

**KASE**

Қазақстан қор биржасы  
Казахстанская фондовая биржа  
Kazakhstan Stock Exchange

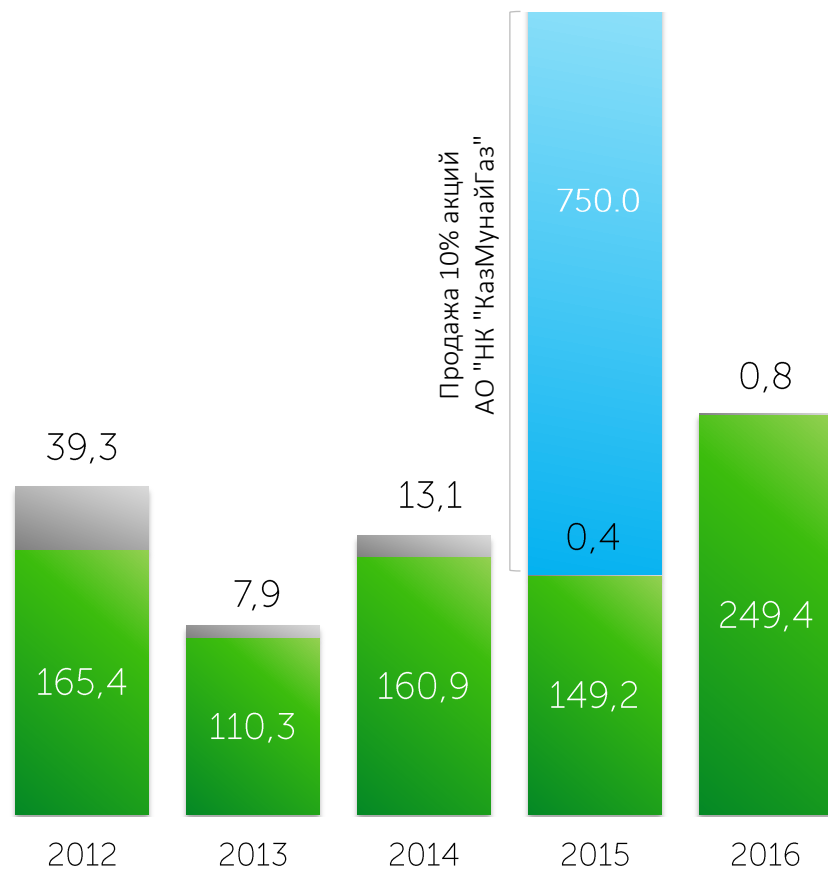
# Обзор биржевого рынка в 2016 году



# Динамика объема торгов по рынкам (1)

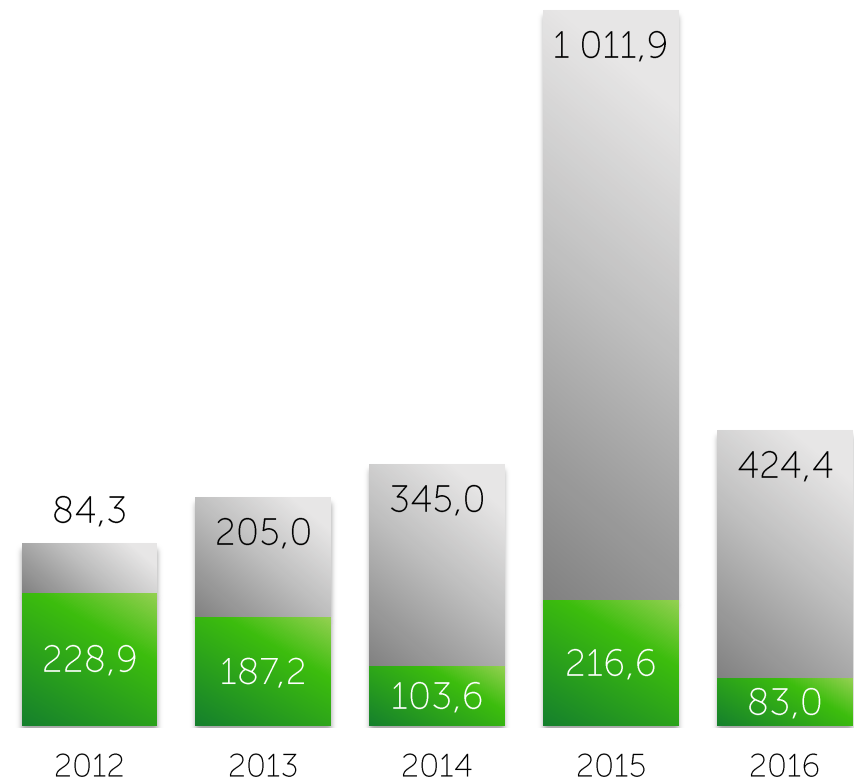
Рынок акций, млрд KZT

■ КазМунайГаз ■ Первичный рынок ■ Вторичный рынок



Рынок облигаций, млрд KZT

■ Первичный рынок ■ Вторичный рынок

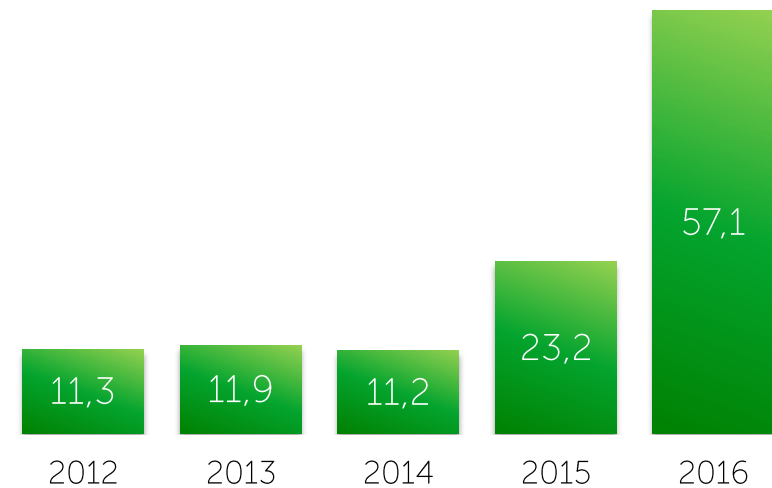


# Динамика объема торгов по рынкам (2)

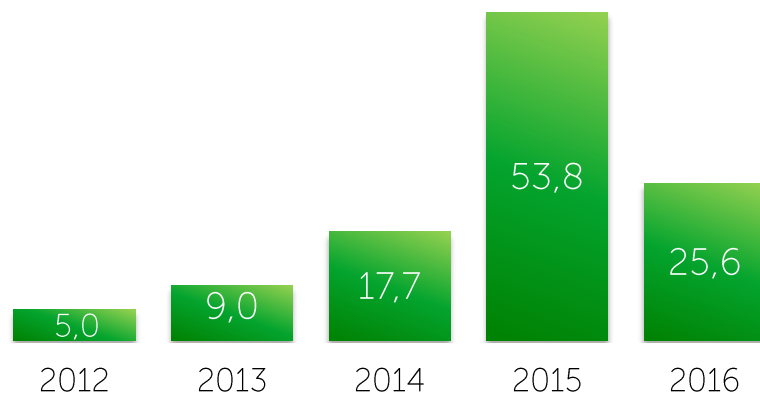
## Рынок ГЦБ, млрд KZT



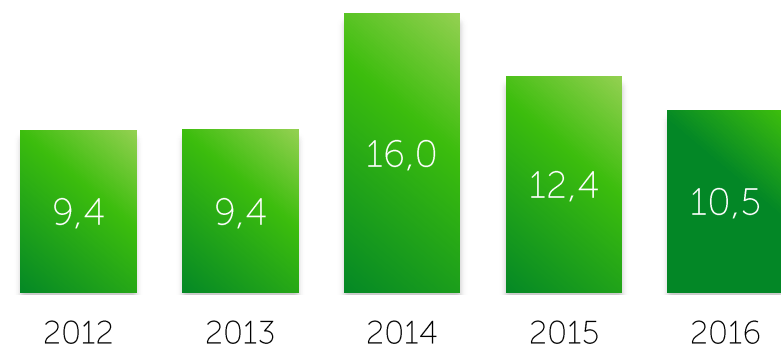
## Рынок операций репо, трлн KZT



## Рынок операций валютного свопа USDKZT, трлн KZT



## Рынок иностранных валют (спот), трлн KZT

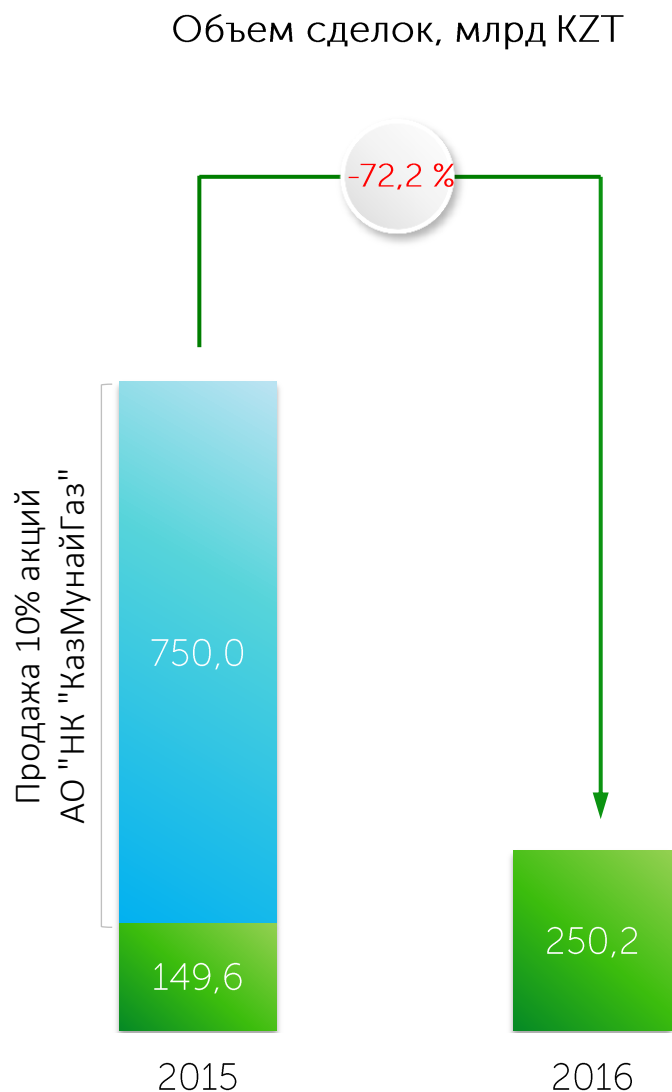


# Ключевые показатели 2016 года



- Суммарный объем биржевых торгов составил 94,6 трлн KZT, что выше прошлогоднего результата на 2,8 %. В тенговом выражении данный показатель еще никогда не был столь высок, однако в долларовом выражении объем торгов на KASE снизился относительно 2015 года на 35,7 % (276,3 млрд долларов США).
- Рост объема торгов достигнут за счет рынка операций репо (146,0 %) и ГЦБ (30,0 %). Все остальные рынки продемонстрировали снижение: иностранные валюты (-45,4 %), корпоративные облигации (-58,7 %) и акции (-72,2 %). Стоит отметить, что без учета крупной сделки с акциями АО "Национальная компания "КазМунайГаз" объемом 750 млрд KZT, которая была заключена в августе 2015 года, объем торгов акциями по итогам 2016 года вырос на 67 %.
- В течение отчетного года наблюдалась активизация рынка ценных бумаг инвестиционных фондов, сумма сделок достигла почти 538 млн KZT. С производными финансовыми инструментами были заключены единичные сделки, с облигациями МФО не было заключено ни одной сделки.
- Традиционно наибольшая доля от объема биржевых торгов приходится на рынок операций репо и своп – 60 % и 27 % соответственно.
- Среднедневной объем сделок достиг 385,9 млрд KZT, что на 2,8 % больше чем 2015 году (375,4 млрд KZT). Среднедневное количество сделок составило 791 (567 в 2015 году).

