



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

Обзор финансового рынка

I квартал 2019 года

Алматы, Казахстан

Обзор финансового рынка содержит информацию об основных тенденциях на финансовом рынке, с целью предоставления наиболее полной картины движения ключевых потоков ликвидности для участников рынка.

Документ подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики. Публикуется в электронной версии на официальном интернет-ресурсе Национального Банка.

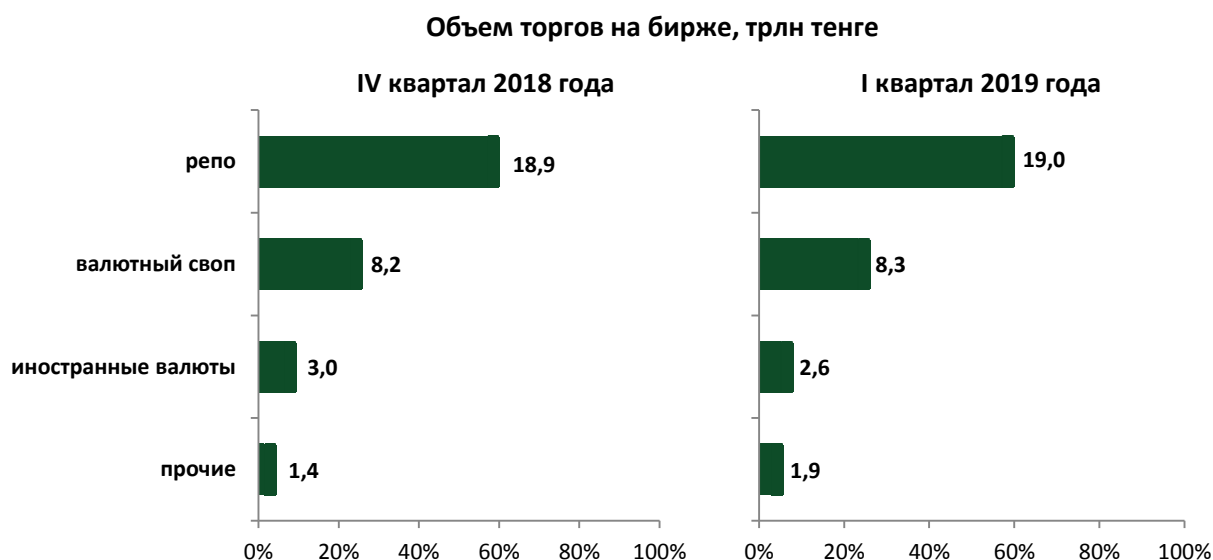
Денежный и валютный рынки в I квартале 2019 года

Операции на финансовом рынке, за исключением сегмента межбанковских сделок и некоторых операций на первичном рынке ликвидности, проводятся на Казахстанской фондовой бирже.

Основная доля торгов на бирже приходится на денежный и валютный рынки. За январь-март 2019 года общий объем торгов на бирже составил 31,7 трлн тенге, из них:

- рынок операций репо – 19,0 трлн тенге (60,0%);
- своп рынок – 8,3 трлн тенге (26,1%);
- рынок иностранной валюты – 2,6 трлн тенге (8,1%).

Объемы размещения ГЦБ Министерства финансов составили 333,8 млрд тенге.



I. Ситуация на денежном рынке

В I квартале 2019 года было принято два решения по базовой ставке Национального Банка в пользу сохранения на уровне 9,25% (14 января и 3 марта).

В целях повышения эффективности проводимой политики с 18 февраля 2019 года Национальный Банк приступил к проведению депозитных аукционов, которые заменили аукционы краткосрочных нот со сроком 7 дней. Также прекращено привлечение 7-дневных депозитов постоянного доступа.

Ситуация на рынке валютных свопов продолжила формироваться под воздействием повышенного спроса на долларовую ликвидность со стороны отдельных банков. В результате образовавшийся спред между ставками авторепо овернайт и валютными свопами позволил участникам рынка совершать сделки арбитража между двумя рынками.

