

# Обзор рынка государственных ценных бумаг Республики Казахстан

II квартал 2022 год



Қазақстан қор биржасы  
Казахстанская фондовая биржа  
Kazakhstan Stock Exchange

# +91%

объем торгов

с 71,5 до  
136,9 трлн тенге

# x2,2

объем торгов  
на вторичном рынке ГЦБ

с 478,0 до  
1 072,0 млрд тенге

# +60%

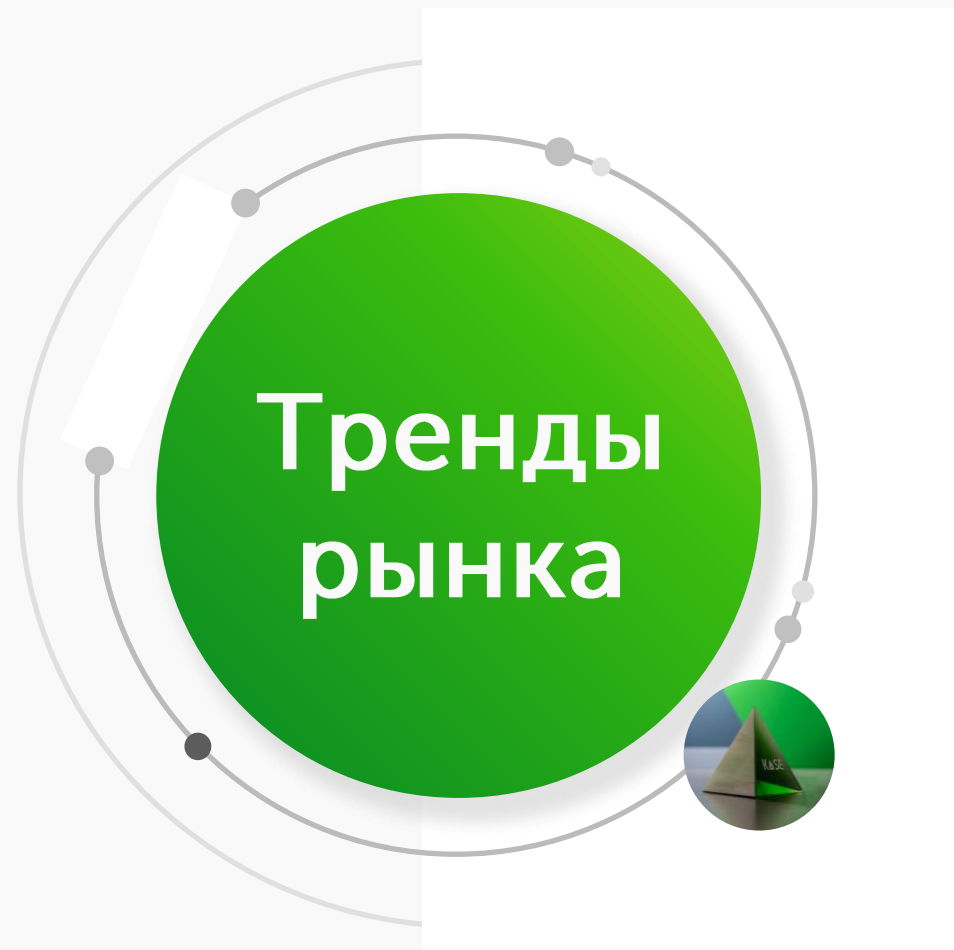
объем торгов на вторичном  
рынке корп. облигаций

с 358,8 до  
573,0 млрд тенге

# +20%

объем торгов на рынке  
иностраннх валют

с 6,8 до  
8,2 трлн тенге



# -27%

Индекс KASE

с 3 675,28 до  
2 674,72 пунктов

# -27%

капитализация  
рынка акций

с 28,8 до  
20,9 трлн тенге

# +158 тыс.

новых счетов, открытых  
физическими лицами

на 01.07.22  
365 тыс. счетов в ЦД

# +27 новых

инструментов  
в официальном списке

# Рынки KASE:

рост объема торгов на 91%

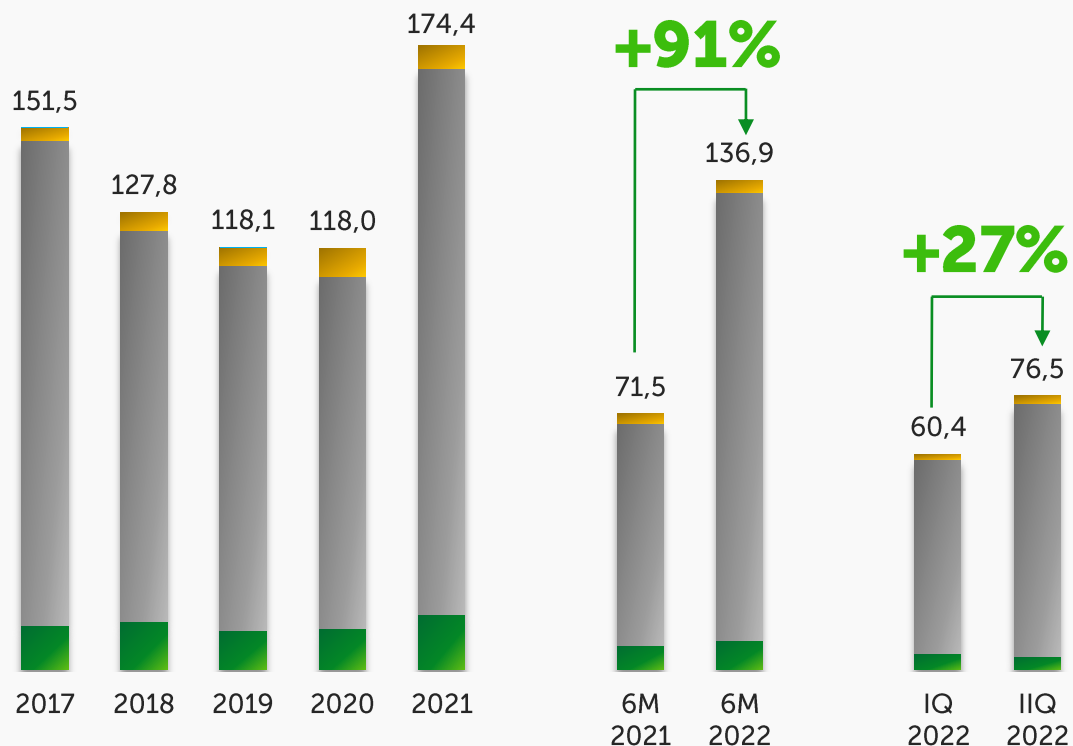
Рынок  
иностранн  
валют

Рынок  
денег

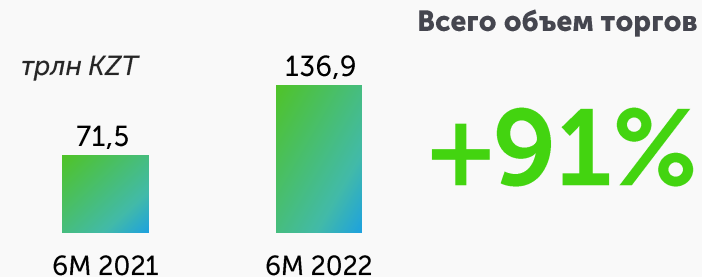
Рынок  
ценных  
бумаг

Деривативы

Динамика объема торгов  
по секторам, трлн тенге



6M'2022 к 6M'2021



# 1 366 инструментов, включая 893 ценных бумаг, 244 инструментов в списке Т+

за 6М 2022 года -11 ценных бумаг, -24 инструмента в списке Т+

по состоянию на 01 июля 2022 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
Вторичный рынок	ГЦБ МФ РК	ETF	CNYKZT	CNYKZT	KZAP HSBK
Крупные компании	Муниципальные облигации		EURKZT	EURKZT	
МСБ	Ноты НБ РК		Авторепо	EURUSD	
Двойной листинг	ГЦБ иностр. гос-в		Акции		
GDR	Корпоративные облигации		Облигации		
	Облигации МФО*		Корзина ГЦБ		
<b>56</b>	<b>183</b>	<b>5</b>			
<b>112</b>	<b>516</b>	<b>21</b>	<b>437</b>	<b>16</b>	<b>20</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

# Рынок государственных ценных бумаг

## Роль Биржи на рынке ГЦБ



- Первичное/вторичное обращение МЕКАМ
- Вторичное обращение нот НБРК
- Первичное/вторичное обращение облигаций акиматов
- 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

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

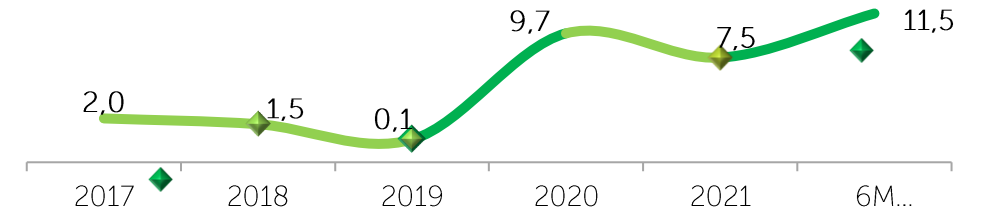
Включение долгового рынка РК в "watchlist" в международном индексе JP Morgan

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  
Обновление на интернет-ресурсе Бирже страницы по ГЦБ в удобном для инвесторов виде

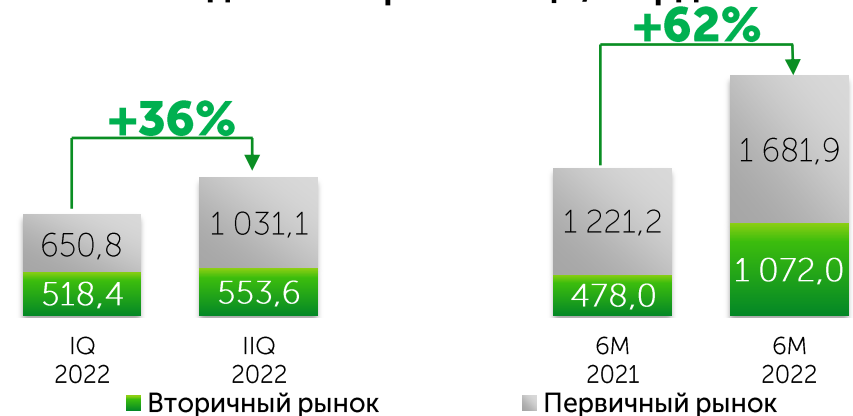
## Доля нерезидентов в брутто-обороте вторичного рынка, %