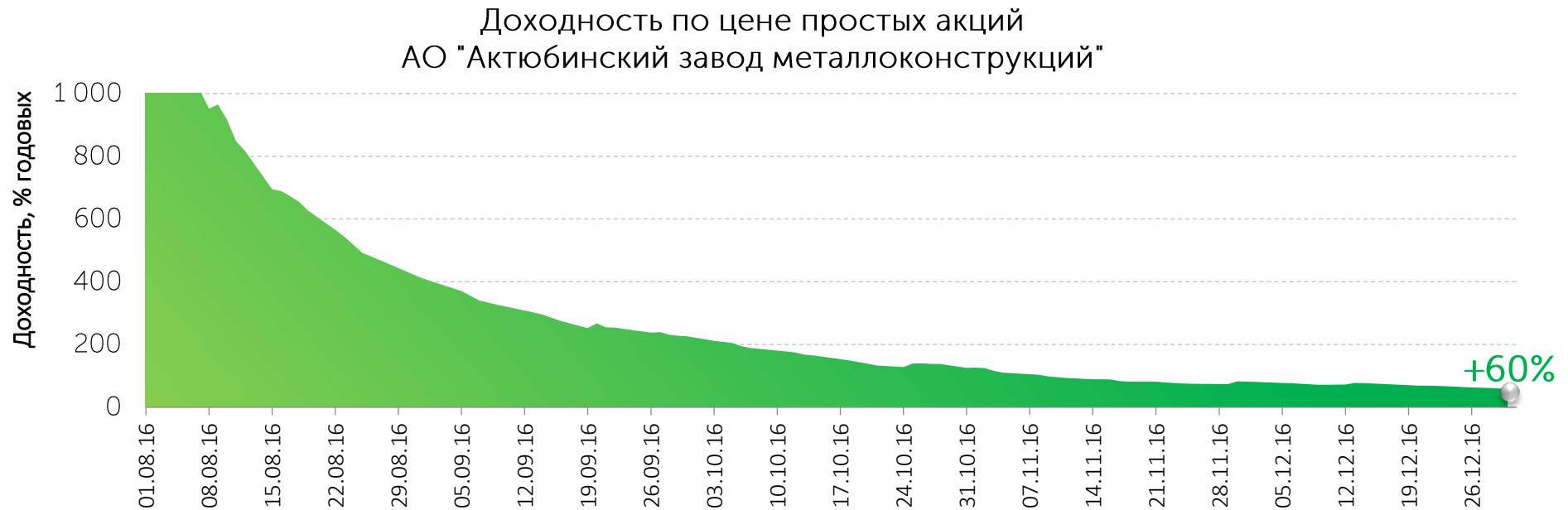
# Акции: общие показатели



- Без учета сделки по передаче прав собственности 10 % пакета акций АО "КазМунайГаз" от АО "ФНБ "Самрук-Казына" Национальному Банку, объем торгов акциями относительно 2015 года вырос на 67 %.
- На 01 января 2017 года капитализация рынка акций достигла 14,3 трлн KZT, с начала года рост превысил 15 %. Данный показатель к ВВП\* в Казахстане составил 31 %.
- Среднедневной объем торгов – 1 021,4 млн KZT (-72,2 %). Среднедневное количество сделок – 234 (+33,2 %). Средний объем одной сделки – 4,4 млн KZT (-79,1 %)
- На 01 января 2017 года в АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" зафиксировано максимальное количество открытых счетов физических лиц – 105 319

*\*относительно предварительных данных МНЭ*

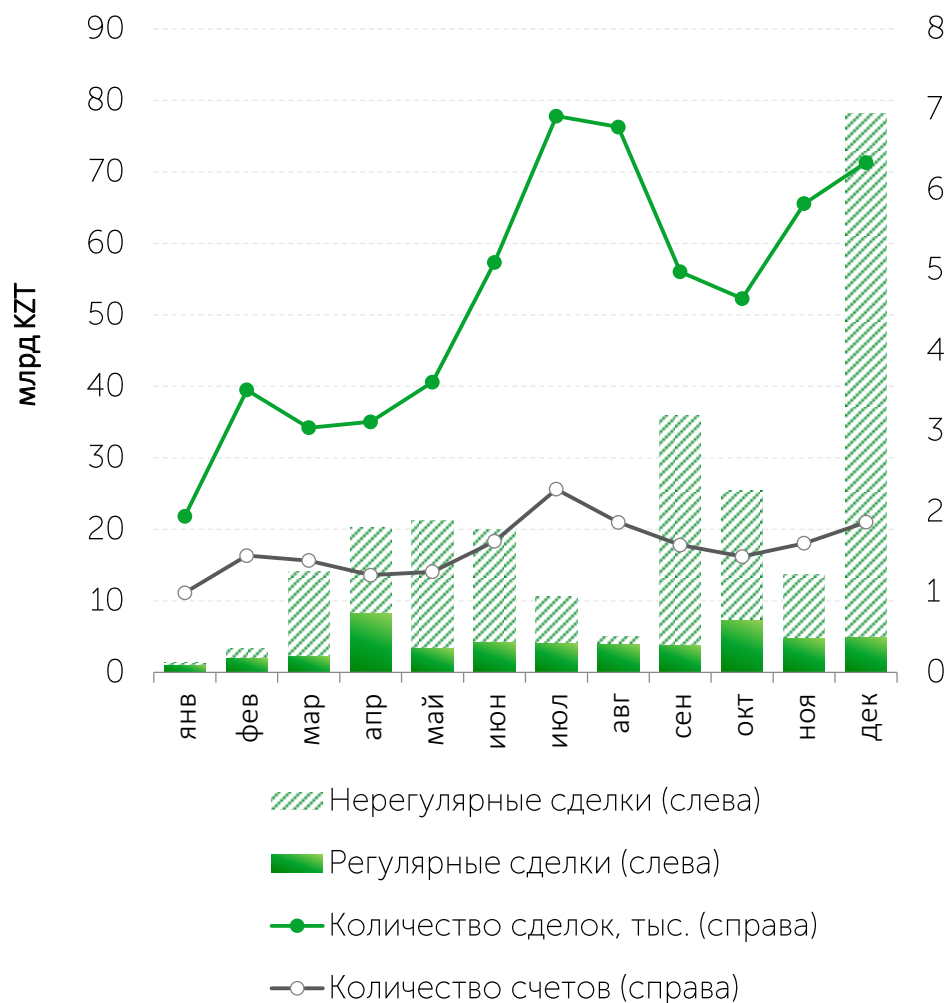
# Акции: первичный рынок



- С 05 по 18 июля 2016 года на KASE проводилась подписка на простые акции АО "Актюбинский завод металлоконструкций".
- В рамках IPO компания привлекла 800,0 млн KZT по цене 11 177 KZT за акцию.
- Суммарный спрос при подписке достиг 2 975,3 млн KZT и превысил объем предложения в 3,7 раза. Спрос со стороны брокерских компаний составил 71,4 млн KZT (8,9 % от предложения), юридических лиц – 101,2 млн KZT (12,7 % от предложения) и физических лиц – 2 802,7 млн KZT (350,3 % от предложения). В размещении приняли участие 13 членов фондового рынка KASE.
- На 01.01.17 стоимость акций возросла на 26,7 %, до 14 165,7 KZT за акцию. Доходность за 2016 год с момента размещения составила 60 % годовых.

# Акции: вторичный рынок

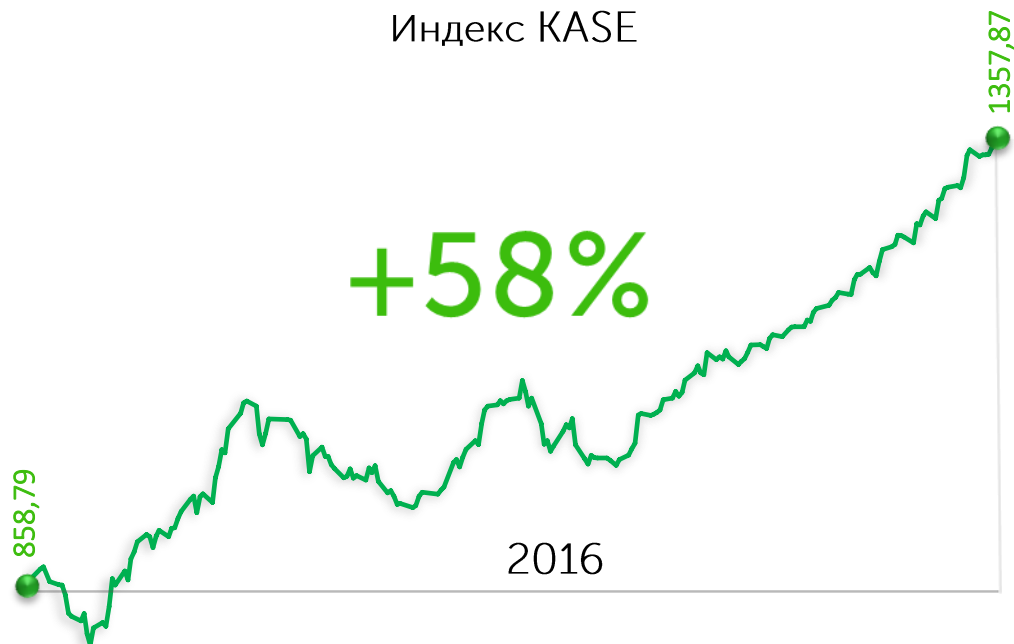
## Объем торгов в 2016 году



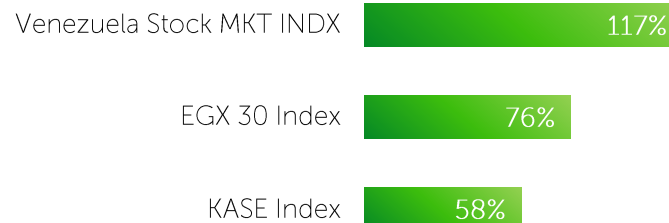
- На вторичном рынке акций были проведены ряд сделок с акциями, нерегулярного характера, совокупный объем торгов которыми составил 198,2 млрд KZT или 79,5 %.
- Существенно возросла торговая активность по акциям Индекса KASE. Объем торгов данными ценными бумагами вырос на 58,8 % и составил 37,0 млрд KZT (23,3 млрд KZT в 2015 году). Стабилизация валютного рынка и снижение базовой ставки способствовали увеличению привлекательности тенговых инструментов.
- Наибольшая доля торгов акциями Индекса KASE пришлось на АО "КЕГОК" – 38,0 %, АО "КазТрансОйл" – 20,7 % и АО "Казхателеком" – 18,6 %.

Примечание: нерегулярные сделки – менее десяти сделок в месяц

# Акции: Индекс KASE (1)



## Топ-3 по приросту индексов акций в мире



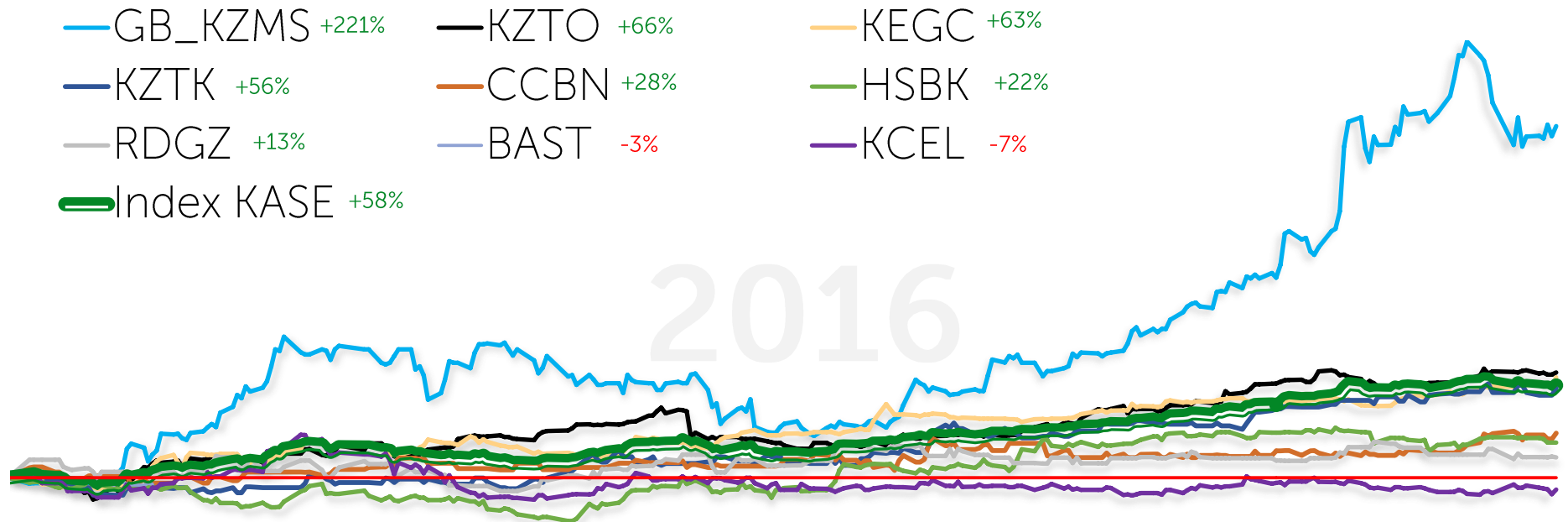
- В течение отчетного года рост Индекса KASE составил 499,1 пунктов или 58 %. В начале года показатель рынка акций находился в нисходящем тренде, достигнув дна к 21 января – 799,3 пунктов. Последующая динамика индекса была преимущественно положительной на фоне стабилизации валютного и денежного рынков, а также неоцененности акций, входящих в представительский список Индекса KASE.
- Максимальное значение Индекса KASE зафиксировано 11 ноября – 1 365,8 пункта.
- По данным информационного агентства Bloomberg в 2016 году Индекс KASE занял третье место в мире по приросту после индексов бирж Венесуэлы и Египта (при условии расчетов в местной валюте). Эти три страны объединяет проведенная девальвация национальной валюты, после которой инвесторы проявляли значительный интерес к акциям, обращающимся на локальном рынке.