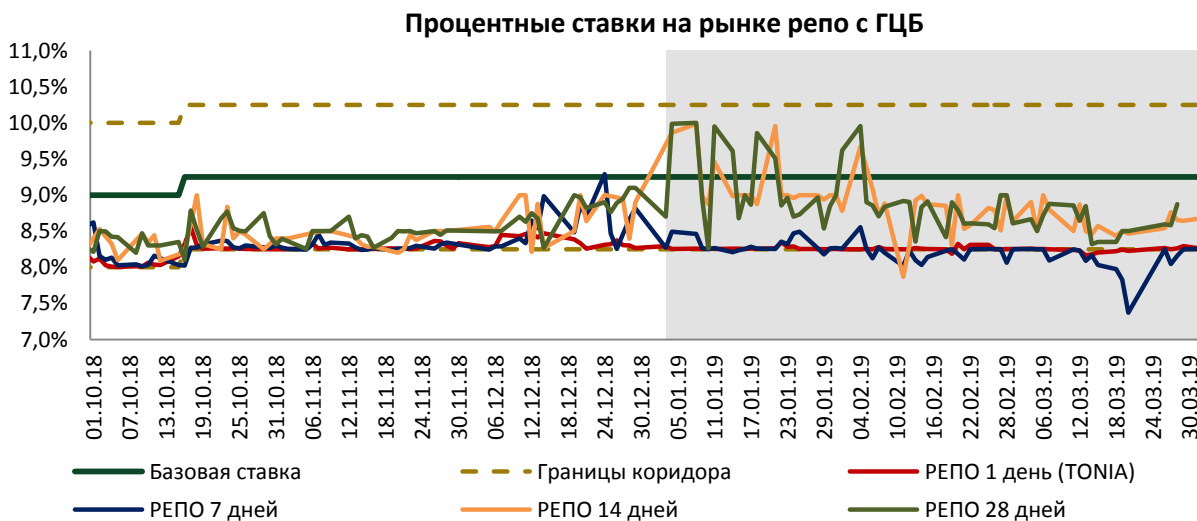
Спрос на тенговую ликвидность на таргетируемом рынке однодневного авторепо с ГЦБ продолжил оставаться на низком уровне, что в совокупности с возможностью более выгодного заимствования на рынке валютных свопов привело в отдельные дни к точечным пробитиям нижней границы процентного коридора базовой ставки.

А) Рынок авторепо с ГЦБ

В течение квартала денежный рынок функционировал в условиях избыточной ликвидности. Структурный профицит ликвидности в банковском секторе оценивался на конец квартала в 4,2 трлн тенге.

Ставки денежного рынка формировались преимущественно на уровне между нижней границей процентного коридора и базовой ставкой Национального Банка (график 1). Профицит тенговой ликвидности на денежном рынке продолжал оказывать давление на процентные ставки. Внутри квартала средневзвешенные ставки по 1-дневным сделкам репо изменялись в диапазоне 8,16%-8,35%, со сроком 7 дней – 7,37%-8,56%, со сроком 14 дней – 7,87%-9,99%, со сроком 28 дней – 8,26%-10,00%.