## Ключевые факты и цифры

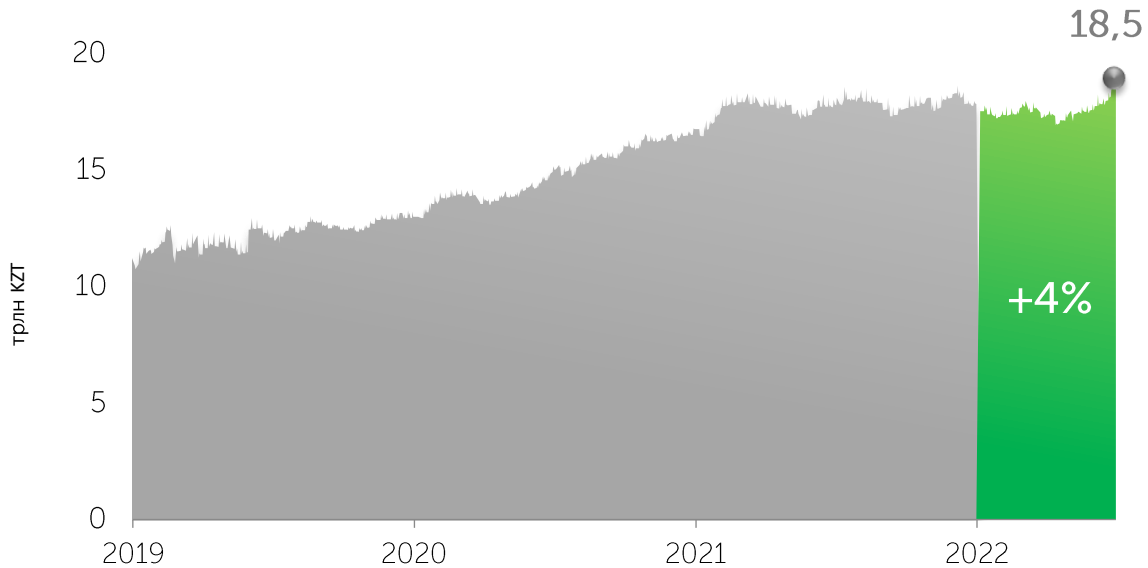
- + на 01 июля 2022 года сумма гос. долга, торгуемого на KASE, ~ 18,5 трлн тенге (~ 80% всего гос. долга)
- + наибольшая доля (~23%) непогашенного тенгового долга Минфина приходится на долгосрочные облигации (более 10 лет)
- + средневзвешенный объем торгов за 6M2022 ~ **23 млрд тенге** (+63% к 6M2021)
- + средний объем одной сделки за 6M2022 ~ **2 млрд тенге** (+8% к 6M2021)
- + доходность по размещениям тенговых облигаций Минфина в 2022 году **10,21-14,50%** годовых

## Объем сделок на рынке ГЦБ, млрд тенге



# Государственный долг, торгуемый на KASE

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

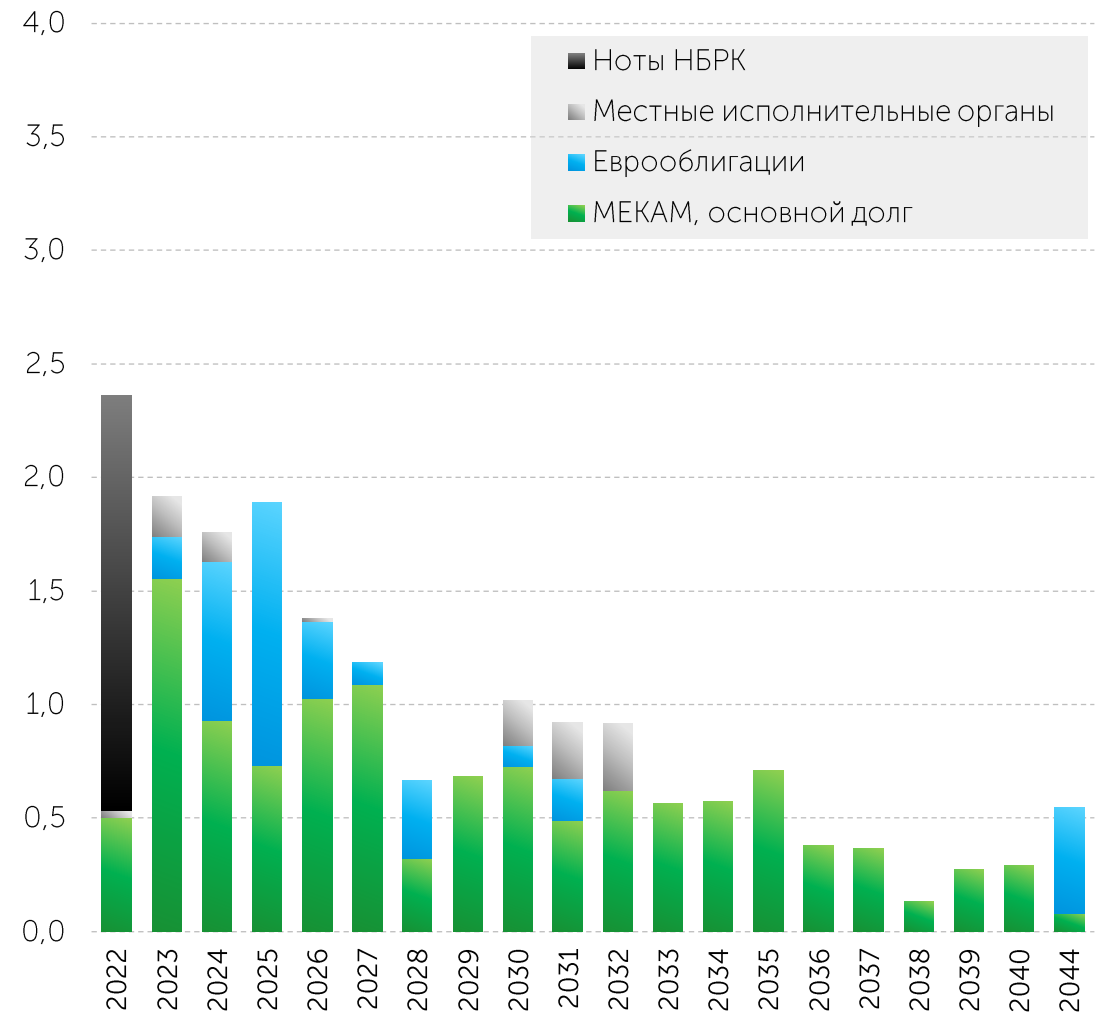


### Сумма государственного долга, торгуемого на KASE:

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

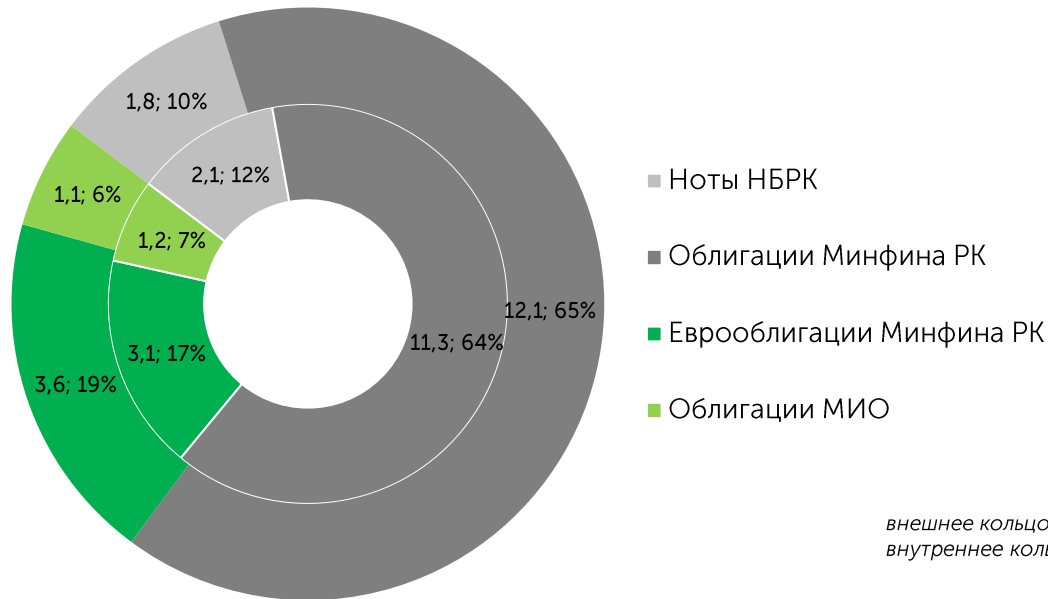
на 01.04.2022 **18,5** трлн тенге **+4,0%** прирост за 6М 2022 год

### Динамика выплат по госдолгу, трлн KZT



# Структура государственного долга, торгуемого на KASE

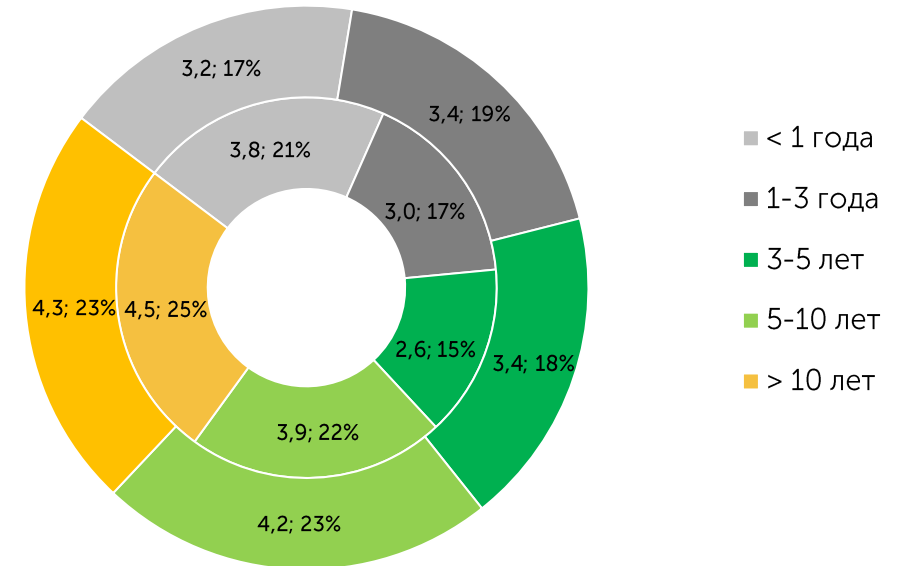
## Структура государственного долга по виду ценных бумаг, трлн KZT