Источник: Bloomberg Terminal

Примечание: при условии расчетов в местной валюте



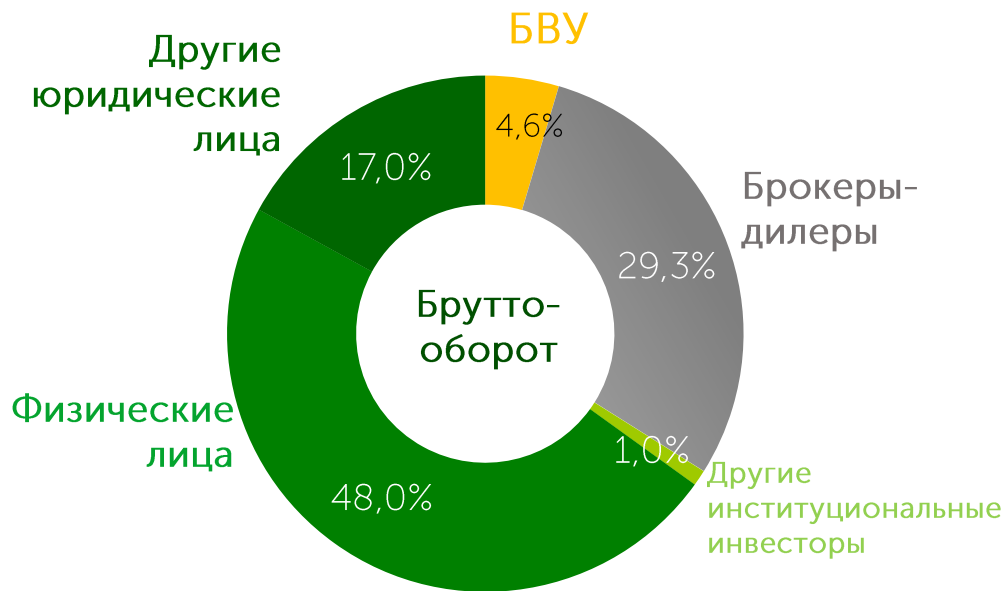
# Акции: Индекс KASE (2)



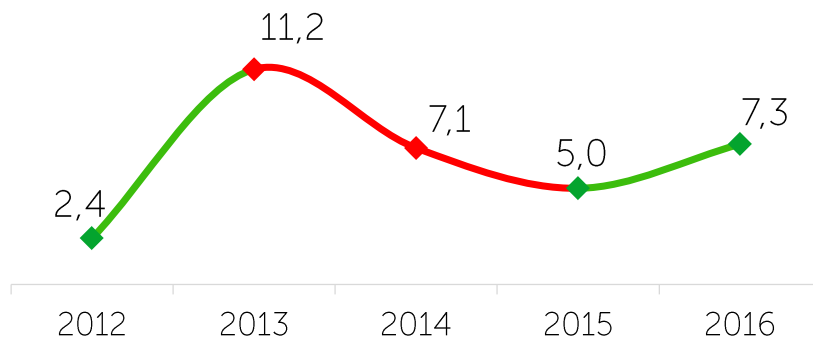
- В течение 2016 года наибольший рост показали акции KAZ Minerals PLC, стоимость которых выросла на 221 % до 1 511,0 KZT за акцию. На их рост оказало влияние улучшение макроэкономической конъюнктуры товарного рынка, а также благоприятные производственные и финансовые результаты деятельности в 2016 году. На втором месте оказались акции АО "КазТрансОйл", стоимость которых выросла на 66 % до 1 231,0 KZT за акцию. На третьем месте – АО "КЕГОС", подорожавшие на 63% до 1 192,2 KZT за акцию. Все три инструмента росли на фоне публикации положительной отчетности. Укрепление KZT к доллару США дополнительно повысило привлекательность этих инструментов в качестве тенговых инвестиций.
- Снижение стоимости было зафиксировано по акциям АО "Кселл" и АО "БАСТ", которые подешевели на 7 % до 1 102,0 KZT и 3 % до 35 845,3 KZT соответственно. Такая динамика была обусловлена ухудшающимся финансовым положением компаний, нашедшим отражение в сокращении объема продаж, прибыли и, как следствие, дивидендов.

# Акции: инвесторская база

## Основные категории инвесторов



Доля нерезидентов в обороте, %



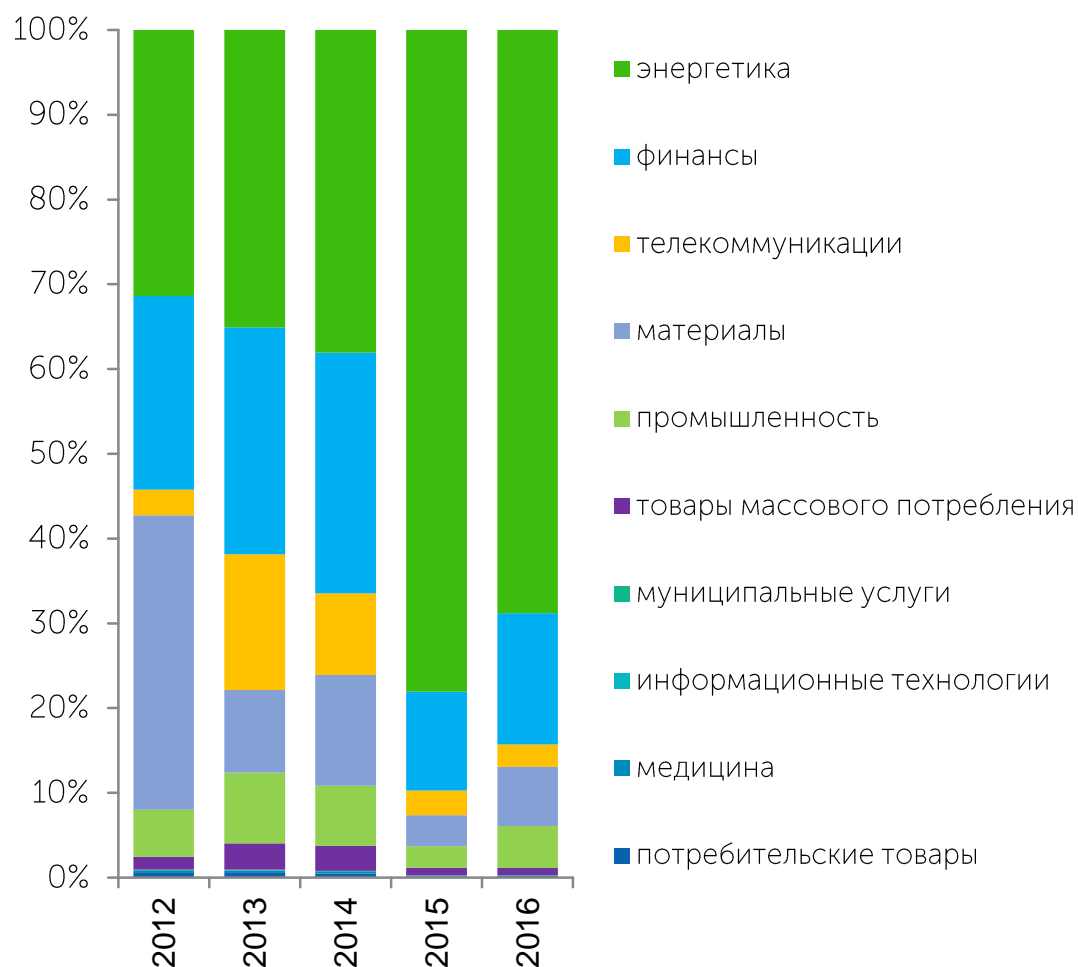
- По состоянию на 01 января 2017 года количество счетов физических лиц в системе учета лицевых счетов АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" достигло 105 319, увеличившись за год на 3 587 счетов
- В разрезе основных категорий инвесторов (без учета особо крупных сделок и позиции единственного продавца или покупателя) на специализированных торгах и IPO) наиболее активными являются физические лица, доля которых составила 48%.
- Наименьшее участие в общем обороте принимают институциональные инвесторы, доля которых составляет всего 1 %. Доля иностранных инвесторов составила 7,3 %.

## Счета физических лиц



# Акции: отраслевая структура

Рынок акций,  
доля в рыночной капитализации

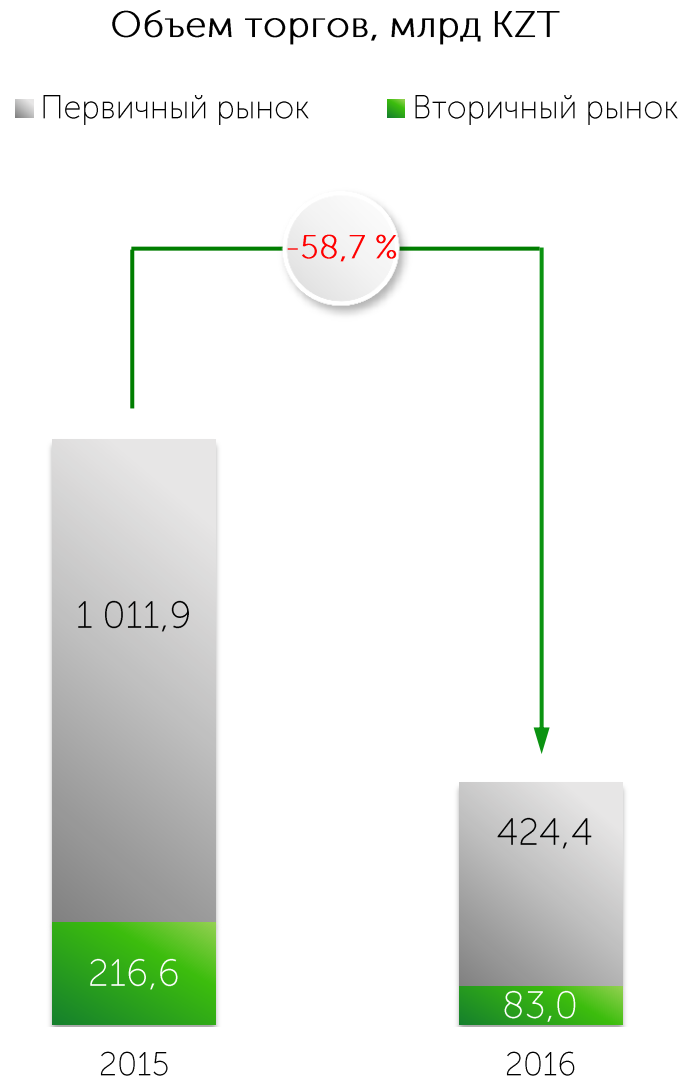


Рыночная капитализация на рынке акций, %

Энергетика	68.8
Финансы	15.5
Промышленность	4.9

- В разрезе секторов экономики 69% занимает энергетический сектор, представленный компаниями АО "KEGOC", АО "Национальная компания "КазМунайГаз", АО "Самрук-Энерго", АО "Мангистаумунайгаз" и др.
- 15,5% приходится на финансовый сектор, представителями которого являются банки второго уровня.
- 7% занимают материалы, представленный такими компаниями как KAZMineralsPLC, АО "БАСТ", АО "Усть-Каменогорский титано-магниевый комбинат", АО "Сырымбет", АО "ШалкияЦинк ЛТД" и др.

