

11.05.2017

Преодолев негатив, индекс KASE «оседлал» бычий тренд



По итогам 2016 года и в I квартале текущего Индекс KASE показал самый большой рост за последние шесть лет: на 58 % до 1 357,87 пунктов за год и на 14,4 % до 1 554 пунктов – за прошедший первый квартал. И это при том, что еще недавно говорили о стагнации – поводов тому было более чем достаточно: мировой финансовый кризис, уход с рынка такого серьезного класса инвесторов, как частные НПФ, не лучшие времена отечественных сырьевых компаний.

Алевтина ДОНСКИХ

Что обусловило рост: биржа «переварила» плохие новости, появились хорошие факторы и катализаторы или сработала обновленная стратегия KASE? Эти вопросы мы переадресовали председателю правления Казахстанской фондовой биржи Алине АЛДАМБЕРГЕН.

– Алина Утемисовна, в предыдущие годы ряд событий существенно затормозили обороты KASE, снизил показатели биржи. Что же теперь обусловило рост?

– Мы отмечаем ряд серьезных макроэкономических факторов, которые придали положительную динамику Индексу KASE в 2016 году. Во-первых, произошла стабилизация валютного и денежного рынков. В рост пошли и ранее недооцененные акции, входящих в представительский список индекса. Переход же к свободно плавающему курсу с инфляционным таргетированием и последующее снижение инфляции способствовали увеличению привлекательности тенговых активов и дедолларизации экономики.

Еще одним фактором роста для казахстанского рынка стали растущие цены на нефть. Если в начале 2016 года цена черного золота держалась на уровне \$26 за баррель, то к концу года перевалила за отметку в \$50 за баррель. Позитивные для рынка тренды укрепились, и в настоящее время тенговые активы остаются привлекательными на фоне возросшей реальной процентной ставки, а также стабильности нефтяного рынка. Реальная процентная ставка на конец марта составила $11,0 \pm 1,0$ % годовых, тогда как стоимость нефти марки Brent держится около \$50 за баррель. Мы продолжаем наблюдать положительную динамику индекса.

Также следует отметить результаты деятельности KASE и казахстанских брокерских организаций, которые работали над расширением инвесторской базы, активно вовлекая розничных инвесторов в биржевую торговлю. Число лицевого счетов физических лиц, открытых в системе учета Центрального депозитария, выросло в 2016 году на 3 807 до 105 319. За первый квартал текущего года их число увеличилось еще на 1 425 до 106 744. Биржа планирует увеличить количество предлагаемых инструментов инвестирования за счет привлечения новых эмитентов, а также привлекать иностранных профучастников для торговли на KASE. Думаю, это будет способствовать дальнейшему росту торговой активности. Мы уже движемся в этом направлении: в I квартале членом KASE стала первая иностранная

брокерская компания – ООО «УНИВЕР Капитал». Это говорит о наличии интереса к казахстанским активам со стороны зарубежных инвесторов. Мы ожидаем, что при наличии благоприятных условий, этот тренд будет уверенно расти.

– Биржа стала «выездной и мобильной», объехав почти все регионы страны. Удалось ли выявить основные опасения потенциальных эмитентов, которые остро нуждаясь в средствах, идут в банки за кредитами или на время замораживают бизнес, но не размещают на бирже свои ценные бумаги?

– Проект по проведению выездных информационных сессий стартовал в 2015 году. В 2016 году он получил логическое продолжение в рамках меморандума, заключенного между KASE и НПП «Атамекен». За два года мы в сотрудничестве с НПП «Атамекен» и ФРП «Даму», а также с участием представителей брокерских компаний провели в регионах ряд консультативных встреч и семинаров о фондовом рынке для представителей МСБ.

Нам было также важно понять, что является сдерживающими факторами для привлечения такими компаниями финансирования на открытом рынке. Одной из основных проблем, выявленных в ходе выездных сессий, является сохраняющаяся низкая осведомленность предпринимателей об отечественном фондовом рынке и о возможностях привлечения финансирования с использованием рыночных инструментов. Поэтому сегодня по-прежнему главным приоритетом для биржи является повышение информированности представителей МСБ.

Для тех, кто все же задумывается о привлечении финансирования через отечественный фондовый рынок, определенным препятствием представляется необходимость раскрывать информацию о компании, ее деятельности, структуре собственников, а также необходимость менять корпоративное управление в компании и иногда коренным образом перестраивать ее систему управления.