График 1

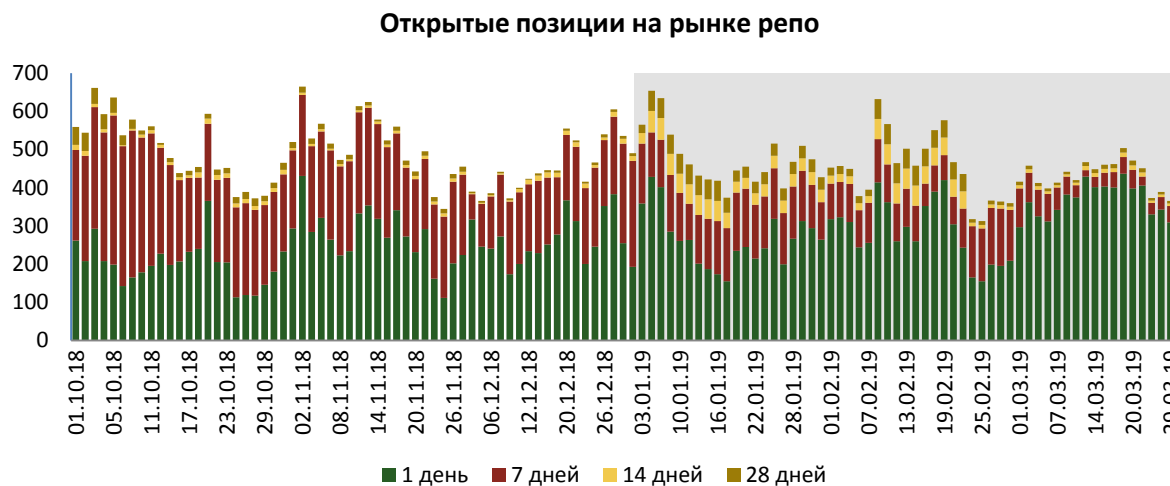


Источник: Национальный Банк, Казахстанская фондовая биржа

Отмечалась высокая волатильность ставок в начале 2019 года, связанная с ростом спроса на двухнедельную и месячную ликвидность. Это, в свою очередь, вызвало рост открытых позиций на соответствующих рынках (график 2). По мере закрытия разрывов ликвидности у отдельных банков в феврале спреда между ставками стали снижаться.

Объемы сделок на рынке репо по сравнению с предыдущим кварталом повысились на 0,4% до 18,7 трлн тенге. Доля однодневных сделок в открытых позициях остается преобладающей. В среднем на рынке однодневного авторепо заключалось сделок на сумму 302,1 млрд тенге в день. Наблюдалось снижение доли сделок 7-дневного репо, которое было компенсировано ростом однодневного репо. В целом по рынку наблюдалось сокращение сроков сделок в период после изменений, внесенных в перечень инструментов денежно-кредитной политики Национального Банка.

График 2



Источник: Казахстанская фондовая биржа

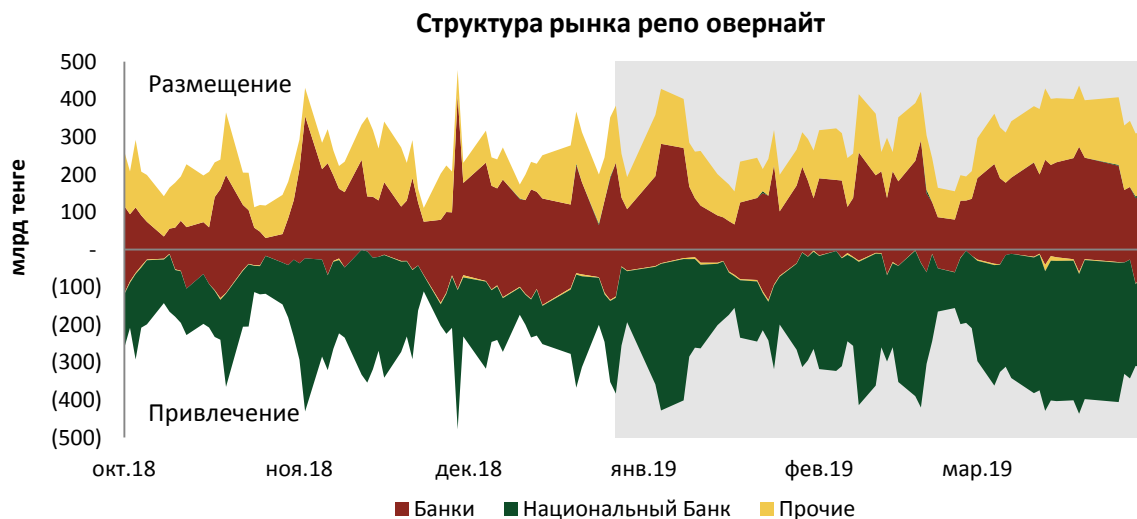
Рынок репо овернайт

Спрос на тенговую ликвидность на рынке репо значительно снизился (график 3). Национальный Банк оставался самым крупным участником рынка, обеспечивая доходность на тенговые активы на уровне нижней границы процентного коридора базовой ставки.