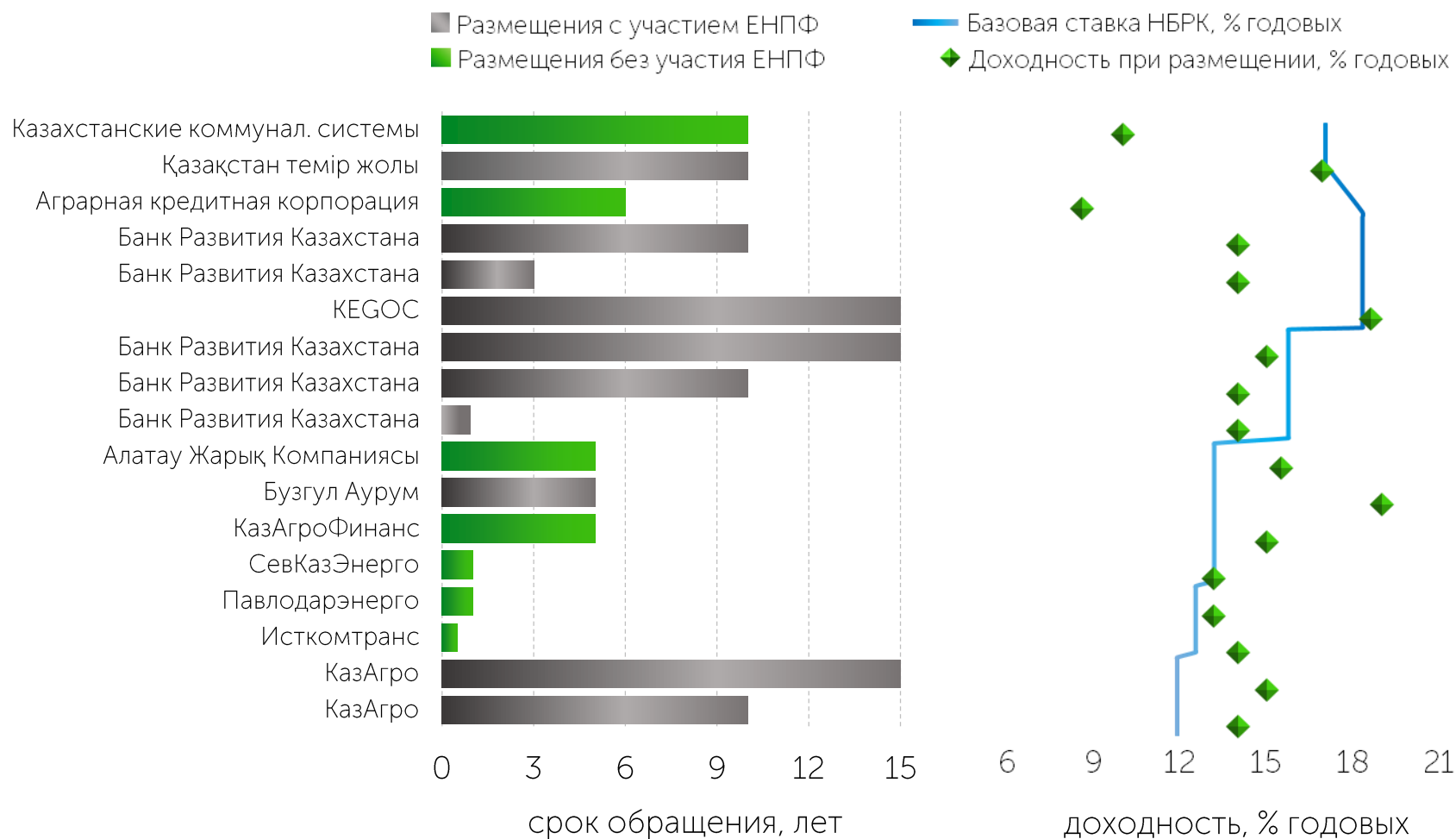
# Корпоративные облигации: общие показатели



- На 01 января 2017 года объем корпоративного долга достиг 8,3 трлн KZT, снизившись за отчетный период на 9,6 % . Данный показатель составил 18 % от ВВП Казахстана.
- Среднедневной объем торгов – 2 071,1 млн KZT (-58,7 %) Среднедневное количество сделок – 5 (-32,6 %). Средний объем одной сделки – 411,9 млн KZT (-38,7%)

# Корпоративные облигации: первичный рынок (1)

- Снижение активности торгов на первичном рынке корпоративных облигаций произошло в силу высоких по сравнению с прошлым годом ставок по размещению. В 2016 году были размещены облигации 12 эмитентов, в то время как за аналогичный период прошлого года были размещены облигации 18 эмитентов. Совокупный объем привлечения составил 424,4 млрд KZT, что более чем в два раза ниже показателей прошлого года –1 011,9 млрд KZT (-587,5 млрд KZT или 58,1%).



# Корпоративные облигации: новые инструменты

- В ноябре состоялось размещение первых инструментов в новом секторе Биржи – **краткосрочных (коммерческих) облигаций** АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" и АО "СЕВКАЗЭНЕРГО", в декабре – ТОО "Искомтранс"
- Сектор "Коммерческие облигации" создан в целях удовлетворения потребностей листинговых компаний – субъектов крупного предпринимательства в быстром и более дешевом привлечении краткосрочного финансирования. Для таких облигаций предусмотрены ускоренная процедурой регистрации в Национальном Банке и упрощенная процедура листинга, а также более низкие листинговые сборы.



АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО"

Объем размещения:  
300 млн KZT

Купон:  
13,00 % годовых

Срок обращения:  
12 месяцев



АО "СевКазЭнерго"

Объем размещения:  
301 млн KZT

Купон:  
13,00 % годовых

Срок обращения:  
12 месяцев



ТОО "Искомтранс"

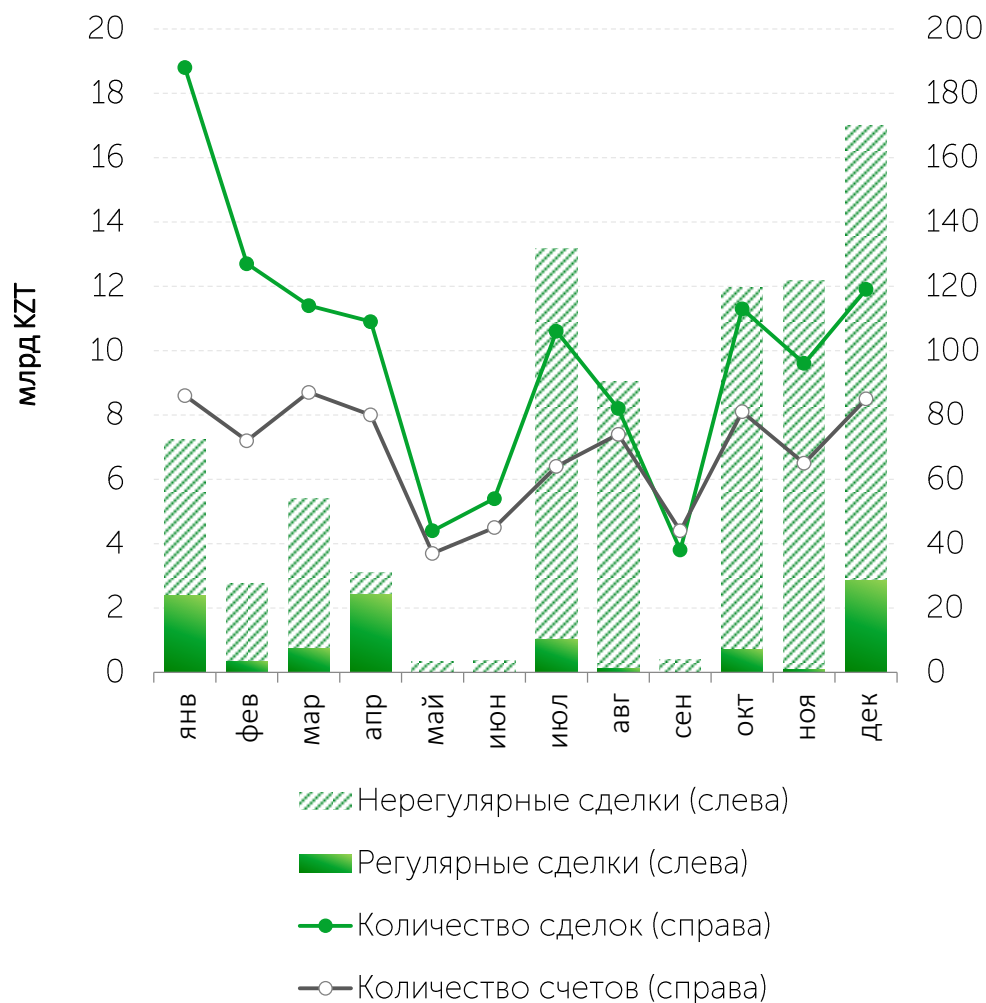
Объем размещения:  
1,2 млрд KZT

Купон:  
14,00 % годовых

Срок обращения:  
6 месяцев

# Корпоративные облигации: вторичный рынок

### Объем торгов в 2016 году



- Объем торгов на вторичном рынке снизился на 133,6 млрд KZT или 61,7 %, составив 83 млрд KZT.
- Наибольшую долю в объеме вторичного рынка заняли купонные облигации АО "Ипотечная организация "Казахстанская Ипотечная Компания" (KZIKb26) – 14,0 %, АО "AsiaCreditBank" (LAR1b6) – 13,8 % и АО "КазТрансГаз Аймак" (KTGAb2) – 9,4 %.
- Наибольшая частота торгов была зафиксирована по международным облигациям АО "Банк ЦентрКредит" (CCBNe3) – 159 сделок, АО "Казкоммерцбанк" (BTASe16) – 125 сделок и АО "АТФБанк" (ATFBe5) – 87 сделок.

Примечание: нерегулярные сделки – менее десяти сделок в месяц

# Корпоративные облигации: Индекс KASE\_BY



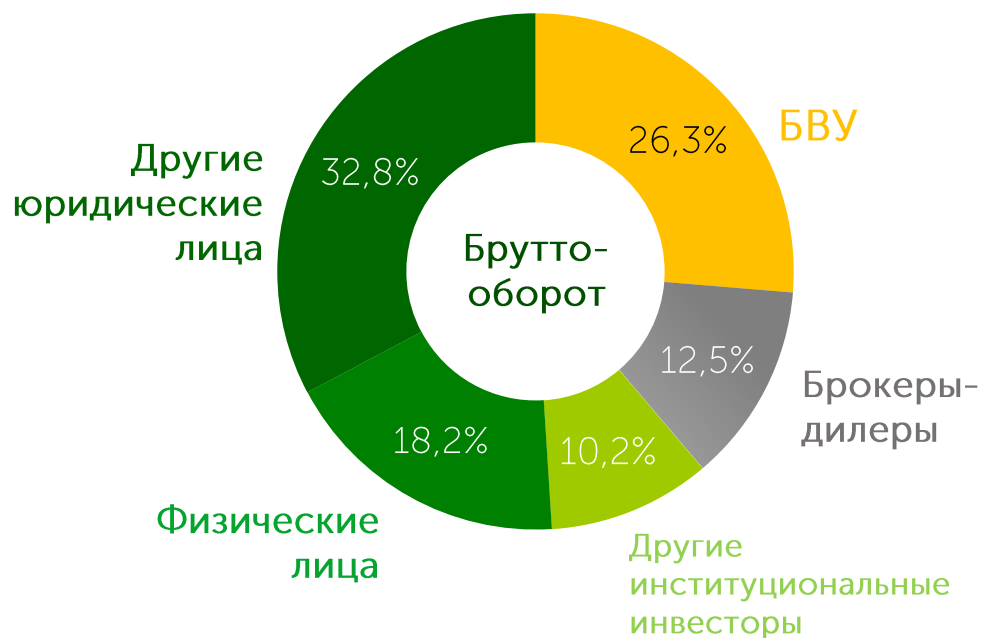
Динамика индекса доходности корпоративных облигаций KASE\_BY в 2016 году



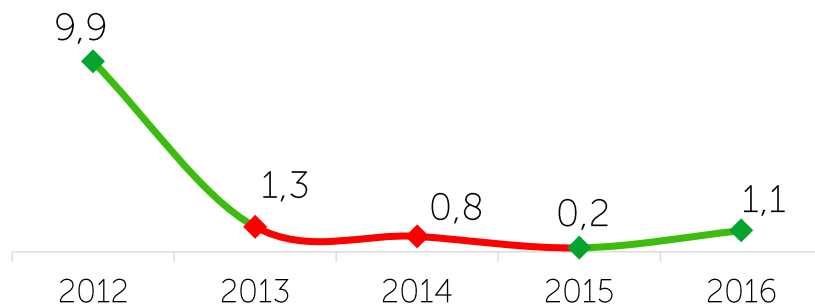


# Корпоративные облигации: инвесторская база

Основные категории инвесторов



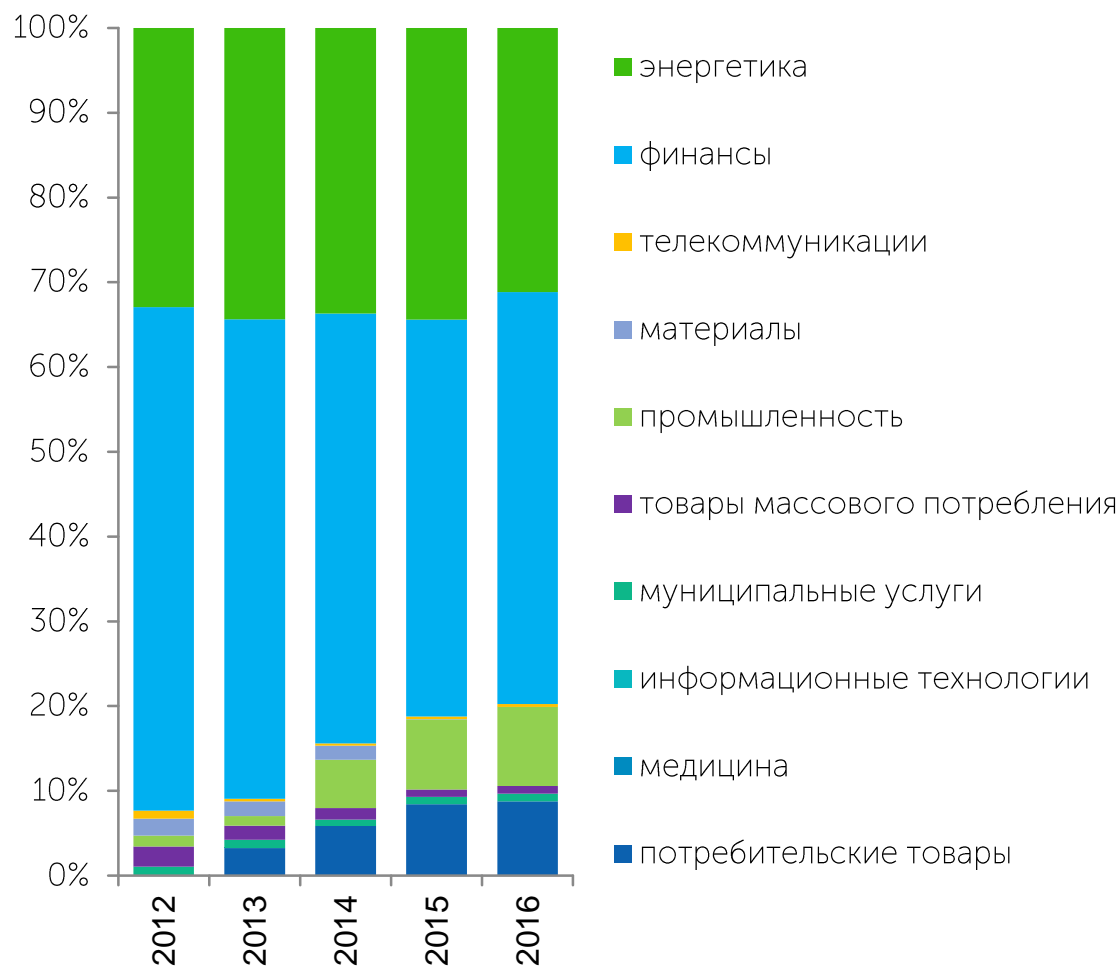
Доля нерезидентов  
в брутто-обороте, %



- В разрезе основных категорий инвесторов (без учета позиции единственного продавца (или покупателя) на специализированных торгах), наиболее активными являются клиенты брокеров-дилеров (другие юридические лица), доля которых составила 32,8 %.
- На счета БВУ пришлось 26,3 %, на собственные счета брокеров-дилеров – 12,5 %, на счета физических лиц – 18,3 % от общего оборота на рынке корпоративных облигаций.
- Наименьшее участие в общем обороте принимают институциональные инвесторы, доля которых составляет всего 1 %.
- Доля иностранных инвесторов составила 1,1 %.