В текущем году мы продолжим эту работу и планируем большое внимание уделять индивидуальным консультационным встречам с собственниками и руководителями компаний, которые рассматривают возможность привлечения финансирования на фондовом рынке. Такая форма консультаций в большей степени позволяет проанализировать ситуацию конкретной компании и предложить решение, подходящее именно ей.

– Сектор «Коммерческие облигации» на KASE – это ответ на региональные потребности? В чем преимущества этого инструмента для эмитентов и инвесторов?

– С 5 сентября 2016 года KASE предложила финансовому рынку новый инструмент – коммерческие облигации. Для них на биржевой площадке отведен отдельный сектор официального списка KASE. Он предназначен для листинга долговых ЦБ со сроком обращения до одного года. При организации сектора биржа приняла во внимание новые правила НБ РК, вступившие в силу в июле прошлого года.

Преимуществом этого финансового инструмента для эмитентов является то, что оптимизирована и упрощена процедура регистрации выпусков облигаций сроком обращения до одного года для крупных компаний, ценные бумаги которых уже включены в официальный список KASE. Преимуществом же для инвесторов является то, что у них появилась возможность инвестировать в облигации привлекательных крупных эмитентов с высокой доходностью выше базовой ставки, срок погашения по которым не превышает одного года. Это является неоспоримым плюсом в условиях волатильности рыночных ставок. К тому же, при таком инвестировании легче рассчитать и предусмотреть риски, связанные с данной инвестицией. В ближайшее время мы ожидаем новые выпуски коммерческих облигаций.

– Высок ли спрос на такие бумаги у инвесторов, и какой класс инструментов сегодня в растущем тренде?

– Спрос инвесторов на первые облигации сектора – АО «Павлодарэнерго» и АО «СевКазЭнерго» составил 30% от предложения, что, вероятнее всего, было связано с недостаточной осведомленностью участников рынка о проводимых размещениях. ТОО «Исткомтранс» привлекло 100% от запланированного объема. Однако в этом случае была предложена более высокая ставка вознаграждения – 14 % годовых, которая на 300 базисных пунктов была для инвесторов выше действующей на момент размещения облигаций базовой ставки (12,0 ± 1,0 % годовых).

В 2017 году инвесторы проявили значительный интерес к акциям, обращающимся на локальном рынке. Наибольший рост в первом квартале показали акции РД «КазМунайГаз» (на 24,4 % или 3 730 тенге до 19 000 тенге за акцию). Среди позитивных событий компании следует отметить положительные результаты деятельности по итогам 2016 года. А также – положительные результаты апелляции компании по налоговой проверке за 2009-2012 годы, опубликованные в начале февраля текущего года, согласно которым первоначальная сумма налоговых претензий Комитета госдоходов МФ РК была снижена с 38,5 до 13,5 млрд тенге.

На втором месте оказались акции АО «Казхателеком», подорожавшие на 19,3 % до 17 201 тенге за акцию. Рост акций связан в основном с ожиданиями инвесторов результатов деятельности за 2016 год, а также ожидаемый размер дивидендов.

На третьем месте – KAZ «Minerals PLC», стоимость которых выросла на 19,2 % до 1 803 тенге за акцию. Акции компании росли на фоне сильных финансовых результатов 2016 года. Нарастивание производства способствовало увеличению общей выручки на 43% г/г, при этом произошло снижение себестоимости продукции на 4% г/г. Сильные показатели компании также поддерживаются положительной динамикой мировых цен на медь.

Особого внимания заслуживают такие финансовые инструменты как паи инвестиционных фондов. На конец 2016 года в торговые списки KASE включены паи четырех фондов, объем торгов по итогам года составил 537,9 млн тенге, что выше предыдущего периода на 288%. Мы надеемся, что эти инструменты в ближайшие годы будут наращивать свою привлекательность для розничных инвесторов.

По-прежнему сохраняют свою привлекательность ГЦБ, как наиболее надежные безрисковые инструменты. Если говорить про рынок корпоративных облигаций, то его популярность для розничного инвестора в силу высоких ставок банковских депозитов несколько снизилась. Новый биржевой продукт «Коммерческие облигации» как раз нацелен на привлечение инвесторов, склонных к краткосрочным инвестициям. При предложении эмитентами доходности выше, чем в банках, спрос на долговые инструменты будет расти.

– Как повлияла в целом на биржевую ситуацию неудачная инвестиция собственных средств ЕНПФ в бумаги ТОО «Бузгул Аурум» или эта история еще в развитии?