За счет компенсации снижения объемов спроса доля участия Национального Банка на рынке однодневного авторепо за квартал повысилась с 72,1% до 87,3%.

Банки остаются основным источником краткосрочной ликвидности на рынке. Однако доля их операций по размещению ликвидности снизилась с 56,6% в IV квартале 2018 года от общего объема рынка до 54,8% в I квартале 2019 года.

График 3

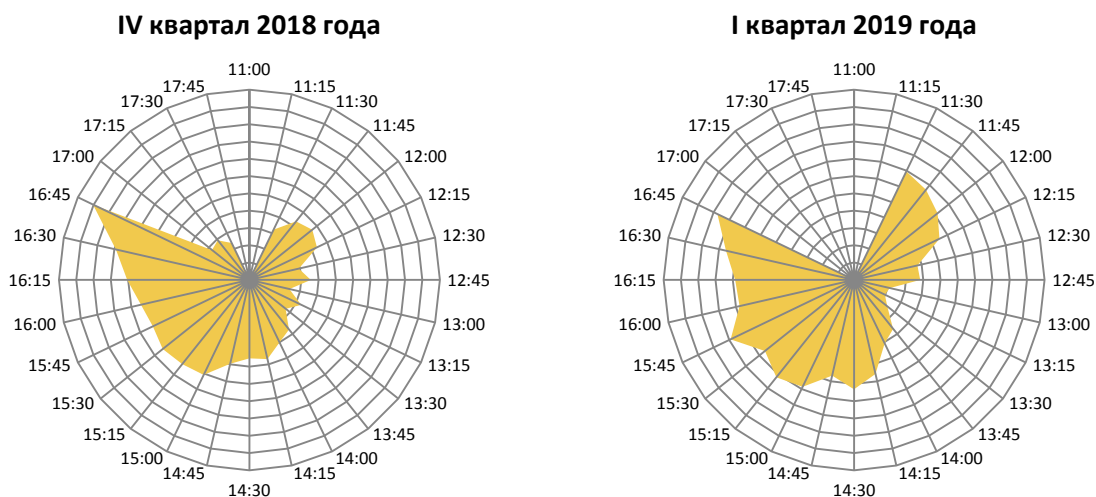


Источник: Казахстанская фондовая биржа

После внедрения депозитных аукционов вместо аукционов краткосрочных нот со сроком 7 дней распределение ликвидности по времени стало более равномерным (график 4). По-прежнему преобладают сделки, совершаемые в период после закрытия торгов иностранными валютами. Однако возросли объемы сделок, совершаемых в более раннее время дня в результате перетока части объемов из 7-дневных нот на рынок авторепо, что способствовало повышению объемов рынка авторепо в целом.

График 4

Распределение ликвидности по времени, лог. шкала



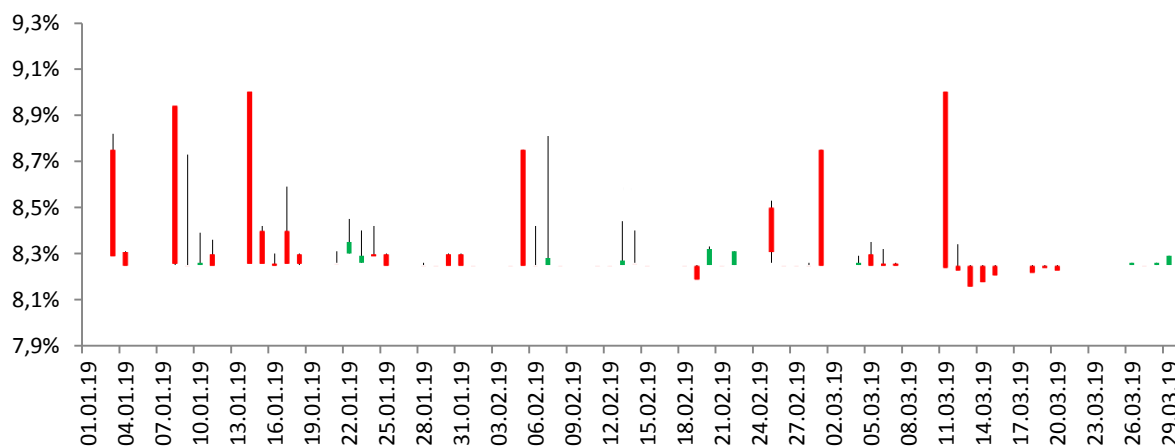
Источник: Национальный Банк, Казахстанская фондовая биржа