# Корпоративные облигации: отраслевая структура

Рынок облигаций,  
доля в рыночной капитализации



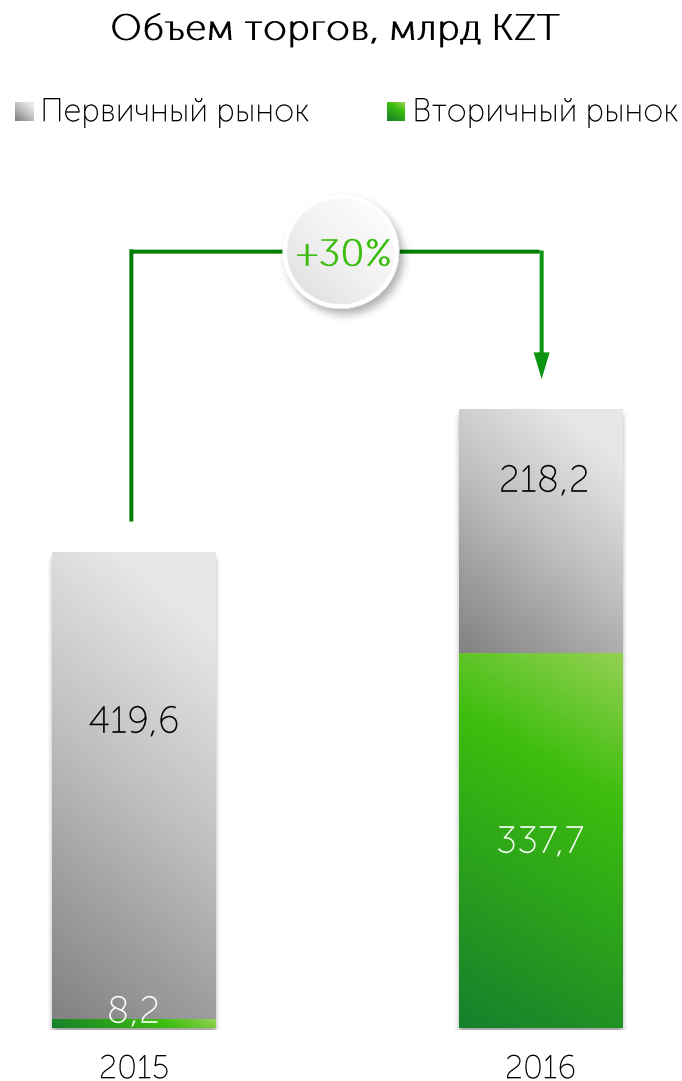
В качестве классификатора используется "Global Industry Classification Standard (GICS)®"

Рыночная капитализация на рынке  
корпоративных облигаций, %

Финансы	48,6
Энергетика	31,2
Промышленность	9,3

- В разрезе секторов экономики 48,6 % занимает финансовый сектор, представленный практически всеми банками второго уровня Казахстана (23 из 35 действующих банков в РК).
- 31,1 % занимает энергетический сектор (АО "Национальная компания "КазМунайГаз", ТОО "Жаикмунай", АО "Интергаз Центральная Азия" и др.).
- 9,3 % – доля промышленного сектора (АО "Национальная компания "Қазақстантеміржолы", АО "Досжантеміржолы (ДТЖ)", ТОО "Корпорация "АПК-Инвест" и др.).

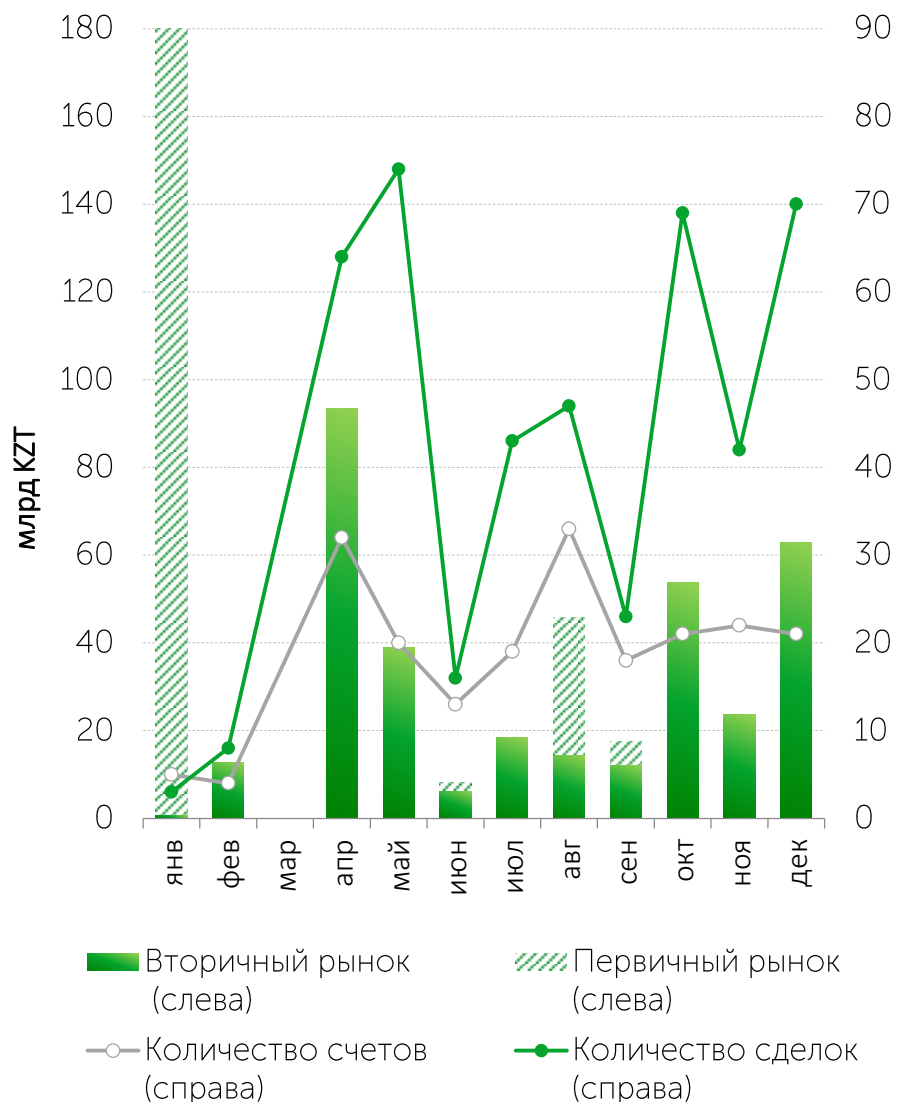
# Государственные ценные бумаги: общие показатели (1)



- Сумма торгуемого государственного долга возросла на 39,1 % и составила 7,7 трлн KZT. Данный показатель составил 17 % от ВВП Казахстана.
- Среднедневной объем торгов – 2 268,9 млн KZT (+30%). Среднедневное количество сделок – 2 (+766,0%). Средний объем одной сделки – 1 211,1 млн KZT (-85,0%)

# Государственные ценные бумаги: общие показатели (2)

Объем торгов в 2016 году

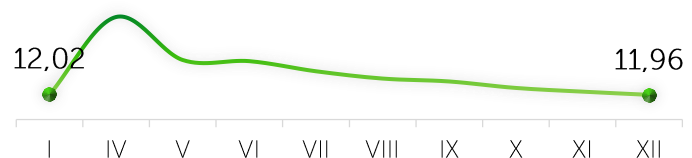


- Объем размещений составил 218,2 млрд KZT, из которых 180 млрд – долгосрочные сберегательные казначейские обязательства Министерства финансов, 38,2 млрд – размещения облигаций местных исполнительных органов.
- Объем торгов на вторичном рынке увеличился с 8,2 млрд KZT в 2015 году до 337,7 млрд KZT в 2016 году.
- Совокупный объем торгов краткосрочных нот Национального банка составил 317,6 млрд KZT или 94,1 % оборота вторичного рынка ГЦБ.
- Распределение объемов между торговлей на вторичном рынке и выкупом – 64,3 % и 35,7 % соответственно.
- В рамках работ по построению безрисковой кривой доходности Национальный банк с ноября также осуществлял продажу облигаций Министерства финансов.
- Совокупный объем по данным операциям в 2016 году составил 18,1 млрд KZT по доходности от 9,0 до 10,6 % годовых. Спрос на данные инструменты как правило превышал предложение в несколько раз.

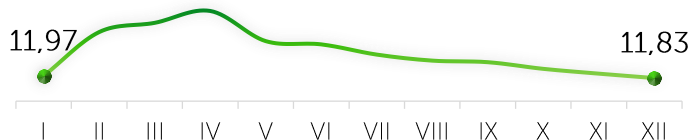
# Государственные ценные бумаги: ноты НБРК



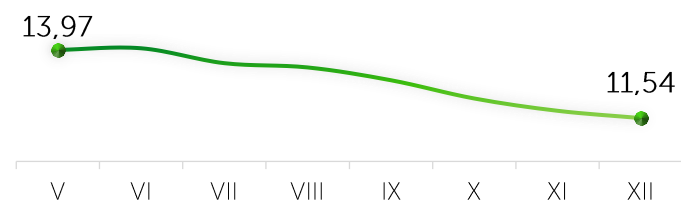
Доходность нот НБРК в 2016, % годовых  
(средняя доходность при размещениях  
в разбивке по месяцам)