- Ноты НБРК
- Облигации Минфина РК
- Еврооблигации Минфина РК
- Облигации МИО

внешнее кольцо – на 01.07.2022 года  
внутреннее кольцо – на 01.01.2022 года

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



- < 1 года
- 1-3 года
- 3-5 лет
- 5-10 лет
- > 10 лет

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

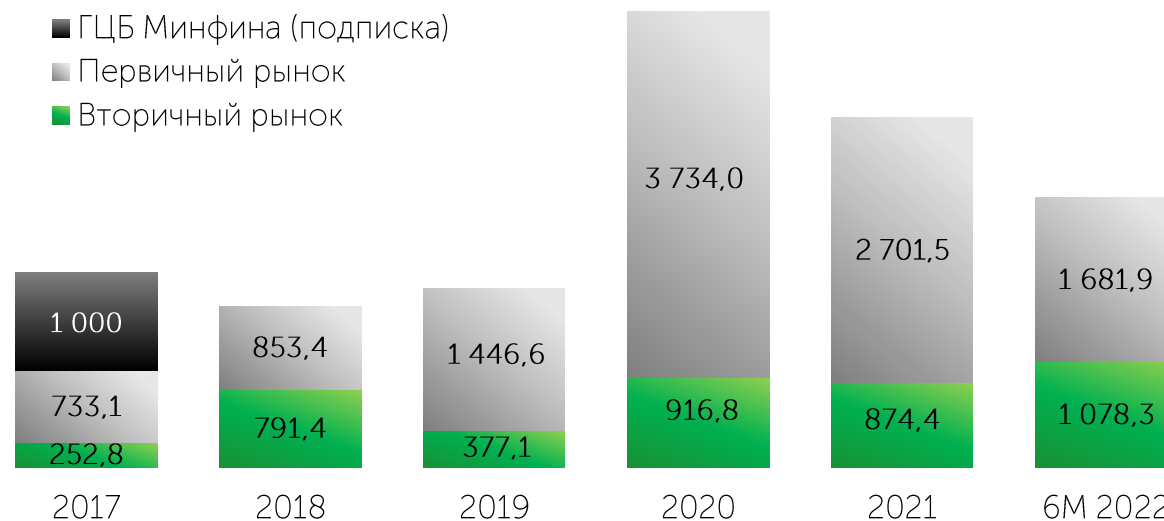
НОТЫ НБРК	<b>10 %</b> на 01.07.22	<b>12 %</b> на 01.01.22	<b>18 %</b> на 01.01.21
МЕКАМ	<b>65%</b> на 01.07.22	<b>64 %</b> на 01.01.22	<b>58 %</b> на 01.01.21

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

< 1 года	<b>17 %</b> на 01.07.22	<b>21 %</b> на 01.01.22	<b>24 %</b> на 01.01.21
1-3 лет	<b>18 %</b> на 01.07.22	<b>17 %</b> на 01.01.22	<b>15 %</b> на 01.01.21
> 10 лет	<b>23 %</b> на 01.07.22	<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



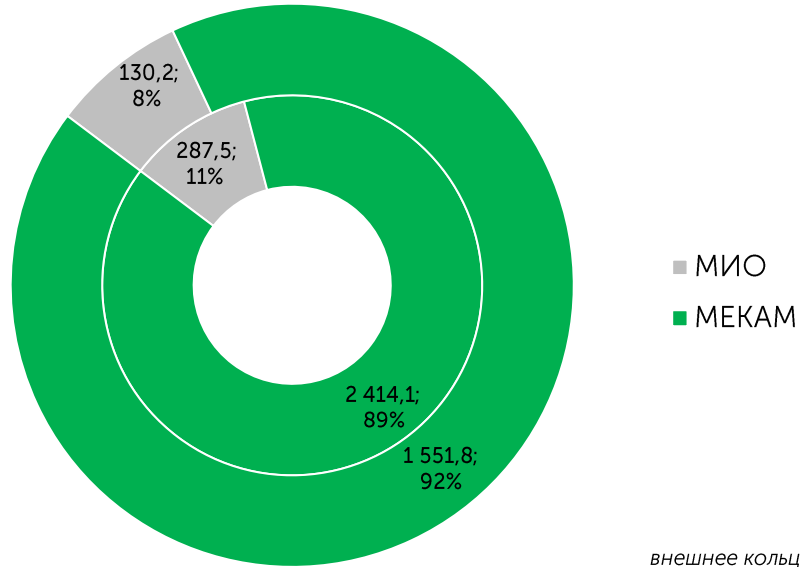
\*от общего брутто-оборота торгов ГЦБ; из расчета исключена позиция инициатора специализированных торгов

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



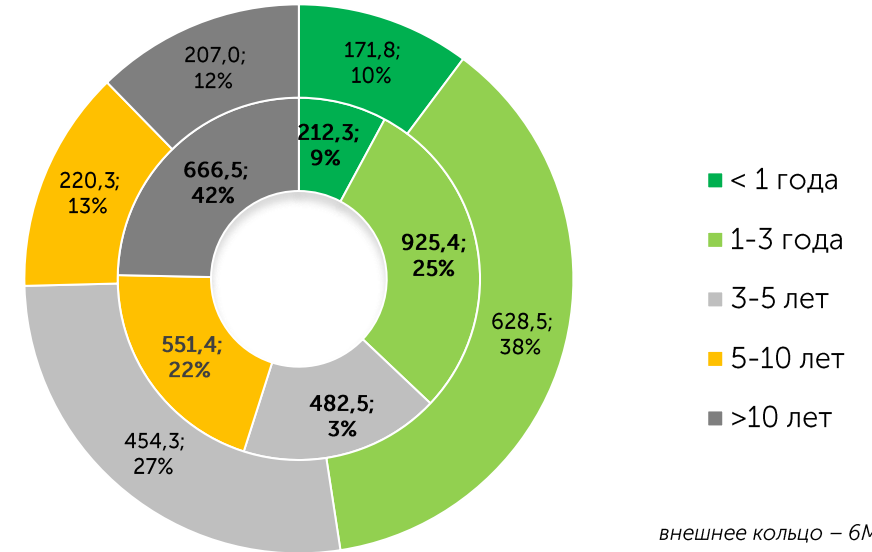
# Объем торгов на первичном рынке ГЦБ

Инструментальная структура  
первичного рынка ГЦБ, млрд KZT



внешнее кольцо – 6M 2022 год  
внутреннее кольцо – 2021 год

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



внешнее кольцо – 6M 2022 год  
внутреннее кольцо – 2021 год

## Доля в объеме торгов по виду ГЦБ:

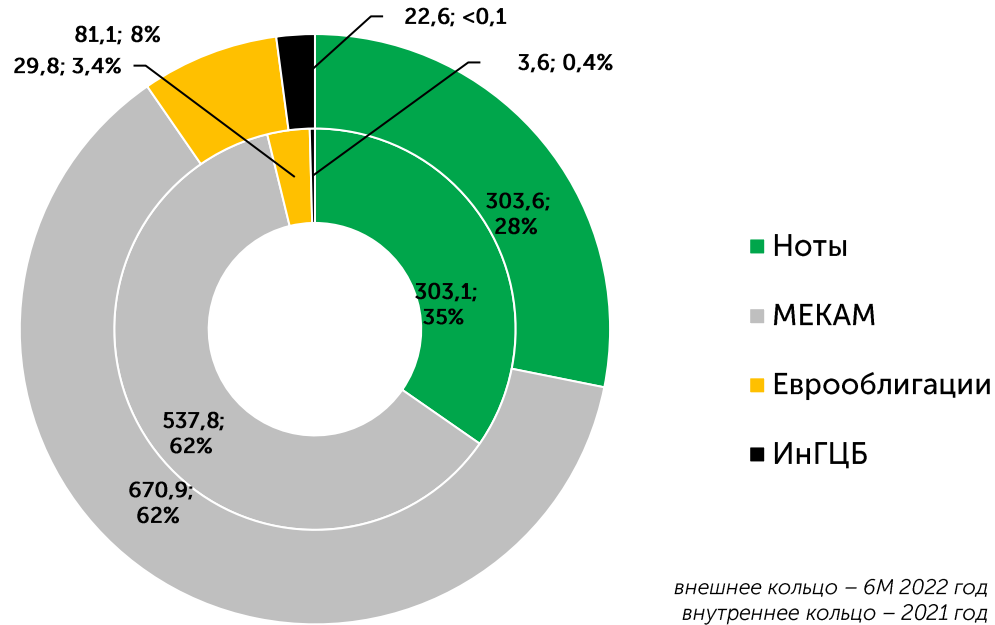
МКО	8 % 6M 2022	←	11 % 2021 год	←	26 % 2020 год
МЕКАМ	92 % 6M 2022	←	89 % 2021 год	←	74 % 2020 год

## Доля в объеме торгов по срокам до погашения:

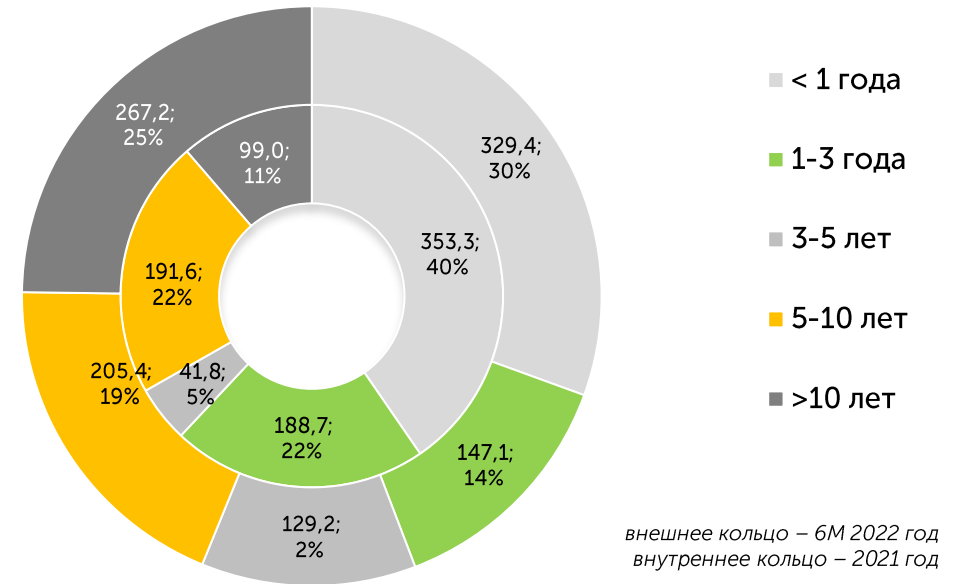
< 1 года	10 % 6M 2022	←	8 % 2021 год	←	9 % 2020 год
1-3 лет	38 % 6M 2022	←	29 % 2021 год	←	25 % 2020 год
> 10 лет	12 % 6M 2022	←	25 % 2021 год	←	42 % 2020 год