Формирование средневзвешенной ставки однодневного репо преимущественно происходило по нисходящей траектории (красные столбцы) (график 5). При этом изменение ставки внутри одной торговой сессии отличалось повышенной волатильностью. В отдельные периоды ставки изменялись в пределах 0,5-0,8 п.п.

Высокая амплитуда изменения ставок и их преимущественно нисходящий тренд в течение торговой сессии является следствием особенностей распределения предложения ликвидности на рынке. В периоды низкого предложения ликвидности создаются ситуации, когда заявки на привлечение по низким ставкам не встречают соответствующего предложения, что вызывает рост ставок. Затем в периоды высокого предложения ставки снижаются до уровня нижней границы процентного коридора.

График 5

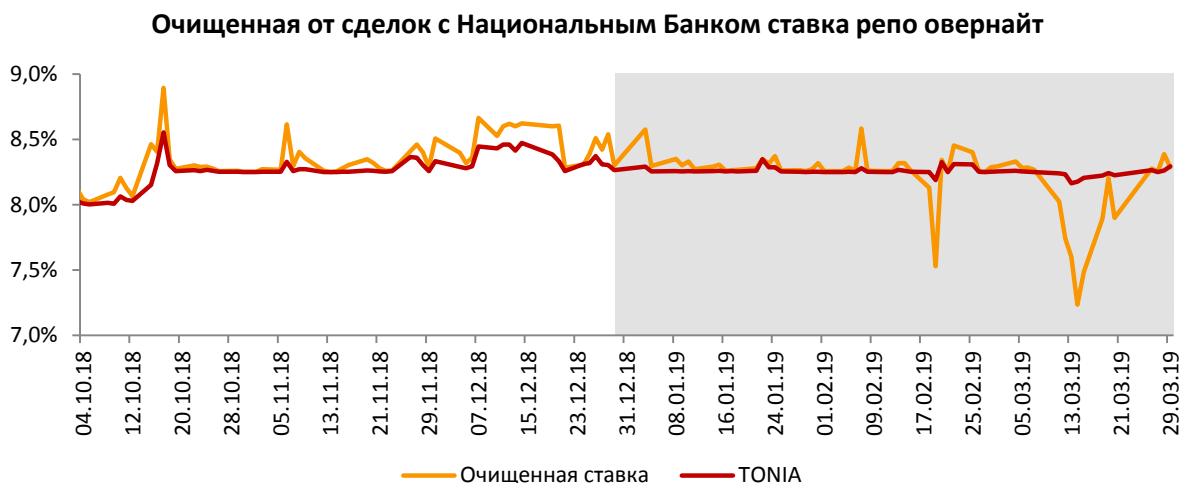
Внутридневные изменения ставок репо овернайт



Источник: Казахстанская фондовая биржа

Ставка TONIA, очищенная от сделок Национального Банка по ставкам границ процентного коридора более волатильна (график 6). В отдельные периоды дисбаланс между объемами спроса и предложения банков на рынке приводил к пробитию нижней границы процентного коридора. В остальные периоды операции постоянного доступа Национального Банка обеспечивали доходность на уровне нижней границы процентного коридора.