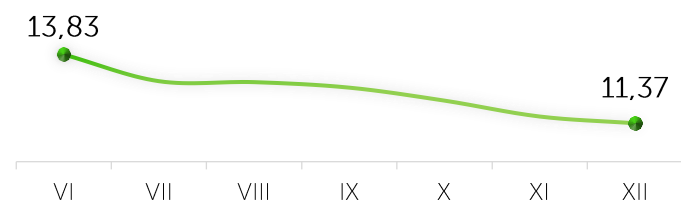
**7**  
дней



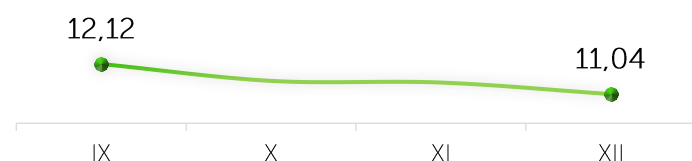
**28**  
дней



**90**  
дней

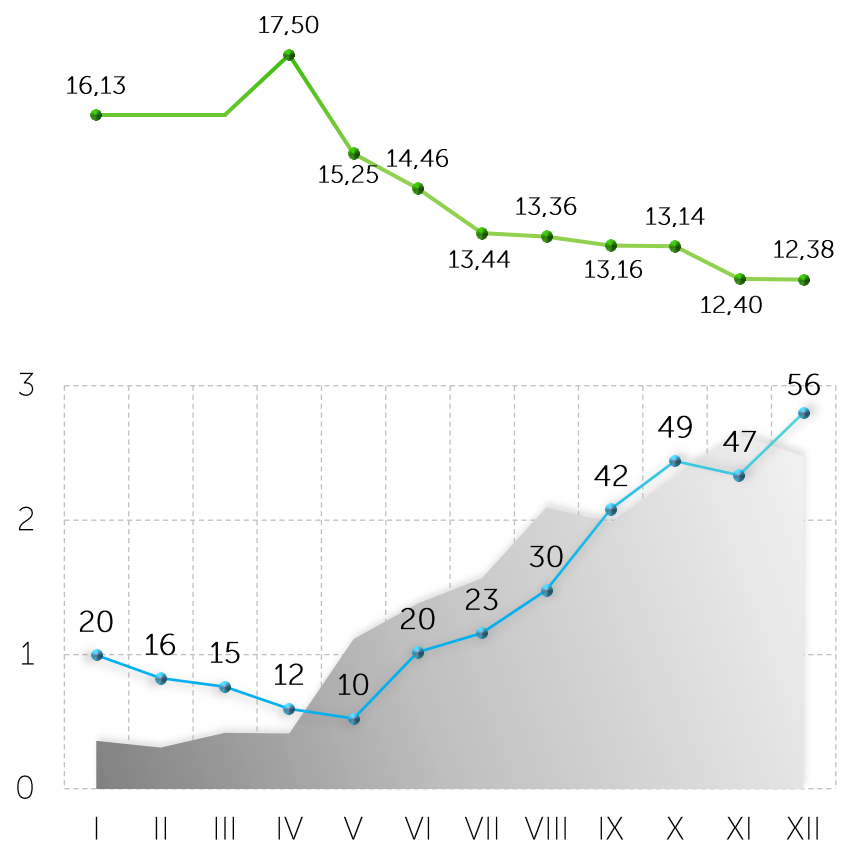


**182**  
дня



**364**  
дня

Ноты НБРК в 2016 году

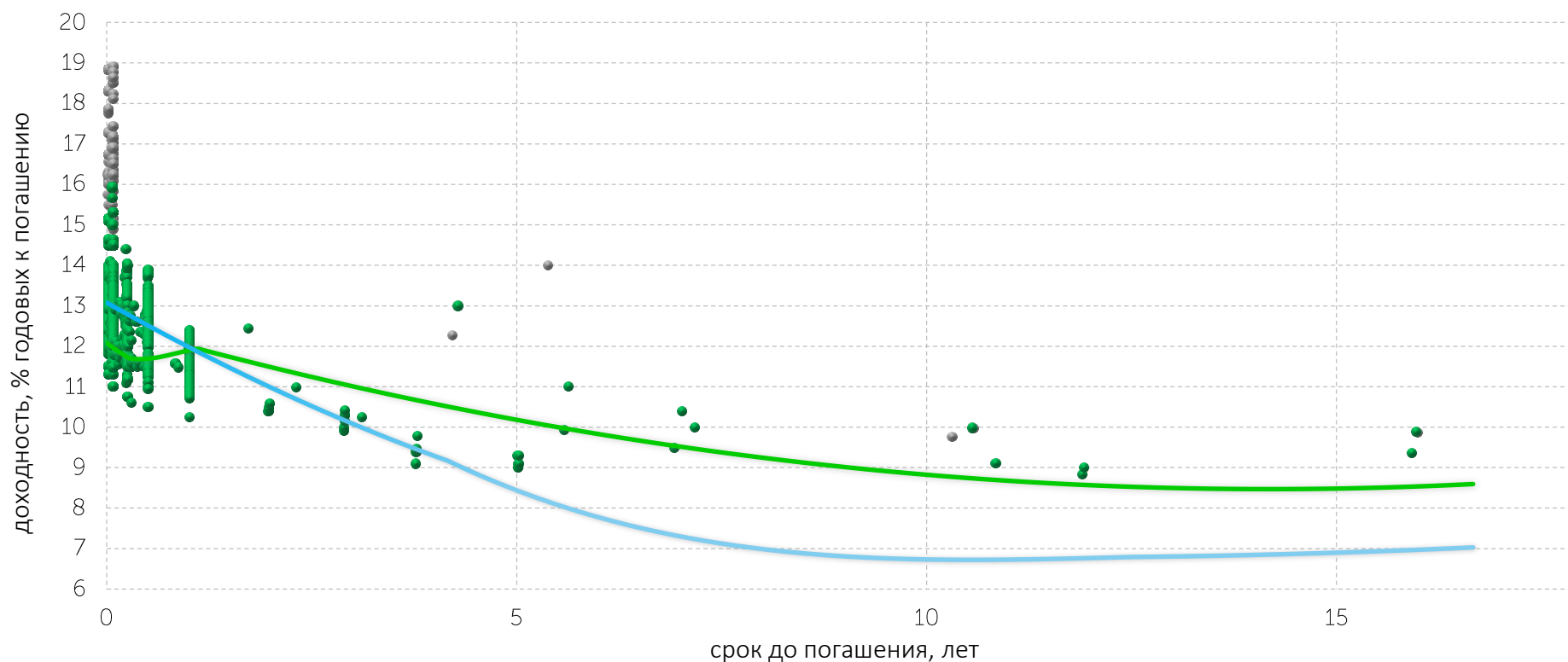


- Объем нот в обращении, трлн KZT
- Средневзвешенная дюрация, кол-во дней
- Средневзвешенная эффективная доходность нот к погашению на вторичном рынке, % годовых

# Государственные ценные бумаги: кривая доходности

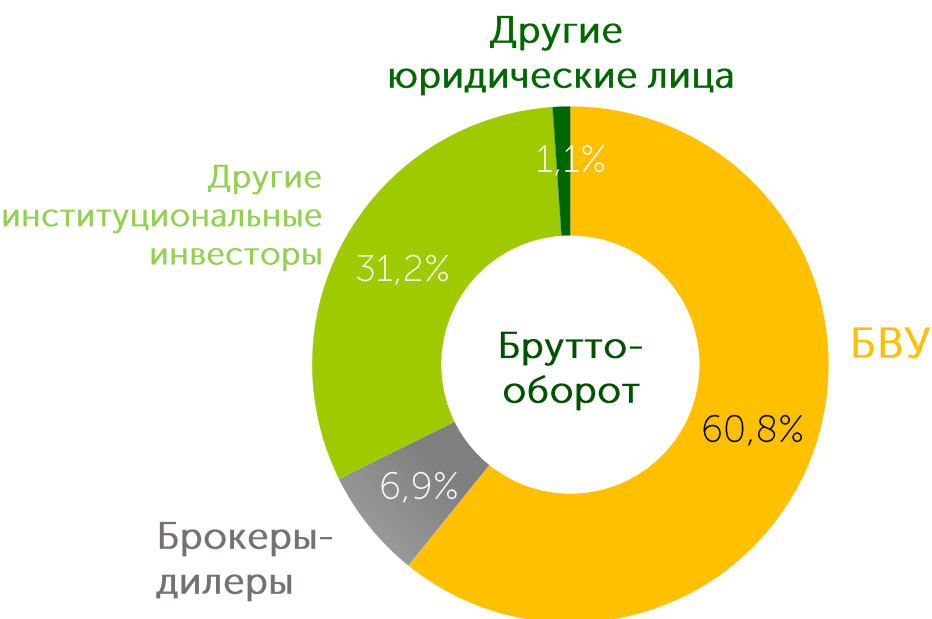
Безрисковая кривая доходности (неиндексированные ГЦБ)

- Доходность по сделкам на первичном и вторичном рынках с 01 февраля до 30 апреля 2016
- Доходность по сделкам на первичном и вторичном рынках с 01 мая до 31 декабря 2016
- График кривой доходности на 01 января 2016 года
- График кривой доходности на 01 января 2017 года



# Государственные ценные бумаги: инвесторская база

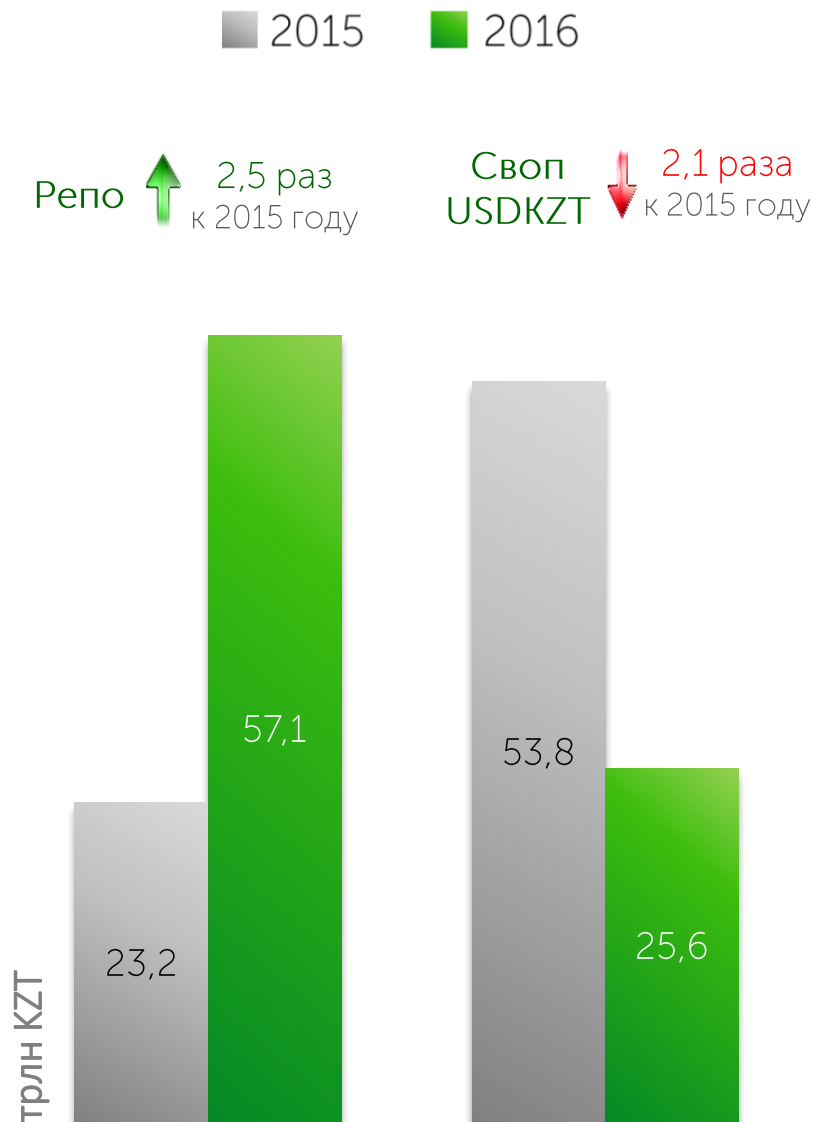
Основные категории инвесторов



- В разрезе основных категорий инвесторов, (без учета позиции единственного продавца (или покупателя) на специализированных торгах), наиболее активными являются клиенты брокеров-дилеров (другие юридические лица), доля которых составила 60,8 %.
- Доля институциональных инвесторов составила 31,2 %.
- На счета брокерско-дилерских компаний пришлось 6,9 % от общего оборота на рынке ГЦБ.
- Участие БВУ было незначительно - 1,1% в общем обороте.
- Иностранцы инвесторы в торгах государственными ценными бумагами не участвовали.

Примечание: доля физических лиц в сделках на рынке государственных ценных бумаг составила менее 1%.