# Объем торгов на вторичном рынке ГЦБ

### Инструментальная структура вторичного рынка ГЦБ, млрд KZT



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



## Доля в объеме торгов по виду ГЦБ:

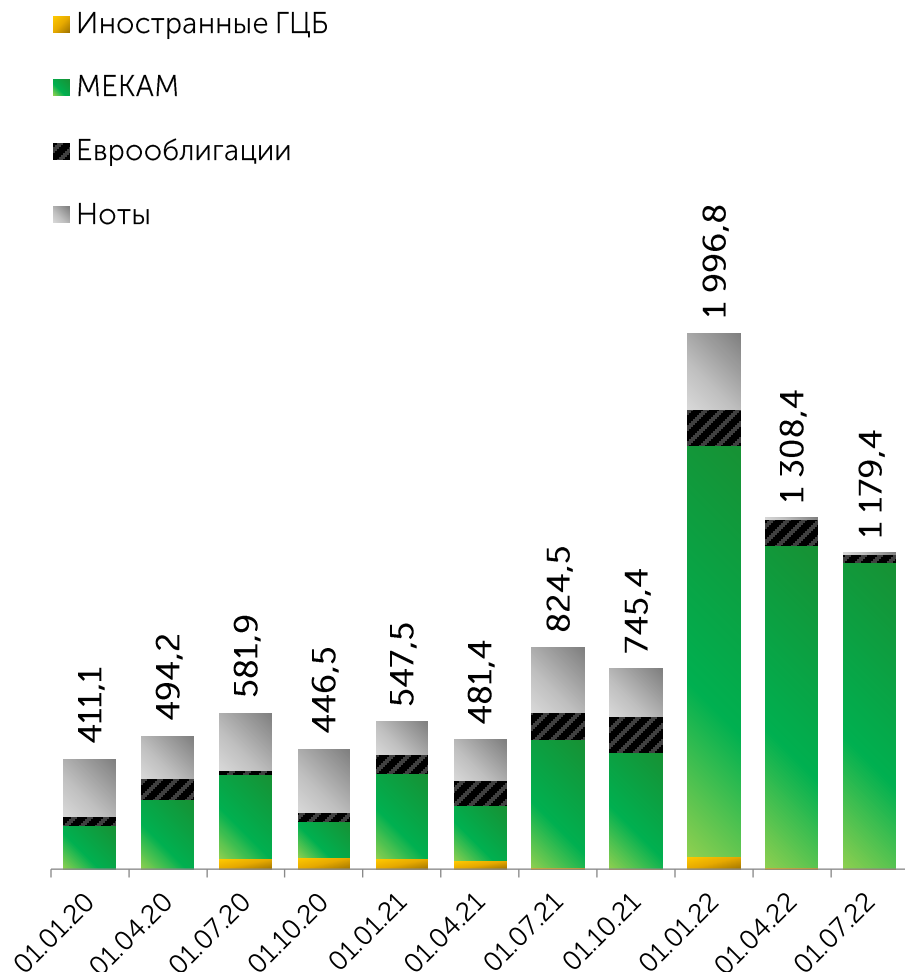
НОТЫ	28 % 6М 2022	←	35 % 2021 год	←	50 % 2020 год
МЕКАМ	62 % 6М 2022	←	62 % 2021 год	←	49 % 2020 год
Евробонды	8 % 6М 2022	←	3 % 2021 год	←	1 % 2020 год

## Доля в объеме торгов по срокам до погашения:

< 1 года	31% 6М 2022	←	40 % 2021 год	←	53 % 2020 год
1-3 лет	14% 6М 2022	←	22 % 2021 год	←	19 % 2020 год
> 10 лет	25% 6М 2022	←	11 % 2021 год	←	10 % 2020 год

# Динамика рынка государственных ценных бумаг

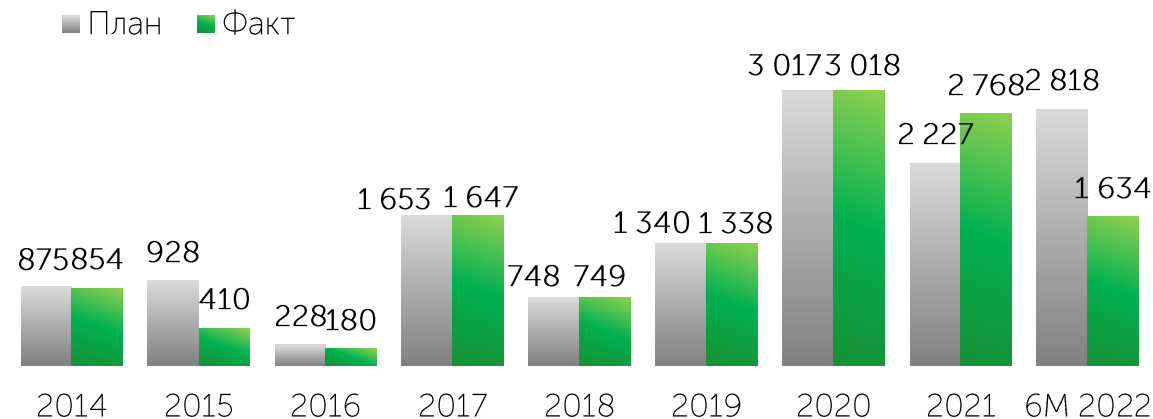
Открытые позиции участников в секторе авторепо с ГЦБ на KASE в разрезе ценных бумаг, млрд KZT



Объем государственного долга в собственности нерезидентов РК, млрд KZT



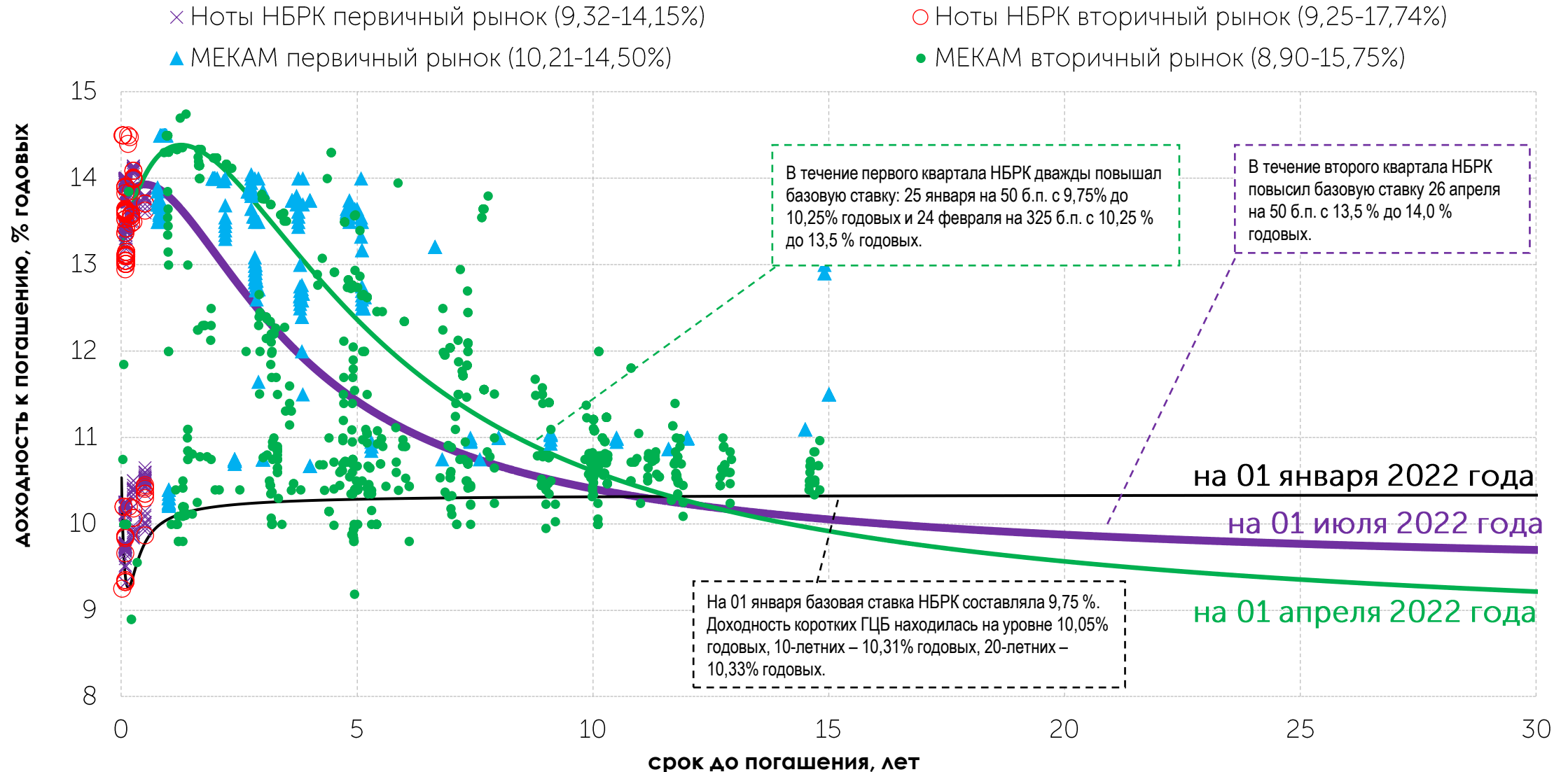
Объем планируемых и фактических размещений Министерства финансов, млрд KZT\*



\* объемы размещений указаны в номинальном выражении

# Доходность ГЦБ за 6М 2022 года и кривая доходности ГЦБ KASE

при размещениях МЕКАМ от 10,21% до 14,50% годовых



# Доходность сделок по виду ГЦБ

Вид	Описание	2021 год		6М 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%-14,15%	9,25%-17,74%
МЕККАМ МФ РК	Дисконтные краткосрочные казначейские обязательства	8,99%-10,40%	8,64%-10,85%	10,21%-13,90%	-
МЕОКАМ МФ РК	Среднесрочные казначейские обязательства со сроком обращения 2-3 года	9,95-10,87%	8,75%-10,85%	10,67%-14,05%	9,56%-14,00%
МЕУКАМ МФ РК	Долгосрочные казначейские обязательства со сроком обращения до 10 лет	8,99%-10,87%	8,64%-10,85%	10,70%-14,50%	8,90%-15,75%
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%	-	0,35%-10,6%
Муниципальные облигации акиматов РК	Обязательства местных исполнительных органов (акиматы)	4,23%-10,80%	-	0,35%-4,24%	-