График 6



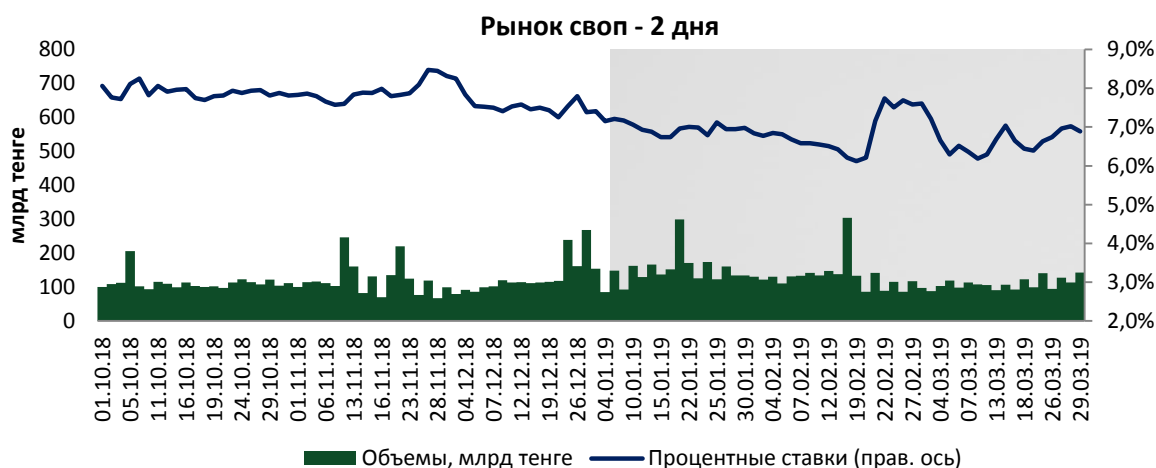
Источник: Национальный Банк, Казахстанская фондовая биржа

Б) Рынок своп

На рынке своп основной объем сделок совершался со сроком 2 дня, доля данных операций в I квартале 2019 года составила 83,4% (77,8% в IV квартале 2019 года). В среднем оборот рынка двухдневных своп сделок составил 130,2 млрд тенге в день.

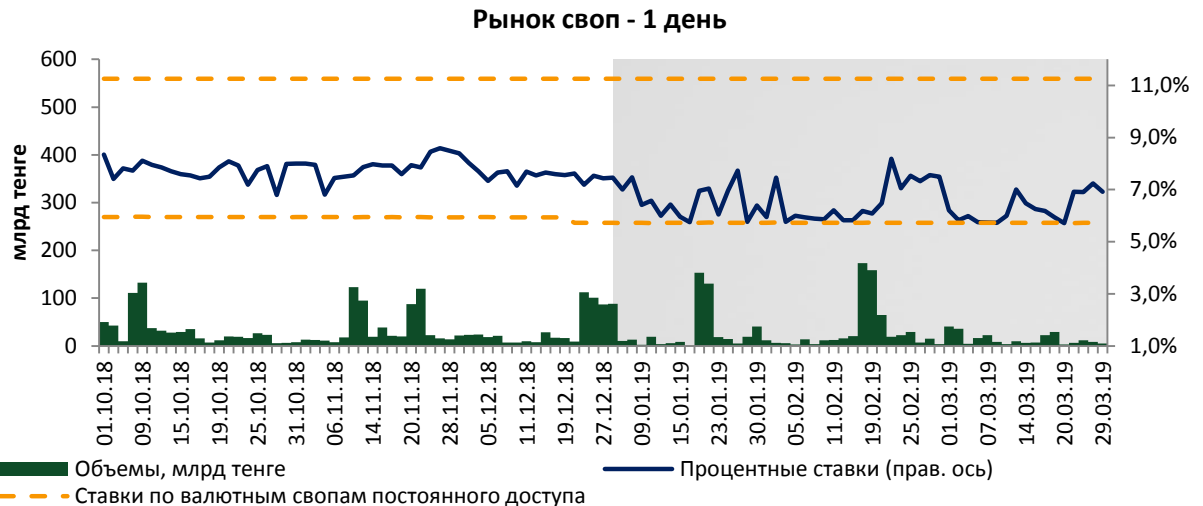
Процентные ставки по сделкам валютного свопа формировались под воздействием высокого спроса на долларовую ликвидность отдельных участников рынка. Ставки по 2-х дневным сделкам своп изменялись в диапазоне 6,12%-7,74%, а по сделкам 1-дневной срочности – 5,72%-8,19% (графики 7,8).

График 7



Источник: Казахстанская фондовая биржа

График 8



Источник: Казахстанская фондовая биржа

В целом в I квартале на рынке своп наблюдалось снижение ставок, которое было вызвано повышенным предложением тенговой ликвидности в результате формирования отрицательных разрывов по долларовой ликвидности у отдельных участников рынка.