– Инвестиция собственных средств ЕНПФ в ценные бумаги ТОО «Бузгул Аурум» не имела негативного влияния на биржевой рынок ценных бумаг и его показатели. Со стороны биржи все действия были осуществлены в строгом соответствии с действующими законодательными и внутренними нормами. Но в целом для биржевого рынка очень важным является вопрос повышения доверия к ЦБ и эмитентам, выпустившим эти инструменты.

На наш взгляд, это, прежде всего, вопрос повышения уровня корпоративного управления. Причем не только в АО, но и в ТОО, которые идут на рынок за финансированием через выпуск облигаций. Для того, чтобы у инвесторов формировалось доверие к рынку и торгуемым на нем ценным бумагам, каждому эмитенту необходимо внедрять элементы корпоративного управления, позволяющие на высоком уровне обеспечить прозрачность деятельности компании, последовательность в принятии решений и четкое следование стратегии развития.

Для повышения уровня прозрачности листинговых компаний KASE ввела требование к обязательной подготовке и публикации годовых отчетов листинговых компаний. В них обязательно должны присутствовать разделы, посвященные корпоративному управлению в целом; социальной и экологической ответственности; описанию конкурентной среды компании и основных рисков ее деятельности; выполнению планов и внедрению проектов. В декабре 2016 года, биржа разработала методику составления отчета по критериям экологичности, социальной ответственности и корпоративного управления. В настоящее время подготовка такого отчета листинговыми компаниями носит рекомендательный характер, но в последующем мы планируем сделать эту процедуру обязательной.

Повышение доверия к эмитентам ЦБ напрямую связано с их прозрачностью.

Еще один важный аспект – ответственность финансового консультанта за раскрытие информации об эмитенте, которому он помогает выйти на рынок и привлечь деньги.

Сейчас на площадке АФК идет активное обсуждение введения дополнительных инструментов для повышения доверия к рынку ЦБ. В качестве одного из них предлагается введение

требования по обязательному наличию у эмитента облигаций рейтинговой оценки инвестиционного качества. По мнению биржи, отслеживать финансовое состояние и платежеспособность эмитента облигаций могут две структуры – представитель держателей облигаций и рейтинговое агентство. В рамках указанного обсуждения биржа предлагает вариант, при котором эмитент облигаций выбирает либо представителя держателей облигаций, либо рейтинговое агентство. А инвестор при принятии решения об инвестировании в какие-либо бумаги сам определяет, чьей оценке он доверяет больше.

– Какие планы и прогнозы строятся по «физикам», и каков он, частный инвестор?

– Расширение розничной инвесторской базы – это серьезный потенциал развития фондового рынка. Но этот потенциал непросто «разбудить»: низкая активность населения, вызванная, в том числе, отсутствием какой-либо кампании по продвижению биржевых продуктов, сильно ограничивает рост розничной инвесторской базы.

Тем не менее, процесс идет поступательно, и сейчас KASE обладает достаточным набором продуктов для розничных инвесторов, включая акции, облигации, паи и деривативы. Мы планируем осуществить комплекс мер, направленных на обеспечение упрощения доступа на фондовый рынок, оптимизацию биржевых инструментов, внедрение новых инструментов и проведение обучающих программ среди населения.

Согласно недавно проведенному анализу, портрет среднестатистического инвестора таков: ему 35-45 лет, средняя стоимость его инвестиционного портфеля (ценные бумаги) составляет порядка 4 млн. тенге, более 70 % которого занимают долевые инструменты.

Большую работу по развитию своей инвесторской базы ведут сами брокерские компании, в сотрудничестве с которыми KASE проводит мероприятия, направленные на рост интереса со стороны инвесторов. С 1 ноября по 15 декабря 2016 года биржа провела конкурс среди розничных инвесторов на рынке акций, который был направлен на продвижение биржевой торговли. Он проводился среди физических лиц – клиентов брокерских организаций – членов KASE. В рамках условий конкурса учитывались сделки конкурсантов по купле-продаже акций Индекса KASE в режиме реальных торгов. Конкурс оказался популярным среди целевой аудитории: в нем приняли участие 1 046 розничных инвесторов, являющихся клиентами семи брокерских организаций. В период проведения конкурса его участниками заключено 3 358 сделок на сумму более 753 млн тенге, наилучшая доходность портфеля достигла 40,89%.