)
- средний объем одной сделки за 2022 ~ **570 тыс. тенге** (-63% к 2021)
- торги в **USD** (12 инструментов), **KZT** (15 инструментов)

## Объем сделок ЦБ



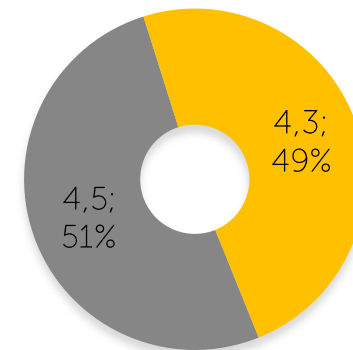
Источник: KASE

## Структура инвесторов за 2022 год\*



- Брокеры-дилеры
- Прочие институциональные инвесторы
- Другие юридические лица
- Физические лица

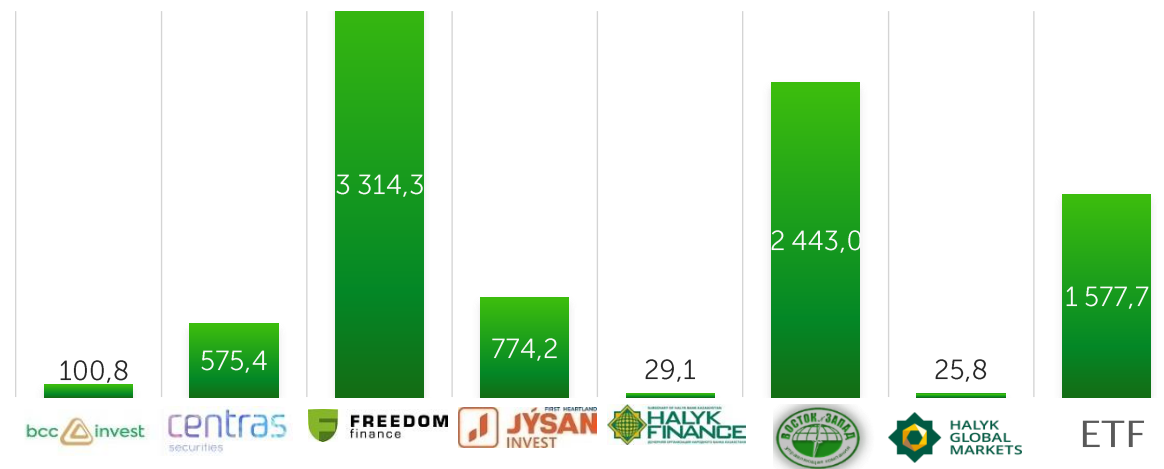
## Объем торгов в разрезе валюты торгов за 2022 год, млрд тенге



- Казахстанский тенге
- Доллар США

\* от общего брутто-оборота торгов инвестиционными фондами

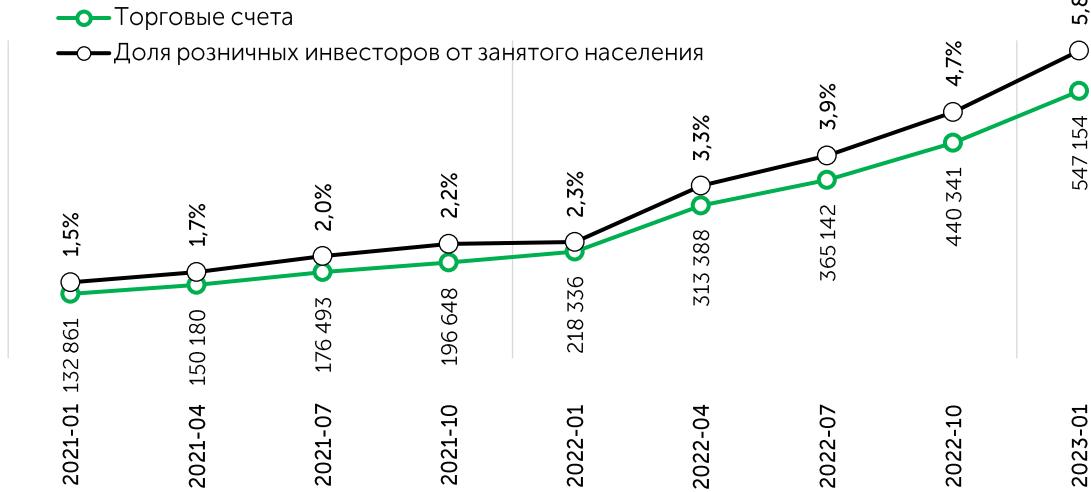
## Объем торгов в разрезе управляющих компаний, млн тенге