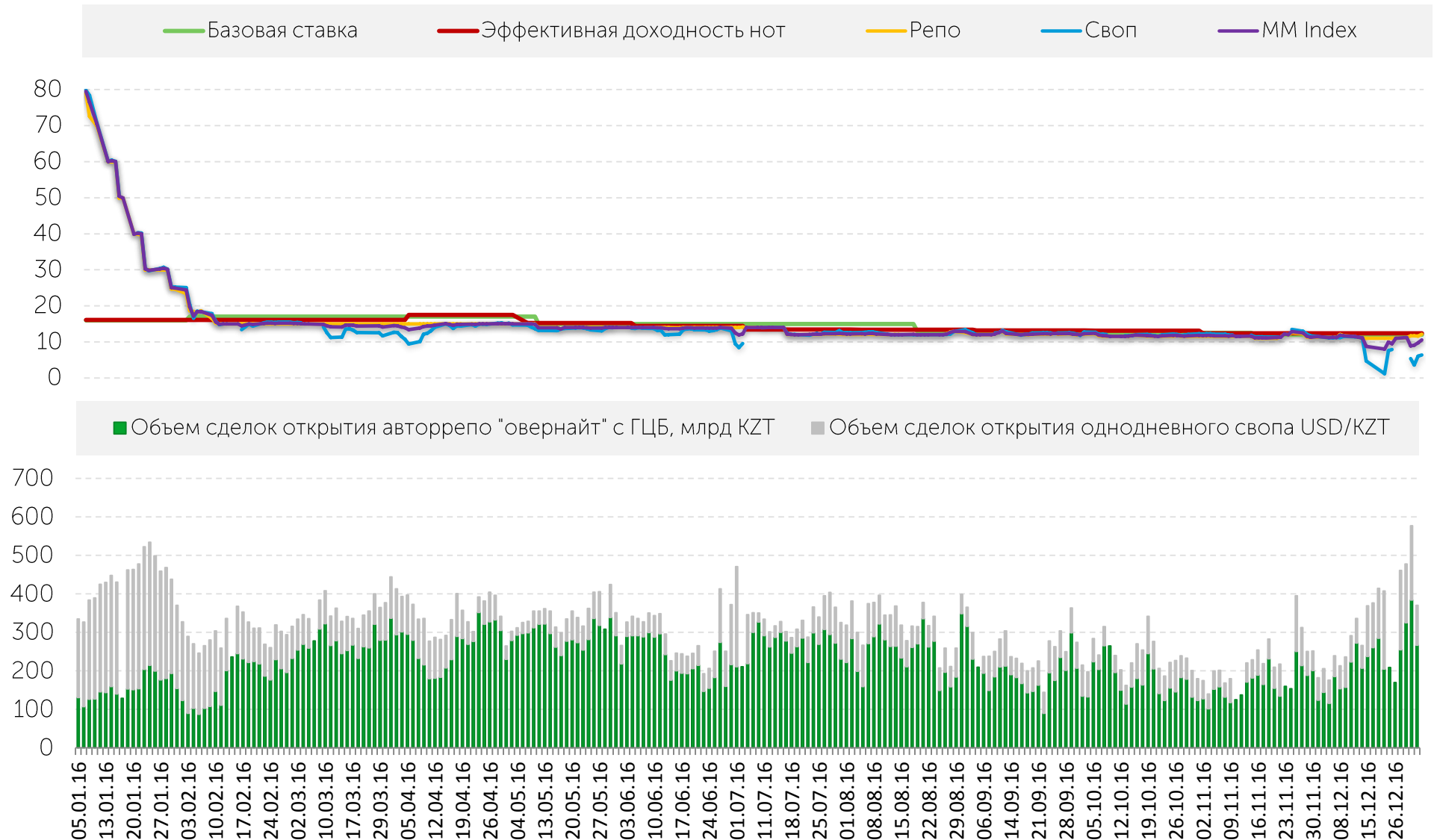
# Денежный рынок: общие показатели



- В течение 2016 года наблюдалось насыщение рынка KZT. Продажа банками долларов на KASE значительно увеличила предложение тенге, которые Национальный Банк вне биржи связывал выпуском нот, а на бирже – операциями репо.
- Объем репо-операций на KASE вырос относительно предыдущего года на 33,9 трлн KZT или 146,0 % и составил 57,1 трлн KZT.
- Этот тренд в основном и обеспечил рост суммарного объема торгов на KASE. Дефицит тенговой ликвидности, который наблюдался на рынке в 2015 году и в январе 2016 года, сменился профицитом, как следствие укрепляющегося KZT.
- С активизацией рынка репо произошло снижение интереса участников к операциям валютного свопа. Объем торгов на своп-рынке снизился на 28,1 трлн KZT или 52,3 % и составил 25,6 трлн KZT.



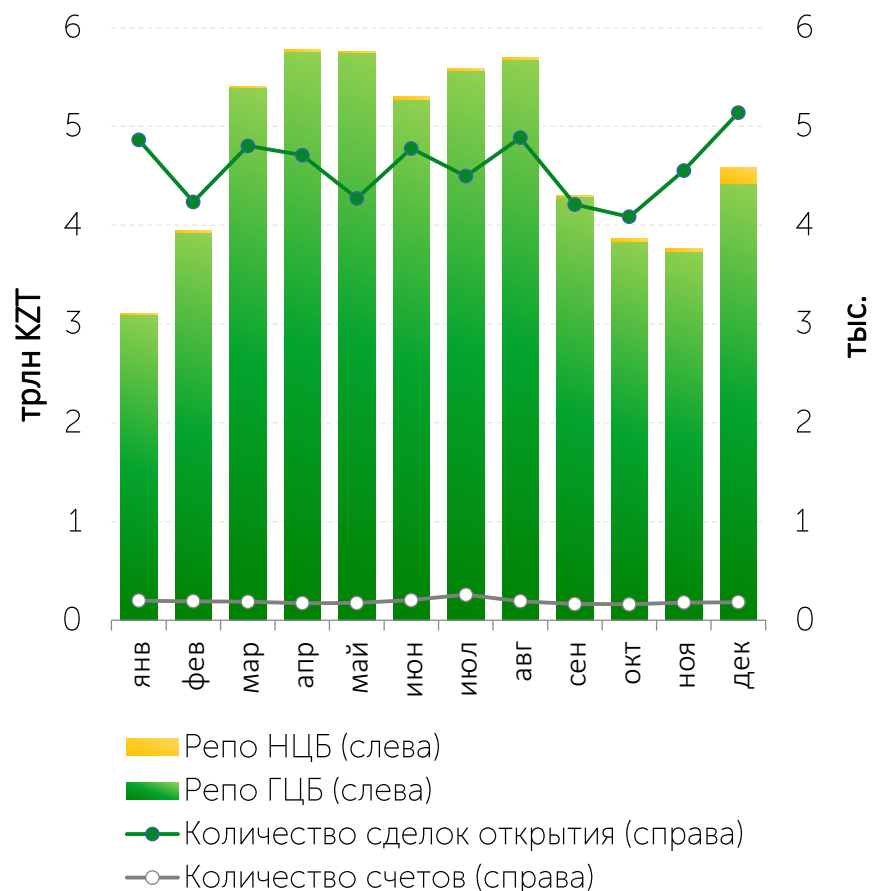
# Денежный рынок: ставки доходности



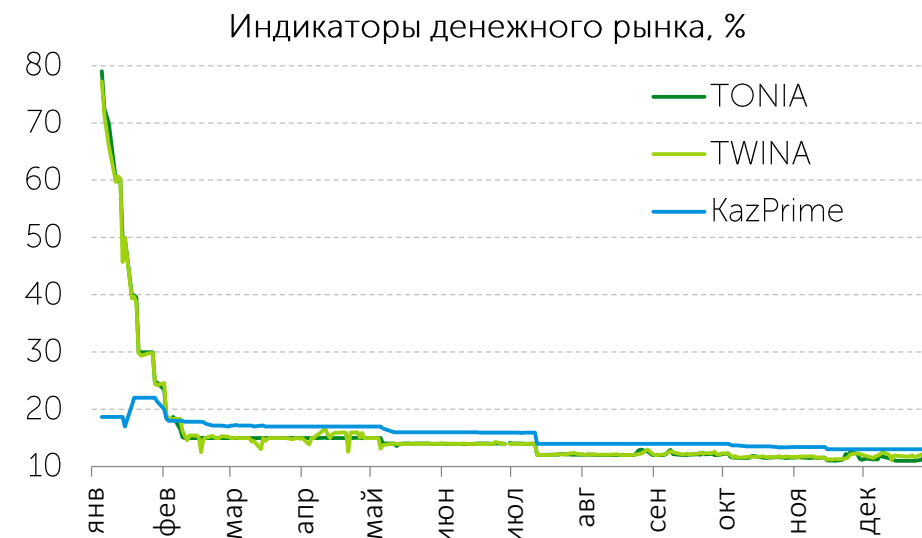
# Денежный рынок: рынок операций репо

Инструменты рынка репо (объем в 2016/доля от суммы):

- Авторепо с корзиной ГЦБ (56 761 млрд KZT/99,38 %)
- Авторепо с НЦБ (202,4 млрд KZT/0,35 %)
- Авторепо с корзиной НЦБ (135,1 млрд KZT/0,24 %)
- Прямое репо с НЦБ (15,3 млрд KZT/0,03 %)
- Прямое репо с неттингом (16,5 млн KZT/<0,001 %)

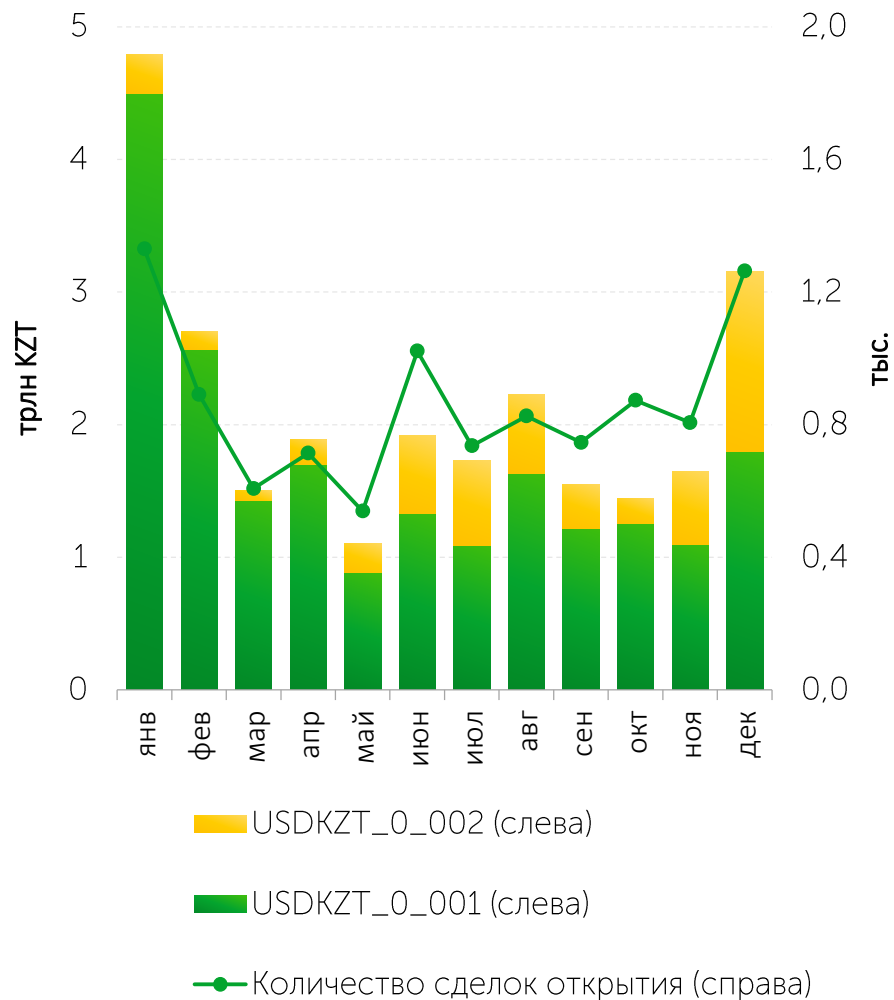


- Торги финансовыми инструментами на рынке автоматического репо с использованием ценных бумаг, входящих в корзину НЦБ, в качестве предметов операций репо открыты с 01 июля 2016 года.
- Корзина НЦБ представлена бумагами, которые находятся в секторе "Долговые ценные бумаги" официального списка KASE, номинированы в KZT и имеют рейтинговую оценку выпуска не ниже "BB-" по международной шкале рейтингового агентства Standard & Poor's или рейтинговую оценку аналогичного уровня по международной шкале другого рейтингового агентства.
- Рыночные цены бумаг, входящих в названную корзину НЦБ, дисконтируются в зависимости от их рейтинговой оценки и срока обращения.