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).**

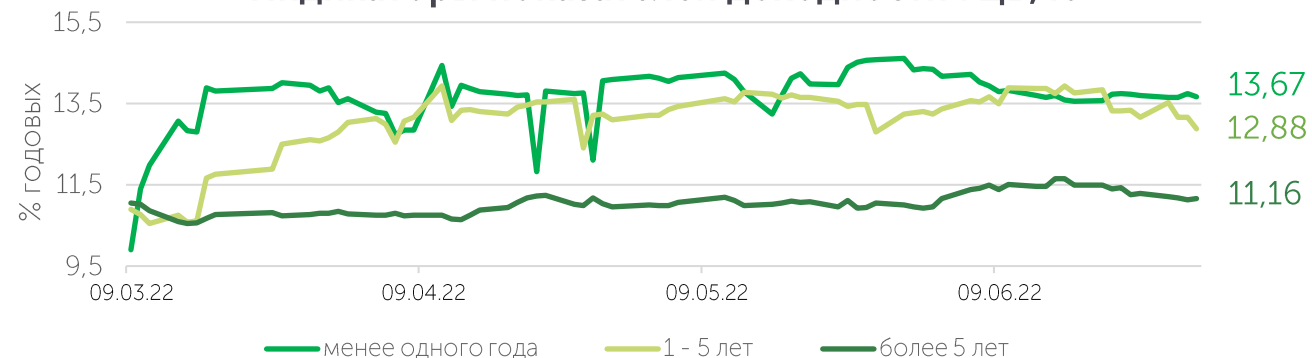
- **KZGB\_CP** – ценовой индекс "чистых" цен ГЦБ, рассчитываемый по ценам без учета накопленного и не выплаченного купонного вознаграждения
- **KZGB\_DP** – ценовой индекс совокупного дохода (с учетом начисленного купонного вознаграждения и реинвестированного купонного платежа)
- **KZGB\_Y** – показатели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

Первоначальное значение индексов:

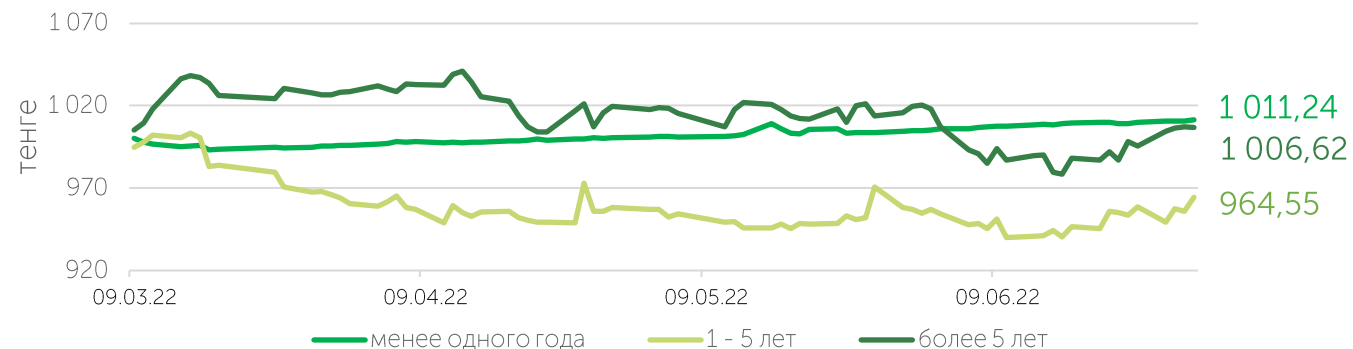
- **KZGB\_CP** = 1 000 тенге
- **KZGB\_DP** = 1 000 тенге с прибавлением среднего значения накопленного и невыплаченного вознаграждения

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)

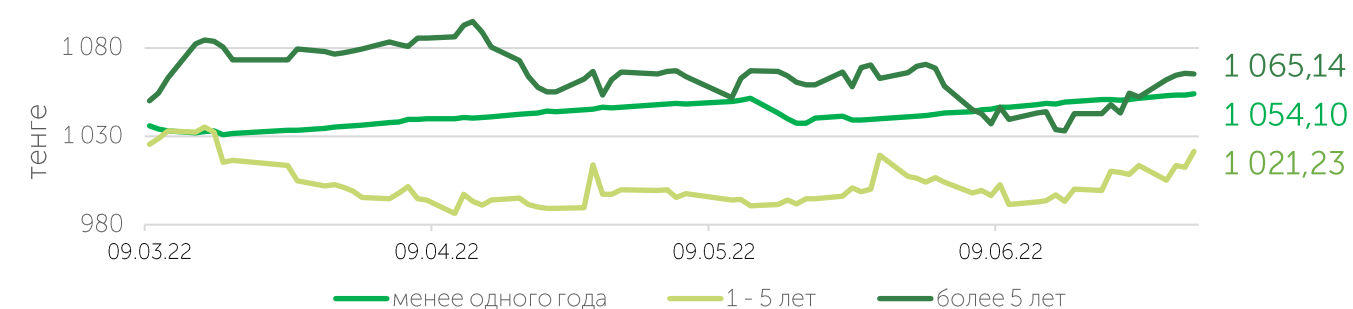
### Индикаторы показателей доходности ГЦБ, %



### Индикаторы "чистых" цен ГЦБ



### Индикаторы совокупного дохода ГЦБ



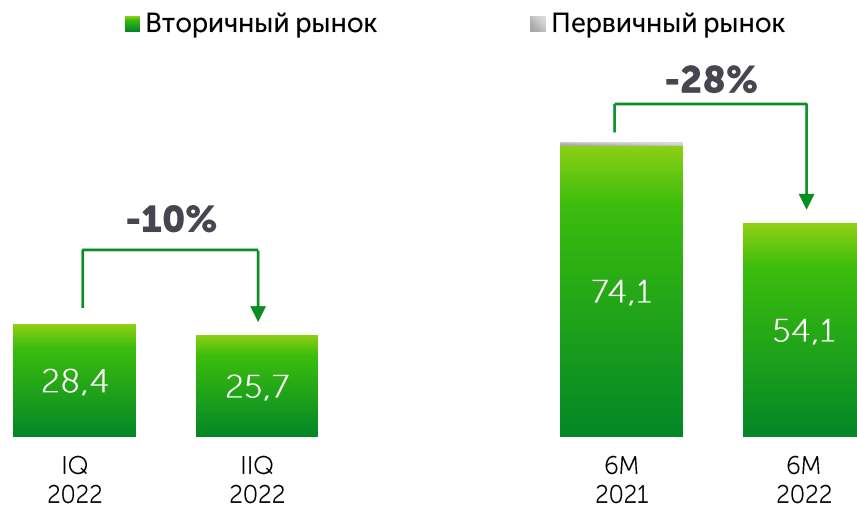
# Рынок акций:

снижение объема торгов на 28%

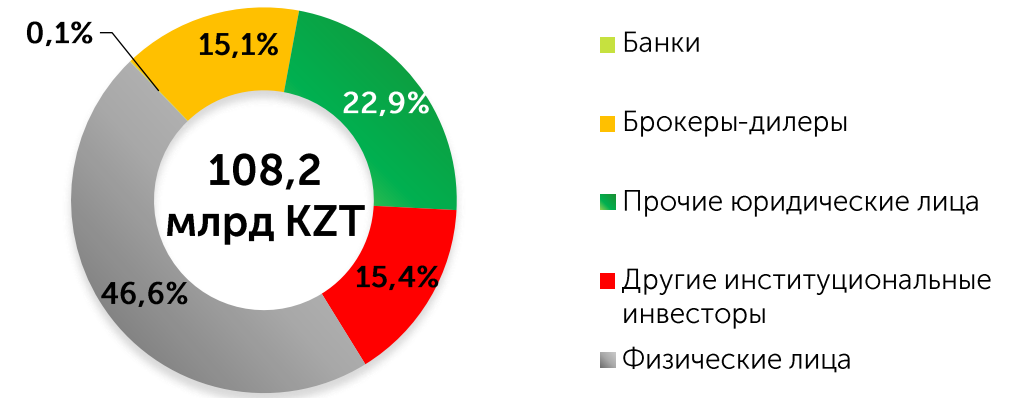
## Ключевые факты и цифры

- + рыночная капитализация на 01 июля 2022 года ~ **20,9 трлн тенге** (с начала года -27 %)
- + средневзвешенный объем торгов за 6М2022 ~ **458 млн тенге** (-27% к 6М2021)
- + средневзвешенный объем торгов акциями Индекса KASE за 6М2022 ~ **340 млн тенге**
- + средневзвешенное количество сделок за 6М2022 ~ **1 497 сделок** (-6% к 6М2021)
- + средний объем одной сделки за 6М2022 ~ **306 тыс. тенге** (-22% к 6М2021)

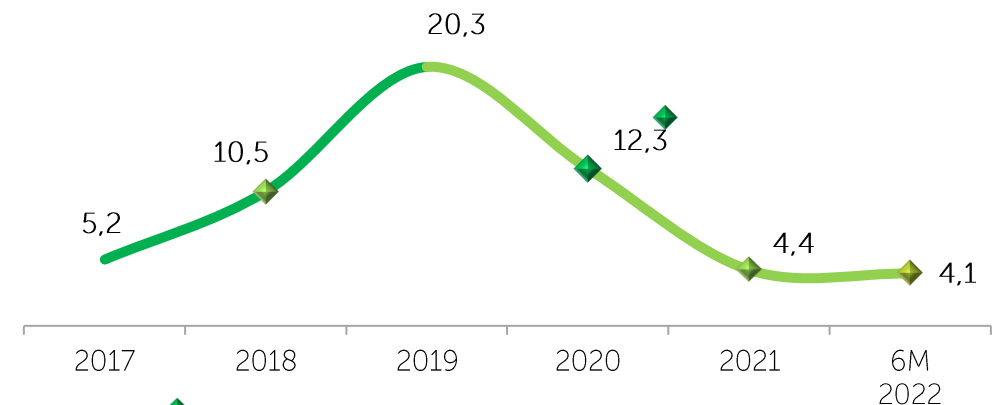
## Объем сделок на рынке акций, млрд тенге



## Структура инвесторов за 6М 2022 года\*



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

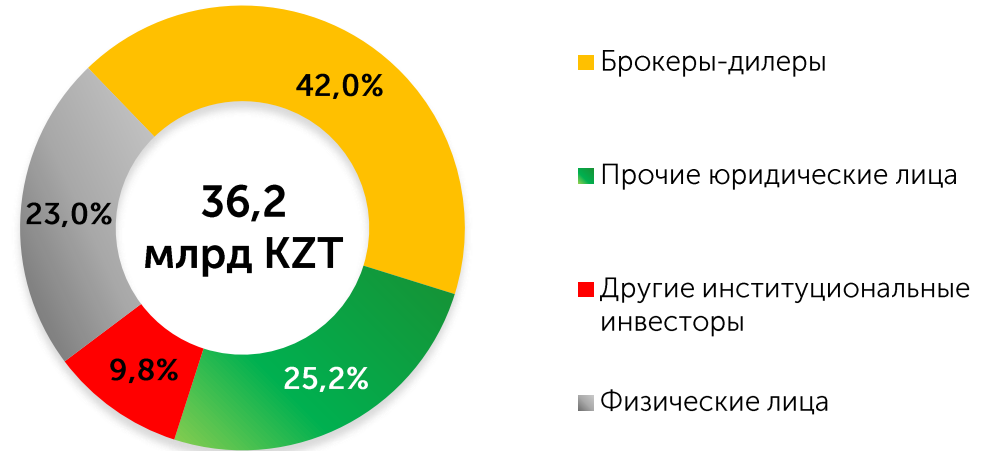


\* от общего брутто-оборота торгов акциями на вторичном рынке без учета крупных сделок и сделок нерегулярного характера