# Рост числа розничных инвесторов:

547 тыс. счетов ~ 513 тыс. физических лиц

## Количество торговых счетов физических лиц в ЦД



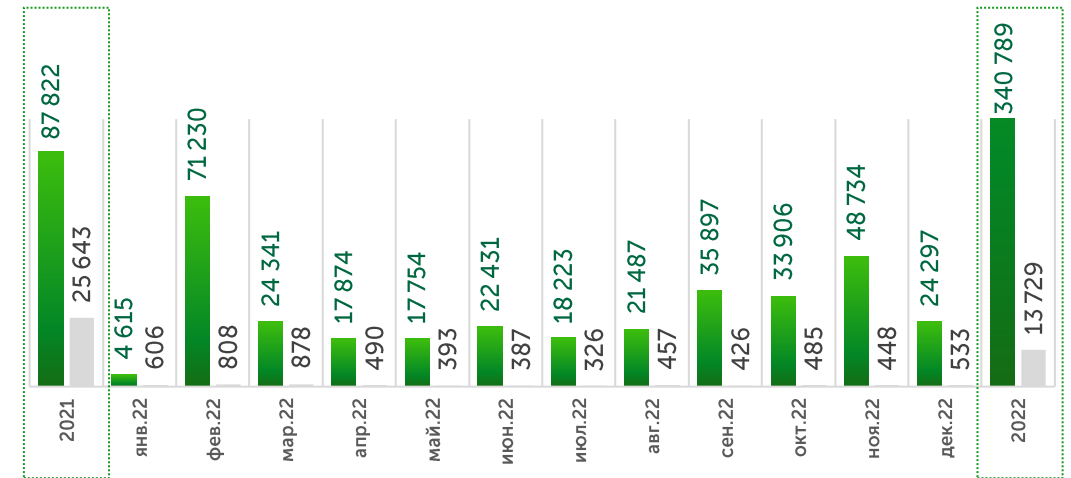
**+340 789**

новых счетов за 2022 год

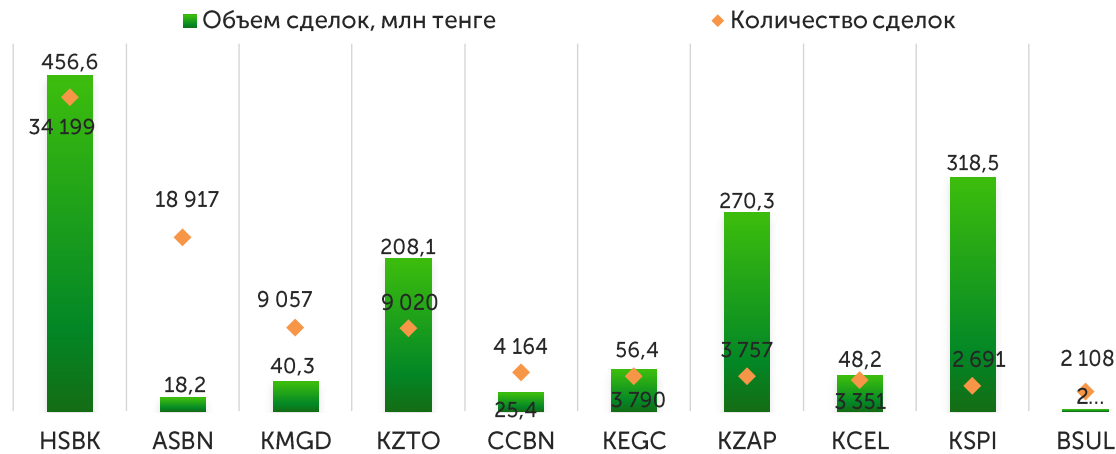
**+328 818**

прирост счетов за 2022 год

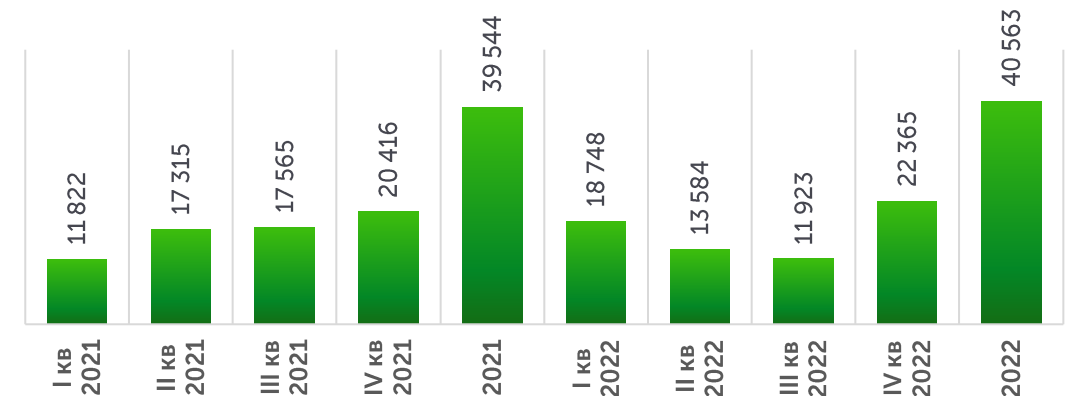