Отдельные точечные всплески по ставкам или объемам были связаны с внутренними потребностями отдельных банков.

В) Операции Национального Банка по регулированию ликвидности на денежном рынке

Целью операций Национального Банка на денежном рынке является поддержание таргетируемого показателя TONIA в пределах процентного коридора базовой ставки.

Для регулирования ликвидности использовался стандартный набор инструментов денежно-кредитной политики, применяемый в целях ограничения инфляционного давления со стороны избыточной ликвидности. В целях повышения эффективности проводимой политики с 18 февраля 2019 года Национальный Банк в рамках операций открытого рынка

- приступил к проведению депозитных аукционов со сроком 7 дней,
- прекратил эмиссию краткосрочных нот со сроком 7 дней.

В рамках операций постоянного доступа Национальный Банк прекратил привлечение 7-дневных депозитов по ставке, эквивалентной уровню нижней границы процентного коридора.

Ставки по **операциям открытого рынка** формировались ниже уровня базовой ставки (графики 9,10).

Депозитные аукционы частично оттянули ликвидность, высвободившуюся после прекращения аукционов 7-дневных нот. При этом наблюдалось увеличение открытой позиции по 28-дневным нотам. Приток ликвидности произошел за счет перетока большей части объемов из 7-дневных нот в 28-дневные ноты (график 11). Краткосрочные ноты в сегменте от 91 дня и выше эмитировались в целях выстраивания кривой доходности.

К концу квартала объем нот Национального Банка снизился до 3,8 трлн тенге с максимального за квартал значения 4,7 трлн тенге 20 февраля. Доля объема нот, находящихся у нерезидентов, незначительно повысилась до 4,39% (2,94% в конце IV квартала).