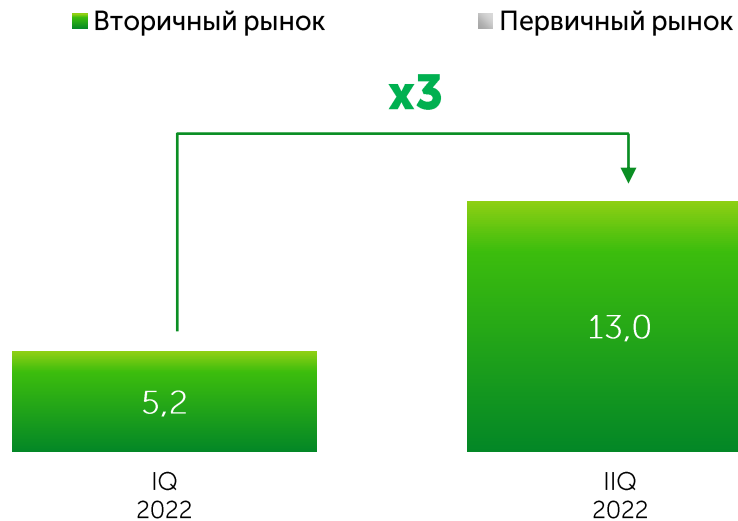
## Ключевые факты и цифры

- + в список площадок, ценные бумаги с которых могут быть допущены к торговле в секторе "KASE Global", добавлена биржа **EuroNext** и индекс **EURONEXT 100 Index**
- + к торгам доступны акции **46 наименований**
- + средневзвешенный объем торгов за 6М2022 ~ **154 млн тенге**
- + средневзвешенное количество сделок за 6М2022 ~ **114**
- + средний объем одной сделки за 6М2022 ~ **1 347 тыс. тенге**
- + расчетные схемы **T+0, T+2**, торги в **USD, KZT**
- + регламент торгов: **11:20 – 22:00**

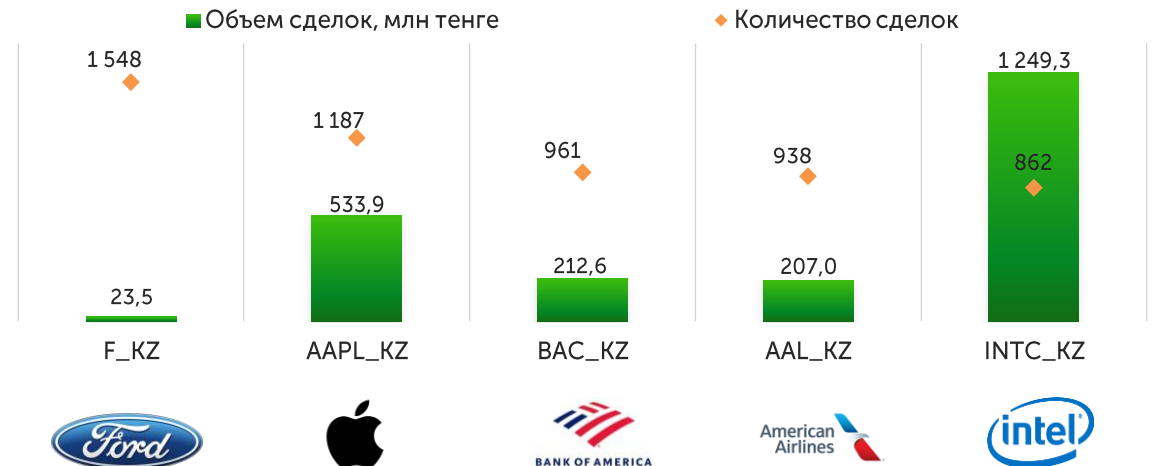
## Структура инвесторов за 6М 2022 года



## Объем торгов, млрд тенге



## Топ-5 наиболее популярных акций сектора KASE Global по итогам 6М 2022 года





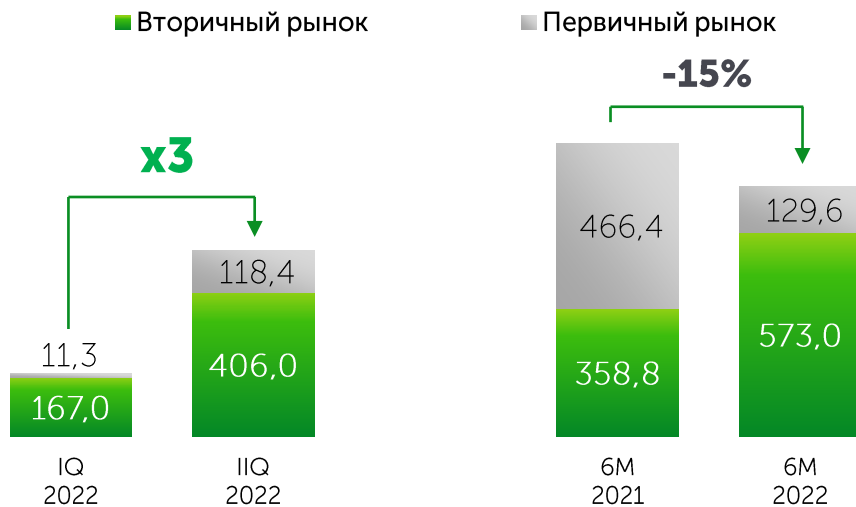
# Рынок корпоративных облигаций:

рост объема торгов на вторичном рынке на 60%

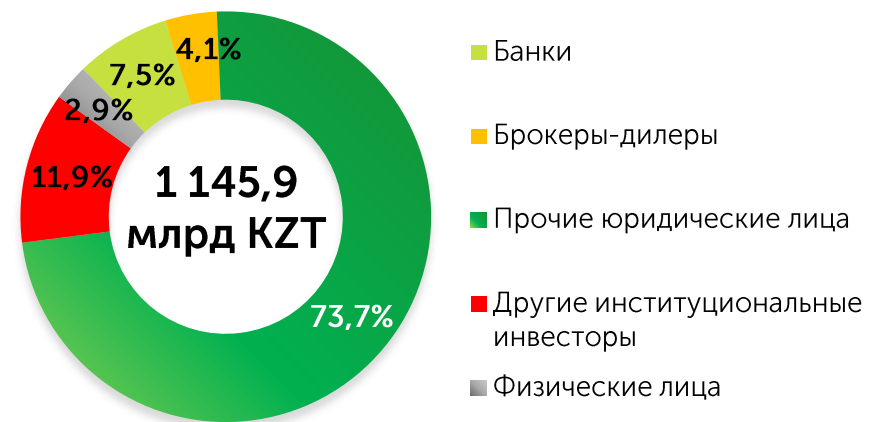
## Ключевые факты и цифры

- + объем корпоративного долга в обращении на 01 июля 2022 года – **15,3 трлн тенге** (с начала года -1%)
- + средневзвешенный объем торгов за 6М2022 ~ **6 млрд тенге** (-14% к 6М2021)
- + средний объем одной сделки за 6М2022 ~ **92 млн тенге** (-65% к 6М2021)
- + доля еврооблигаций в общем объеме корпоративного долга ~ **44 %**
- + доля квазигосударственного в общем объеме корпоративного долга ~ **71 %**

## Объем сделок на рынке корпоративных облигаций, млрд тенге

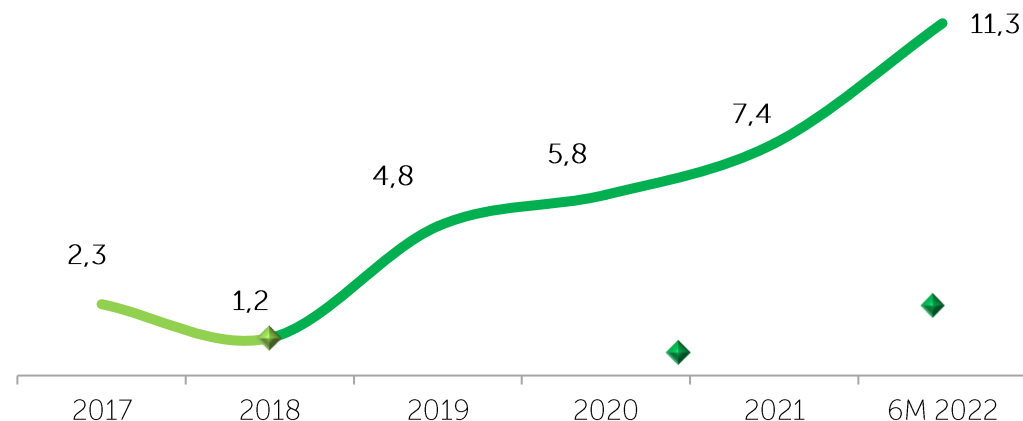


## Структура инвесторов за 6М 2022 года\*



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

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

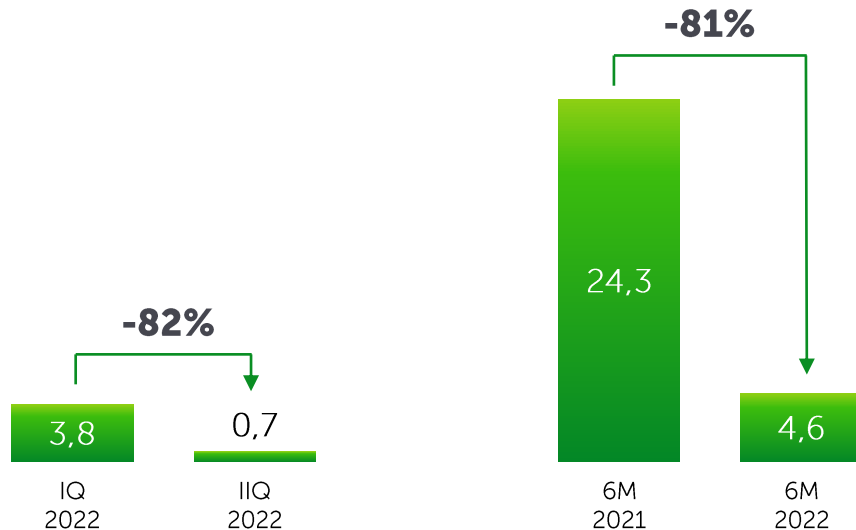


\*\* от общего брутто-оборота торгов корпоративными облигациями, из расчета исключена позиция инициатора специализированных торгов