## Физические лица, совершившие как минимум одну сделку после открытия



## Топ-10 наиболее популярных активов к покупке на вторичном рынке среди новых розничных инвесторов по итогам 2022 года



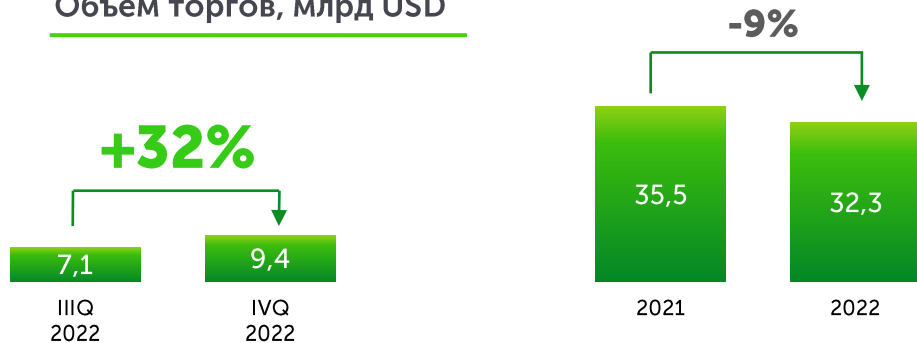
## Активные счета физических лиц на фондовом рынке



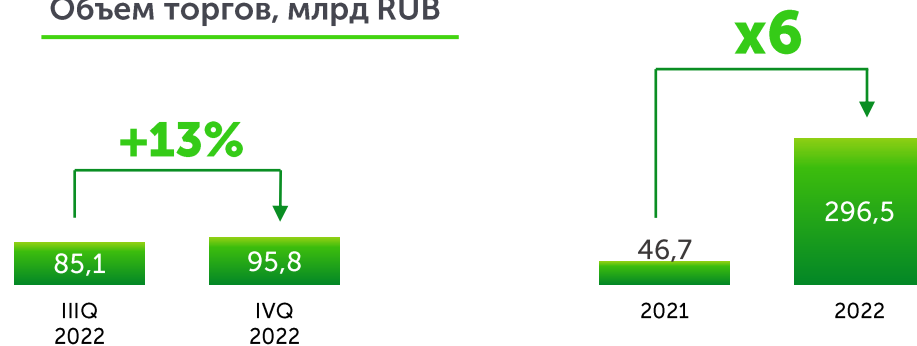
# Иностранные валюты:

Объем RUB/KZT X6, CNY/KZT X5

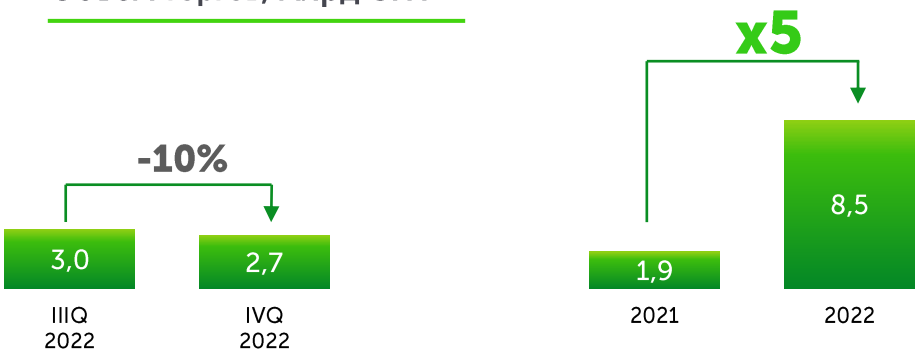
Объем торгов, млрд USD



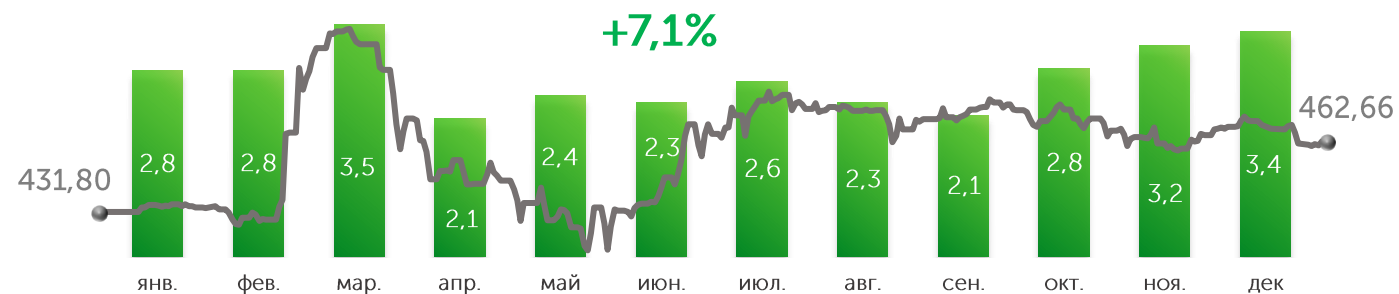
Объем торгов, млрд RUB



Объем торгов, млрд CNY

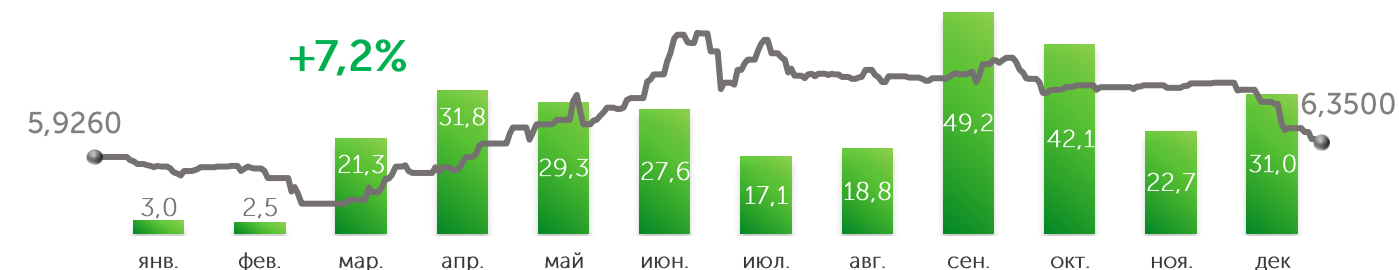


Динамика курса USD/KZT и объем торгов ежемесячно в 2022 году, млрд USD



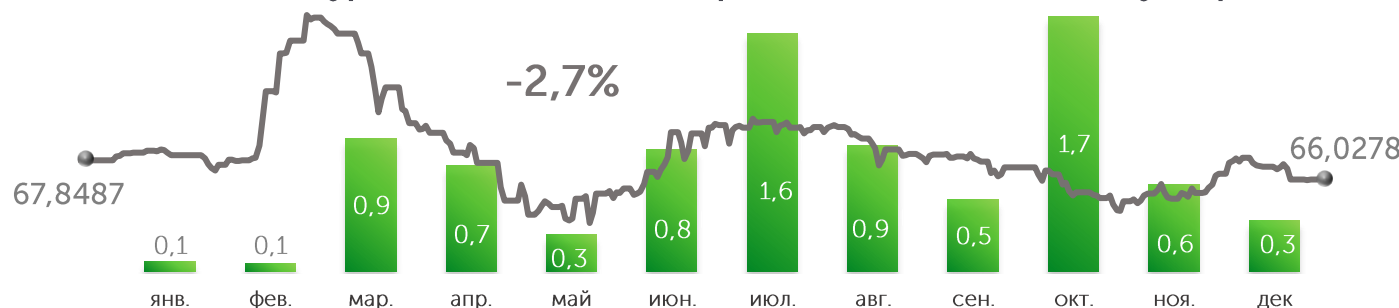
Примечание: динамика курса USD/KZT на основе средневзвешенного курса по итогам торгового дня