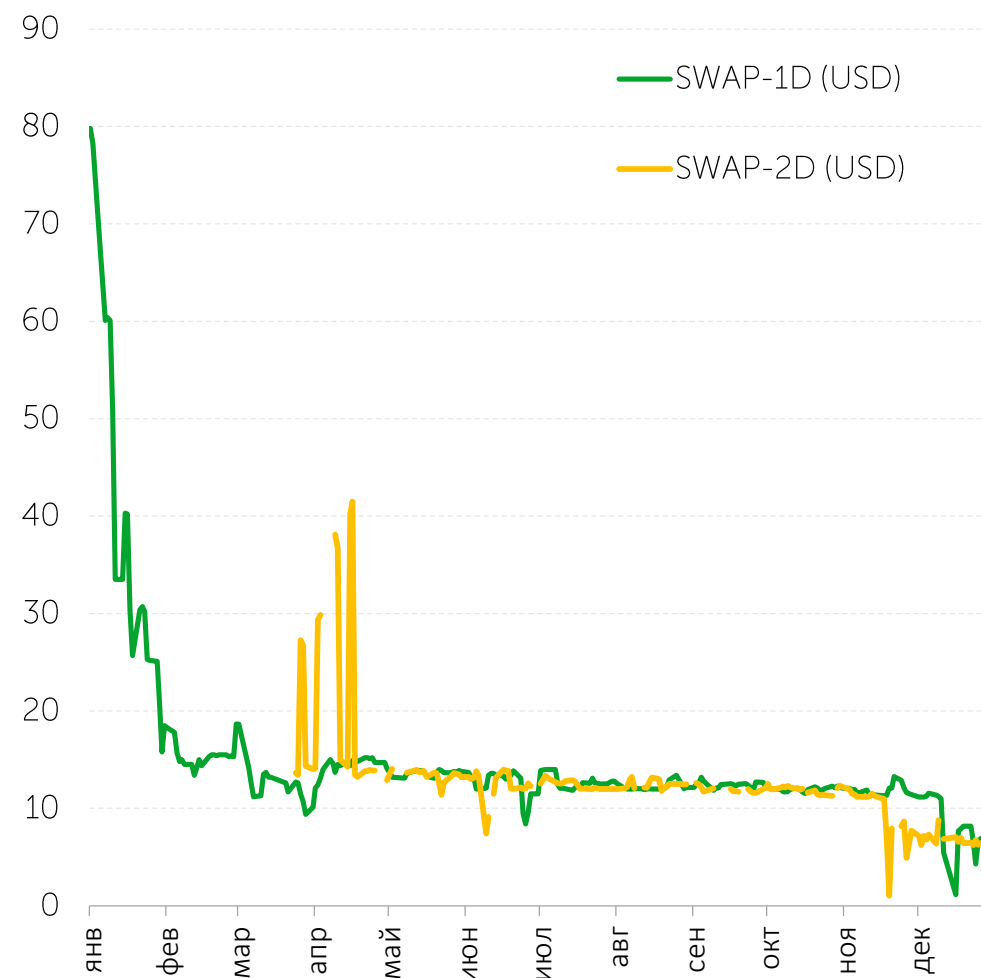


# Денежный рынок: рынок операций валютного свопа

Объем торгов в 2016 году

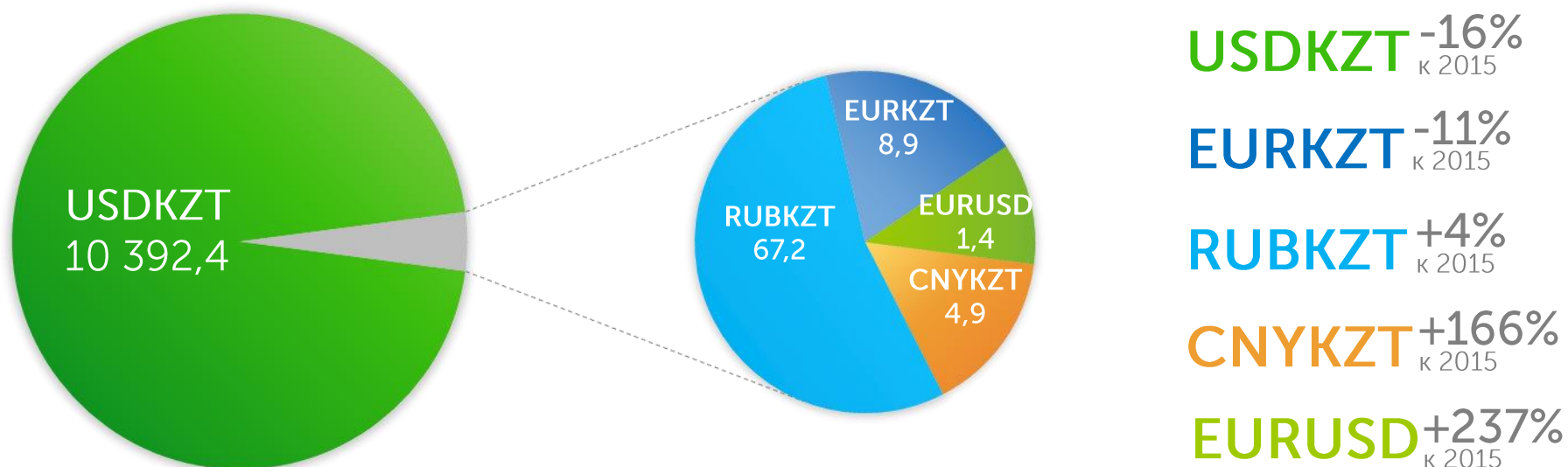


Динамика индикаторов доходности операций валютного свопа, %



# Иностраннные валюты: общие показатели

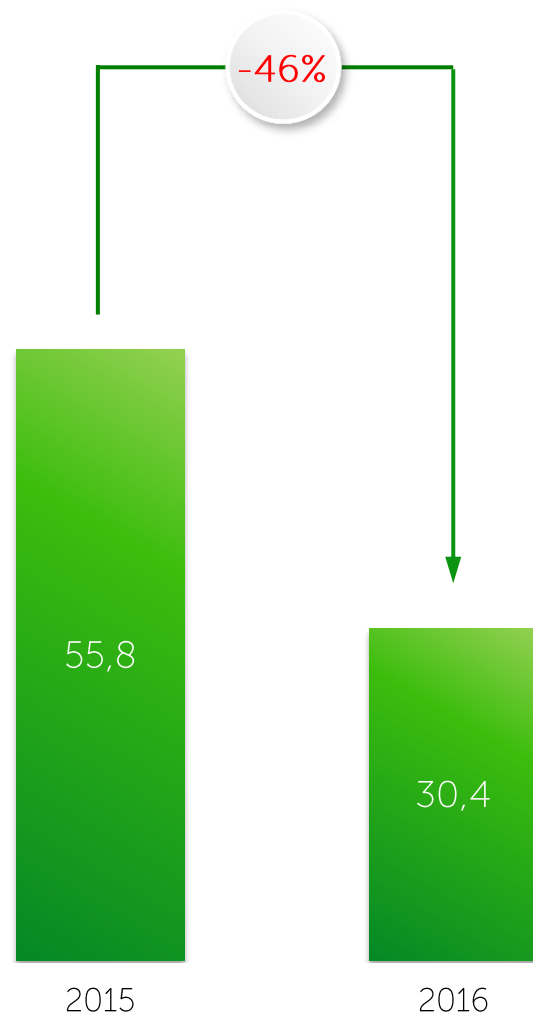
Изменение валютной структуры объема биржевого рынка в 2016, млрд KZT



- Совокупный объем торгов на валютном спот-рынке составил 10,5 трлн KZT, снизившись на 2,0 трлн KZT или 15,8 % по сравнению с результатом 2015 года.
- Наиболее торгуемым инструментом остается доллар США (USDKZT\_TOD; USDKZT\_TOM), объем торгов которым составил 10,4 трлн KZT или 99,2 % совокупного объема торгов. Объем торгов российским рублем (RUBKZT\_TOD) достиг 67,2 млрд KZT или 0,6 %, евро (EURKZT\_TOD; EURUSD\_TOD) – 10,3 млрд KZT или 0,1 %, китайским юанем (CNYKZT\_TOD) – 4,9 млрд KZT или 0,05 %.

# Иностраннные валюты (спот): доллар США

Объем торгов, млрд USD



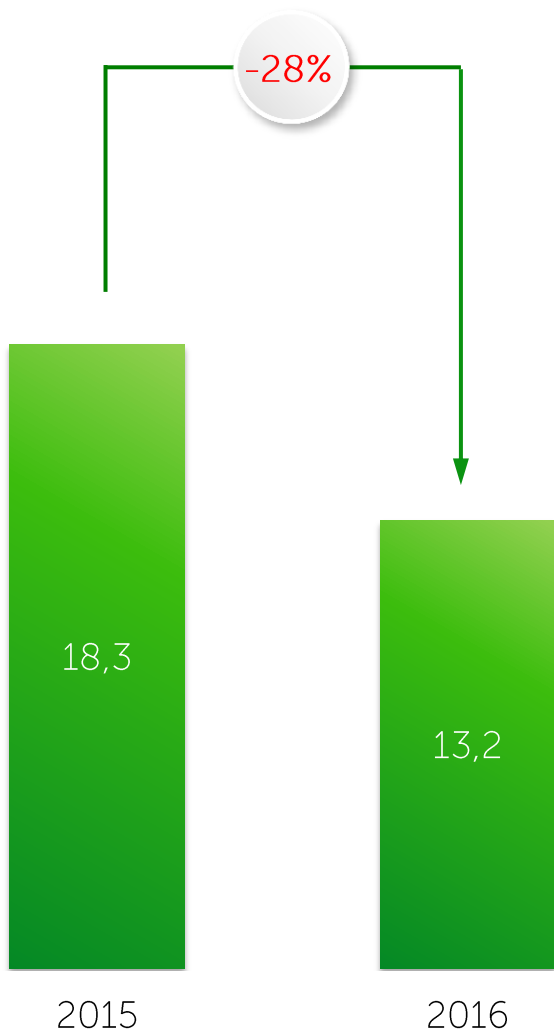
- Отчетный год прошел под знаком снижения интереса участников рынка KASE к американской валюте. Объем торгов долларом США снизился на 46 %, а результирующее укрепление KZT к доллару оценивается в 2,0 %, снизившись с 340,01 KZT на 6,72 KZT и составив 333,29 KZT за доллар США.
- Основные причины – рост стоимости нефти, укрепление рубля и переоценка KZT в конце 2015 года.

Показатели спот-рынка USD/KZT в 2016 году



# Иностраннные валюты (спот): российский рубль

Объем торгов, млрд RUB



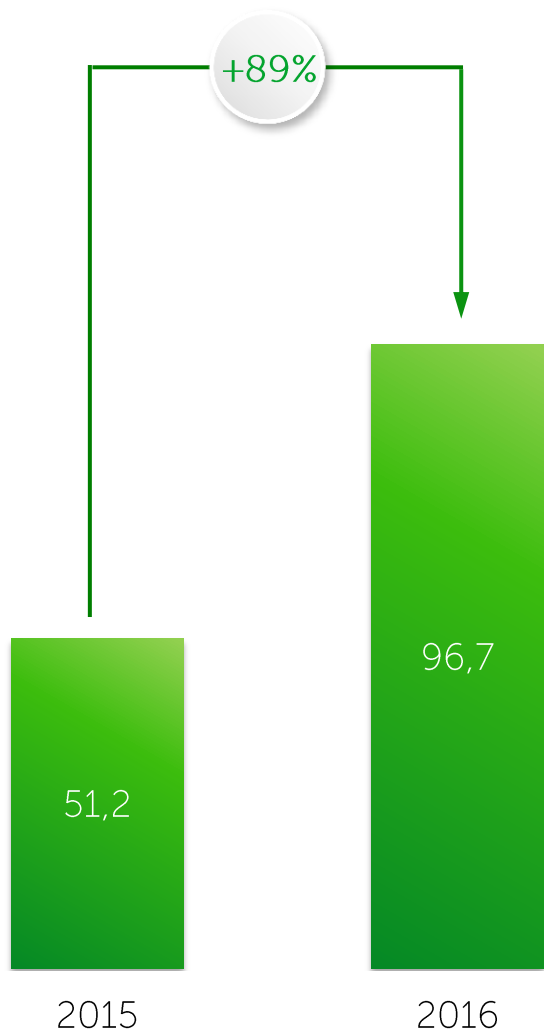
- На рынке российского рубля активность тоже немного снизилась, но значительно меньше, чем на долларе. Объем торгов снизился на 28 % относительно 2015 года и составил 13,2 млрд рублей.
- Основные причины – падение торгового оборота между Россией и Казахстаном более чем на 20 %.

Показатели спот-рынка RUB/KZT в 2016 году



# Иностраннные валюты (спот): китайский юань

Объем торгов, млн CNY



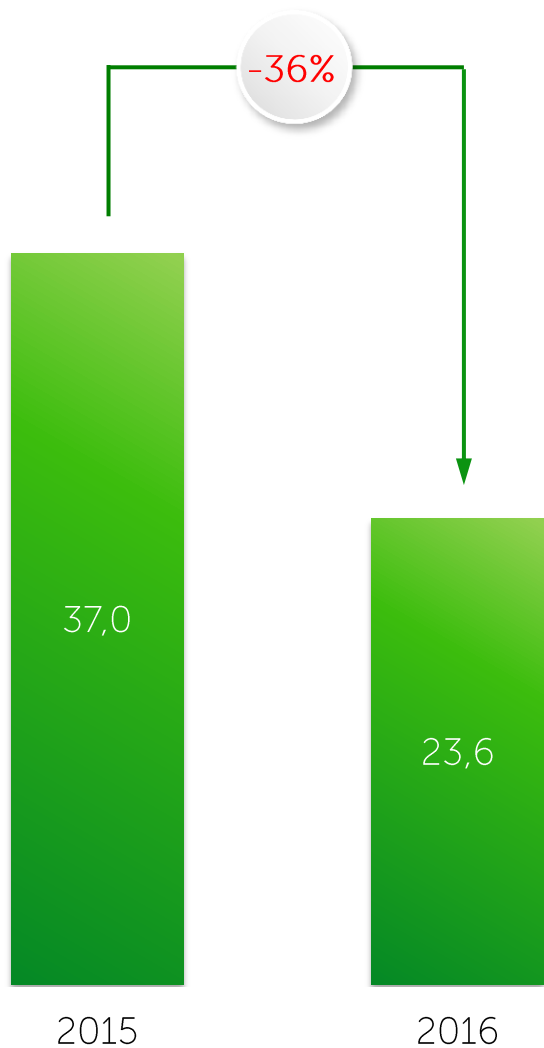
- В 2016 году наблюдался рост активности торгов китайским юанем, объем торгов увеличился на 89 % и составил 96,7 млн юаней.
- Открытый два года назад рынок зреет, чему способствуют расширяющиеся торговые отношения между Китаем и Казахстаном. KZT по отношению к юаню продолжает укрепляться, как и к доллару, и за отчетный год отыграл у юаня 5,8 %.

Показатели спот-рынка CNY/KZT в 2016 году



# Иностраннные валюты (спот): евро

Объем торгов, млн EUR



- Объем торгов инструментом EUR/KZT снизился относительно 2015 года на 36% и составил 23,6 млн евро.
- Спад интереса к евро можно объяснить снижением товарооборота Казахстана со странами Европы на 21% по итогам 2016 года.

Показатели спот-рынка EUR/KZT в 2016 году