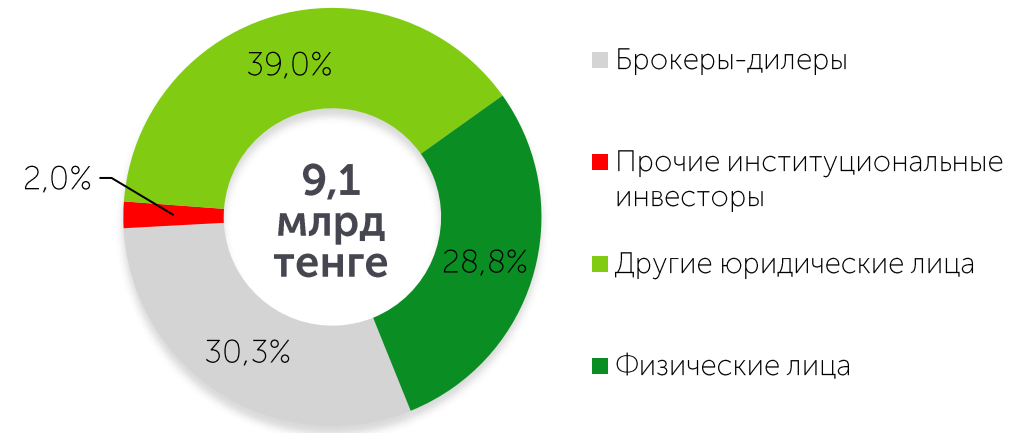
## Ключевые факты и цифры

- + на 01 июля 2022 года в официальном списке KASE находились **20 паевых инвестиционных фондов под управлением 7 управляющих компаний и 6 ETF**
- + средневзвешенный объем торгов за 6М2022 ~ **39 млн тенге** (-81% к 6М2021)
- + средневзвешенное количество сделок за 6М2022 ~ **65** (-23% к 6М2021)
- + средний объем одной сделки за 6М2022 ~ **591 тыс. тенге** (-75% к 6М2021)

## Объем сделок ЦБ инвестиционных фондов, млрд тенге

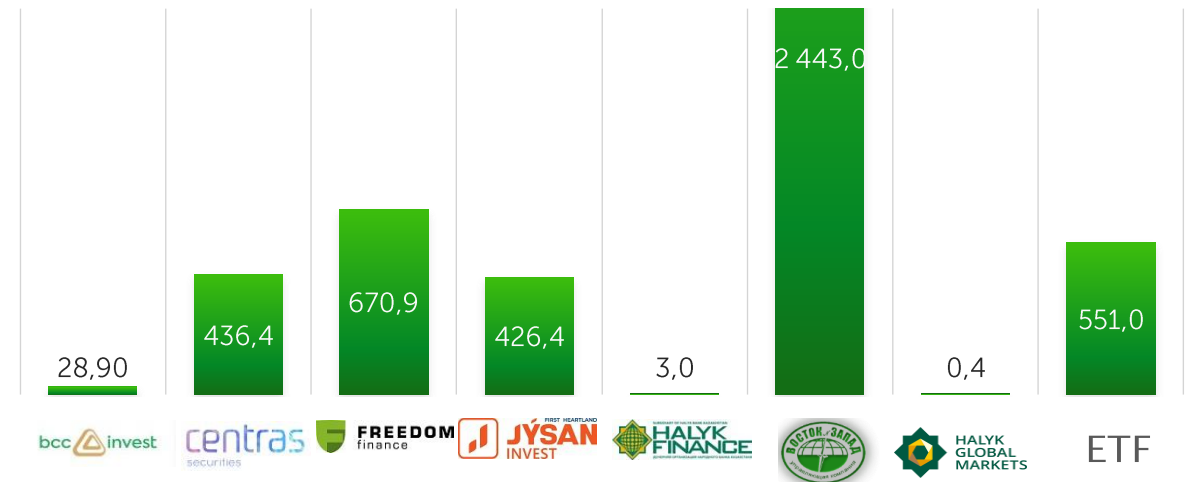


## Структура инвесторов за 6М 2022 года\*



\* от общего брутто-оборота торгов инвестиционными фондами

## Объем торгов в разрезе управляющих компаний, млн тенге



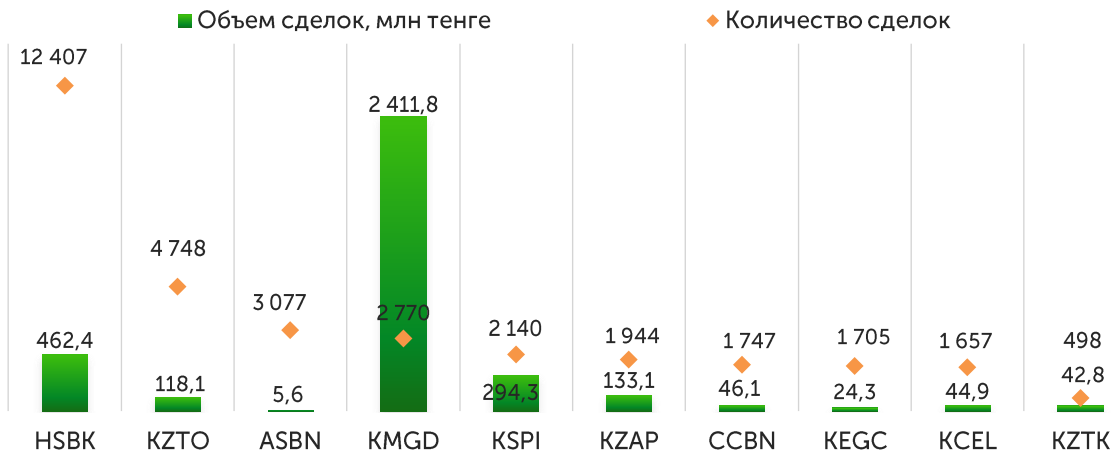
# Рост числа розничных инвесторов:

365 тыс. счетов ~ 341 тыс. физических лиц

## Количество торговых счетов физических лиц в ЦД



## Топ-10 наиболее популярных активов к покупке среди новых розничных инвесторов по итогам 6М 2022 года



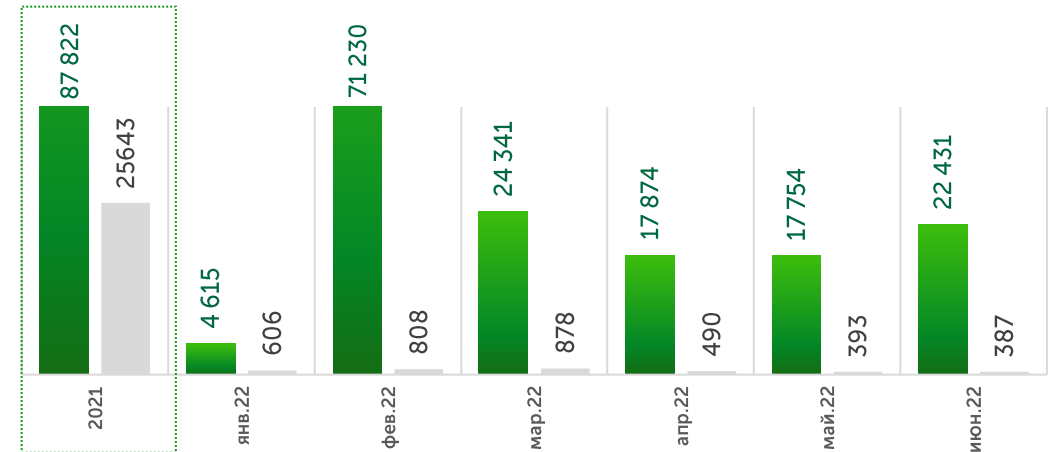
**+158 245**

новых счетов за 6М 2022 года

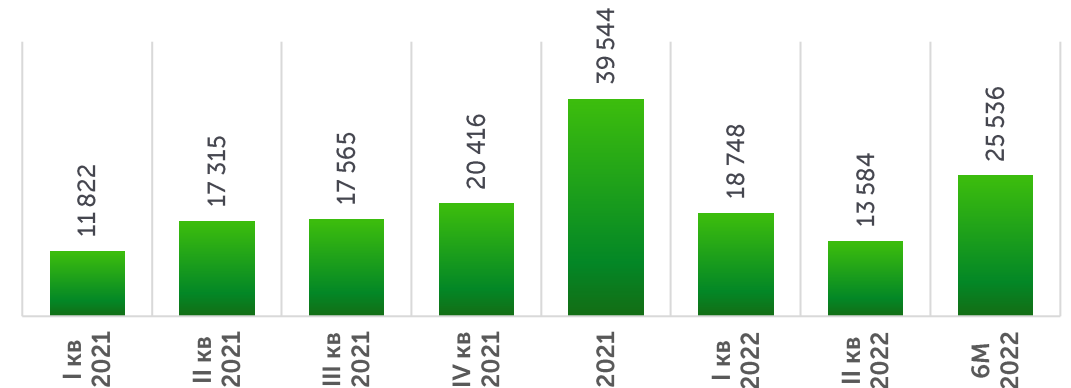
**+146 806**

прирост счетов за 6М 2022 года

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



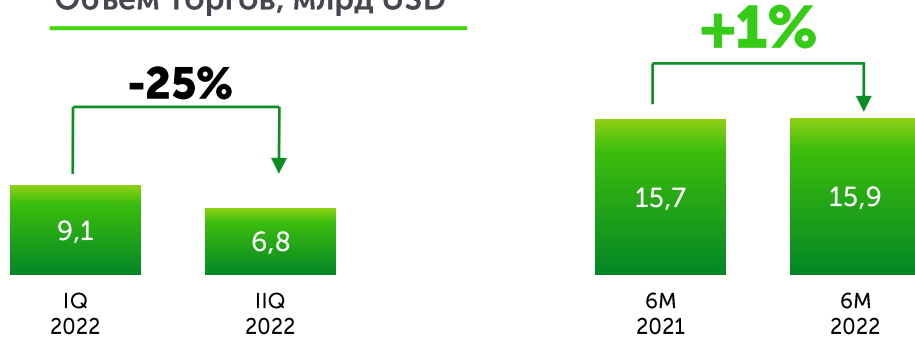
## Активные счета физических лиц на фондовом рынке