Динамика курса RUB/KZT и объем торгов ежемесячно в 2022 году, млрд RUB



Примечание: динамика курса RUB/KZT на основе средневзвешенного курса по итогам торгового дня

Динамика курса CNY/KZT и объем торгов ежемесячно в 2022 году, млрд CNY

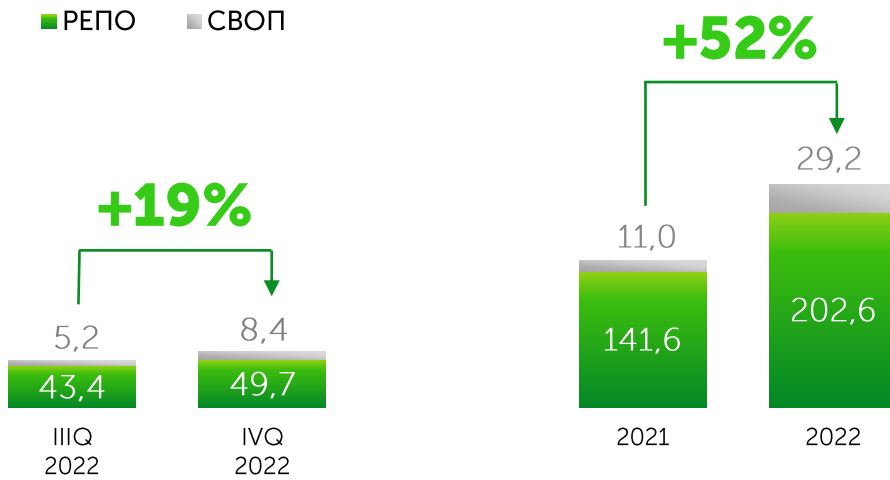


Примечание: динамика курса CNY/KZT на основе средневзвешенного курса по итогам торгового дня

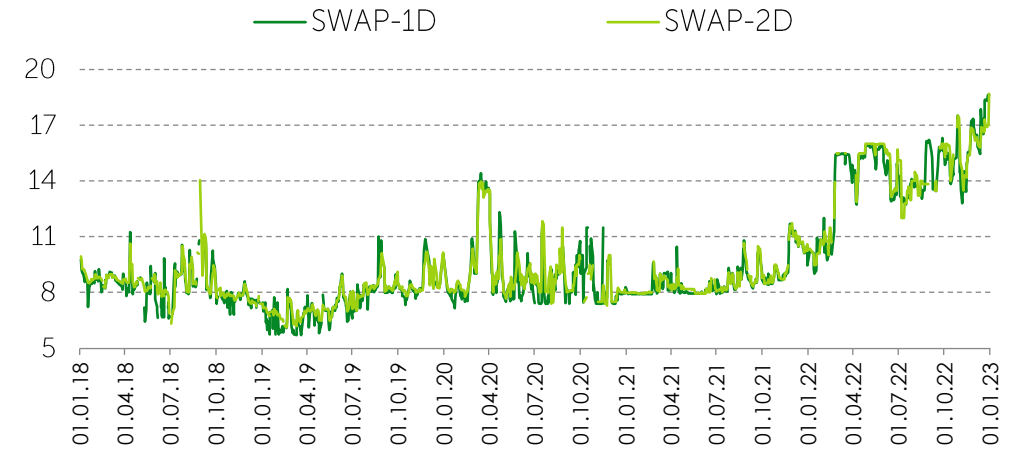
# Денежный рынок:

рост объема торгов на 52%

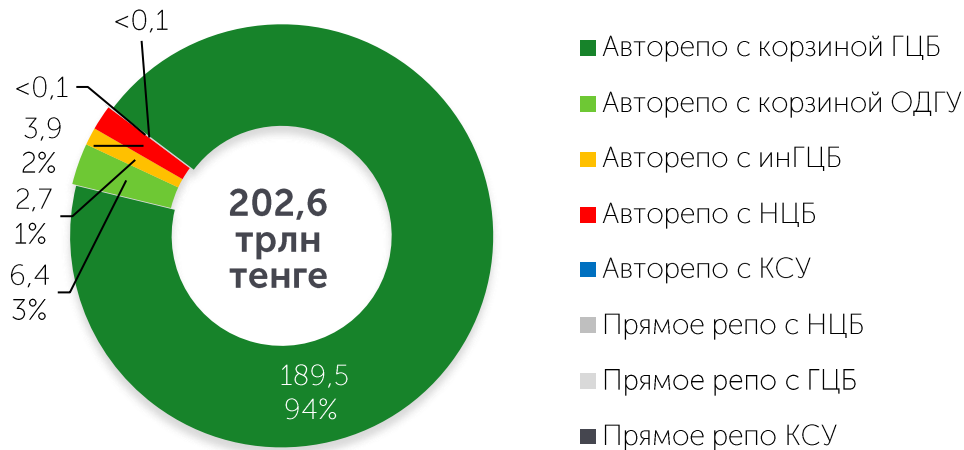
Объем торгов, трлн тенге



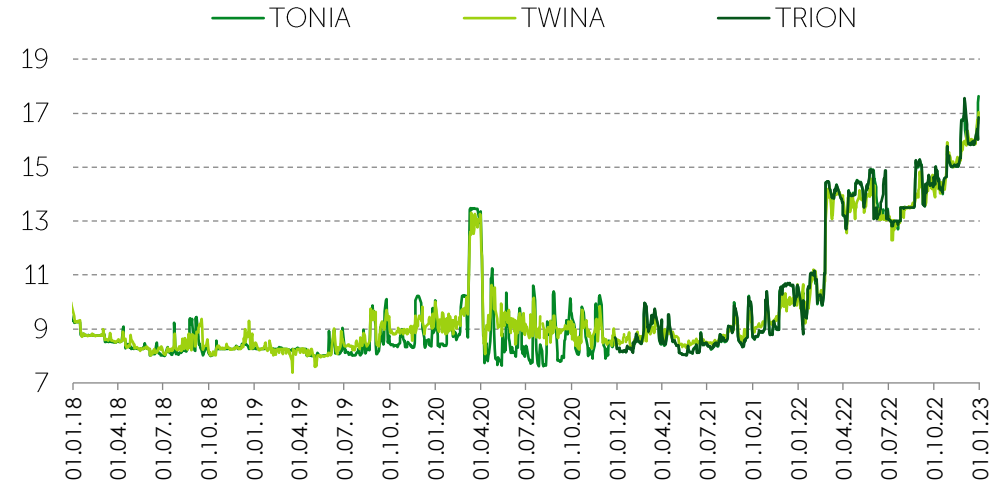
Индикаторы своп-рынка, % годовых



Инструменты рынка репо, трлн тенге



Индикаторы репо, % годовых



Республика Казахстан, 050040  
г. Алматы, ул. Байзакова, 280  
Северная башня  
Многофункционального комплекса  
"Almaty Towers" 8-й этаж  
Тел.: +7 (727) 237 5300  
e-mail: info@kase.kz  
www.kase.kz

FAQ



**KASE**

Қазақстан қор биржасы  
Казахстанская фондовая биржа  
Kazakhstan Stock Exchange