# Иностраннe валюты:

объем RUB/KZT X10, CNY/KZT X3

## Объем торгов, млрд USD

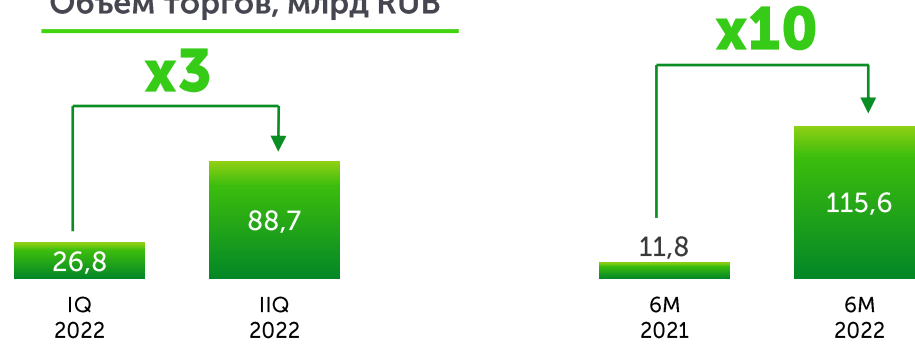


## Динамика курса USD/KZT

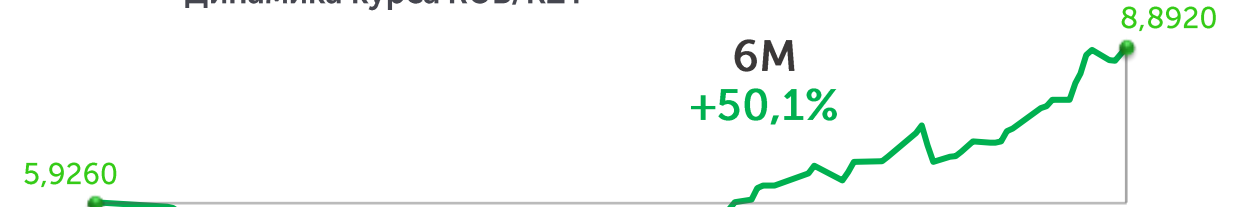


Примечание: динамика курса USD/KZT на основе средневзвешенного курса по итогам торгового дня

## Объем торгов, млрд RUB

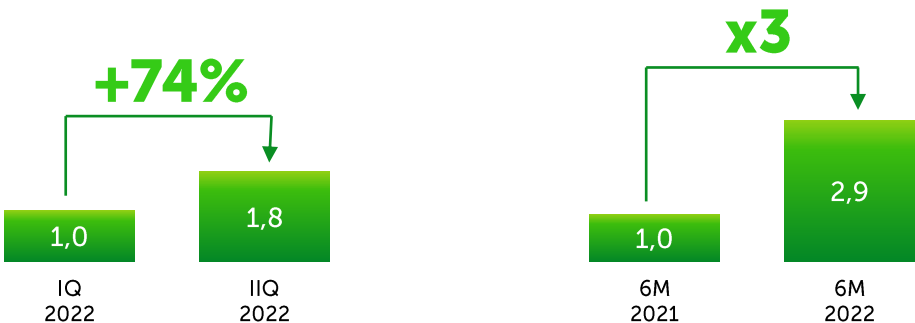


## Динамика курса RUB/KZT

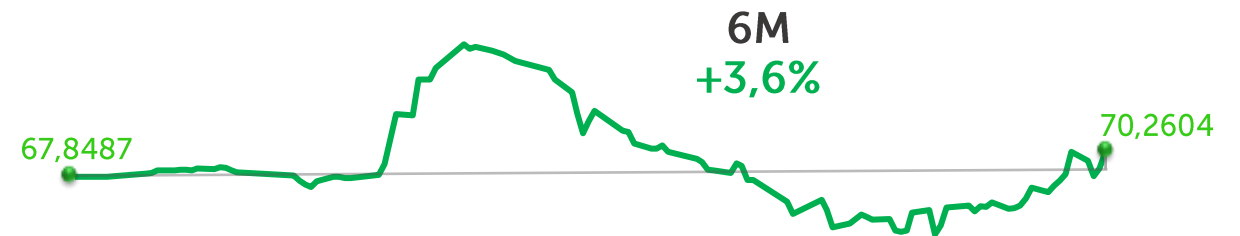


Примечание: динамика курса RUB/KZT на основе средневзвешенного курса по итогам торгового дня

## Объем торгов, млрд CNY



## Динамика курса CNY/KZT

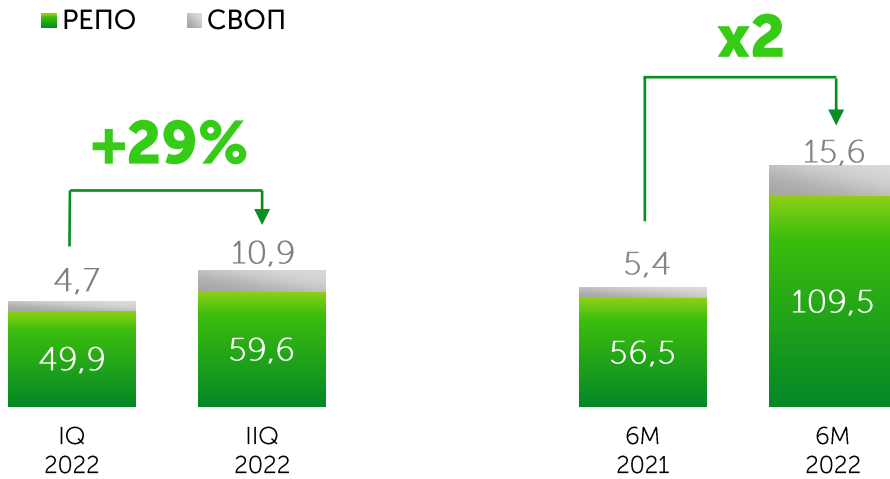


Примечание: динамика курса CNY/KZT на основе средневзвешенного курса по итогам торгового дня

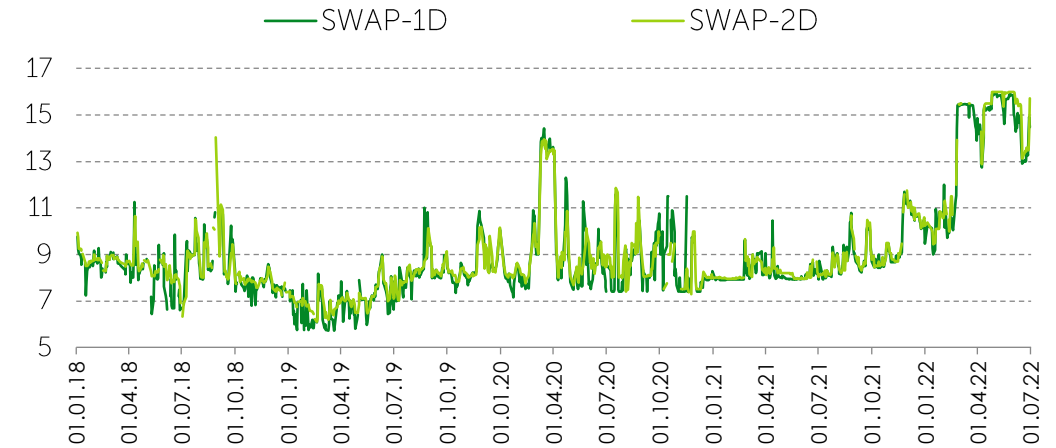
# Денежный рынок:

рост объема торгов в 2 раза

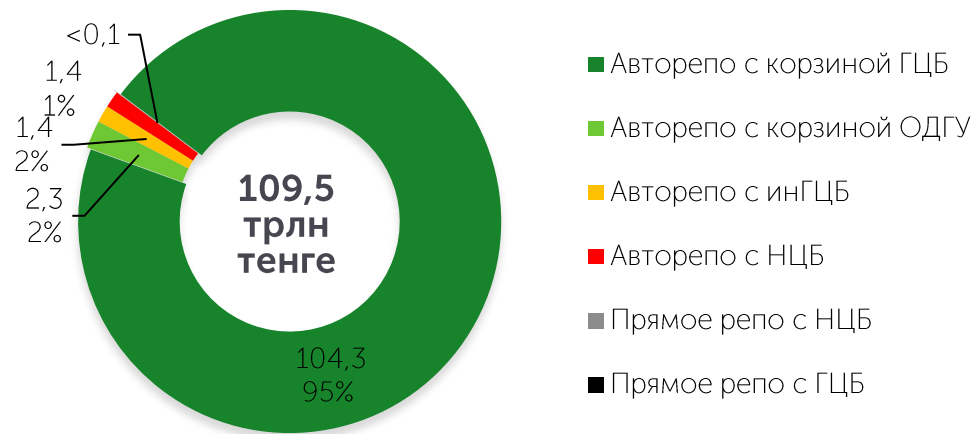
Объем торгов, трлн тенге



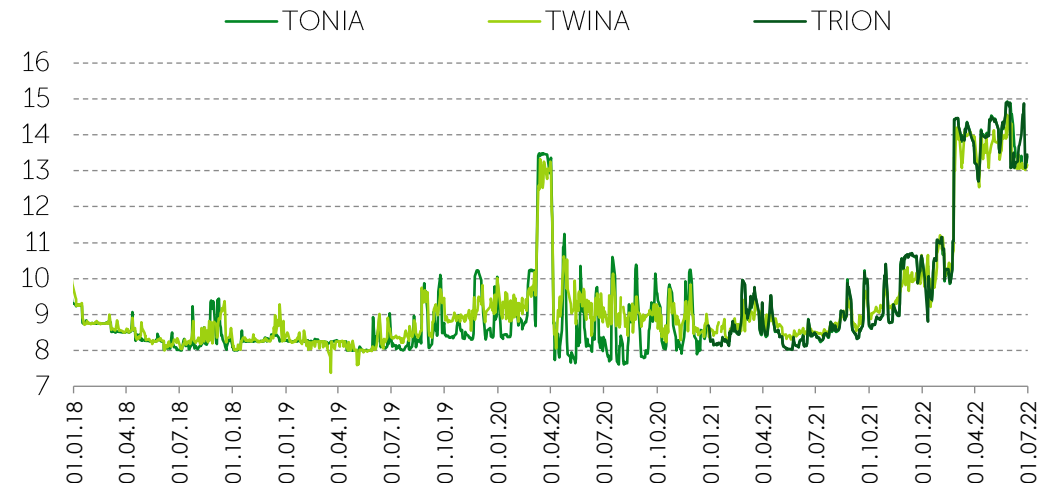
Индикаторы своп-рынка, % годовых



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](http://www.kase.kz)

FAQ



**KASE**

Қазақстан қор биржасы  
Казахстанская фондовая биржа  
Kazakhstan Stock Exchange