График 9

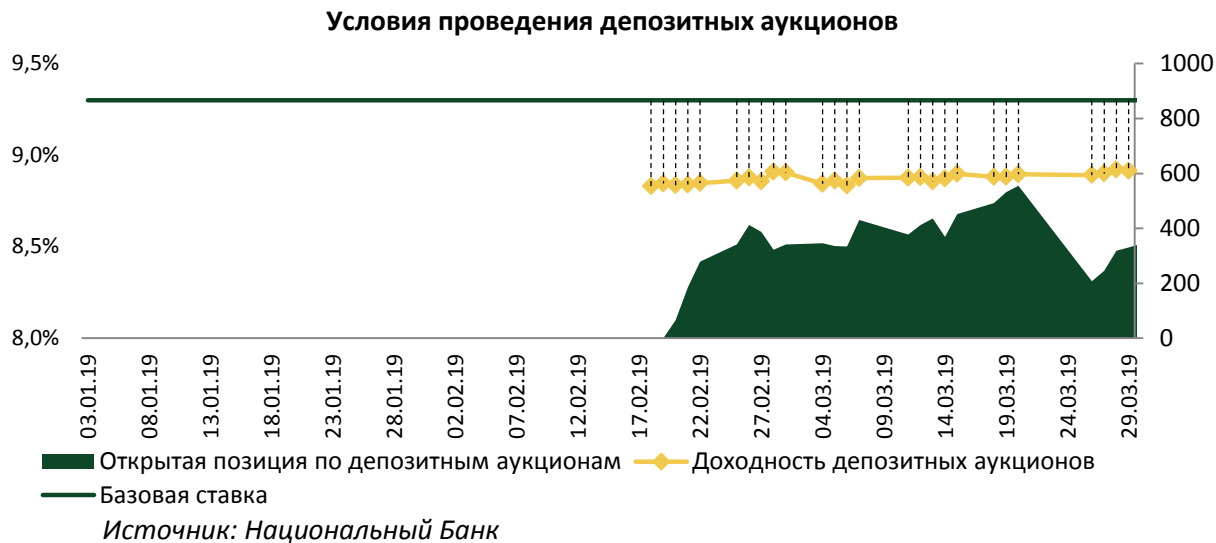


График 10

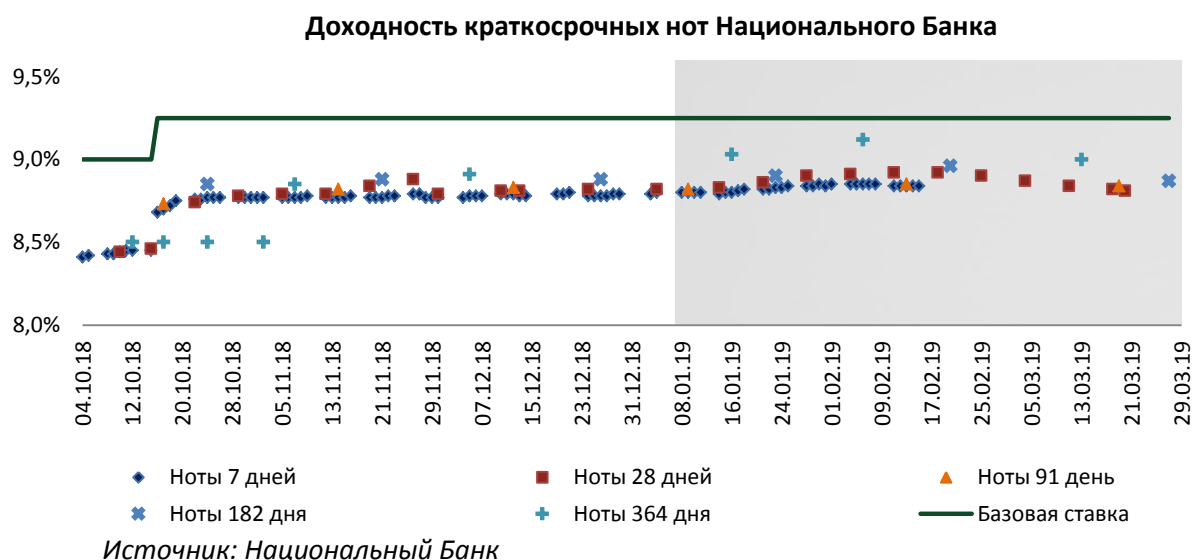
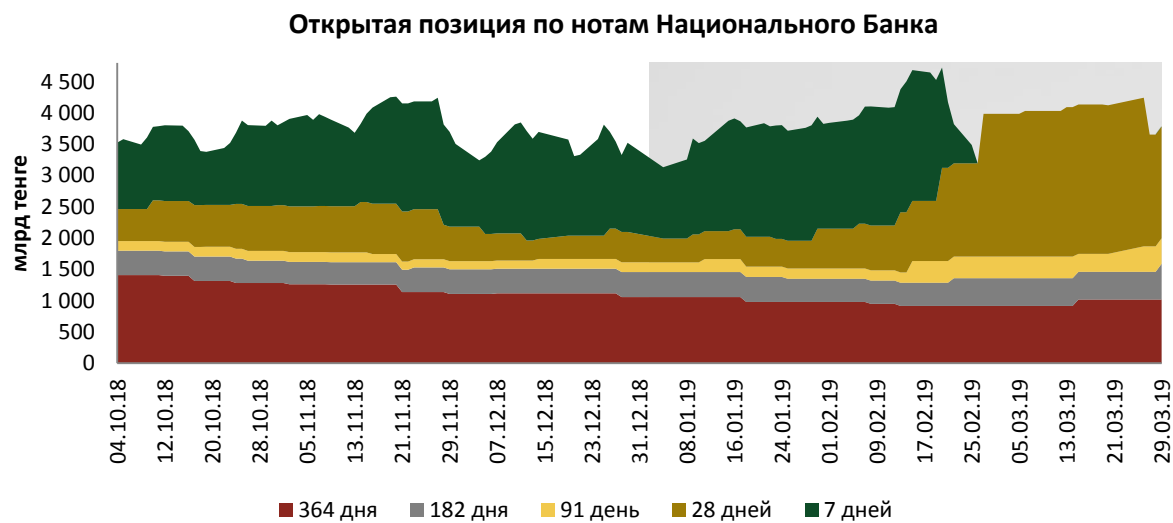
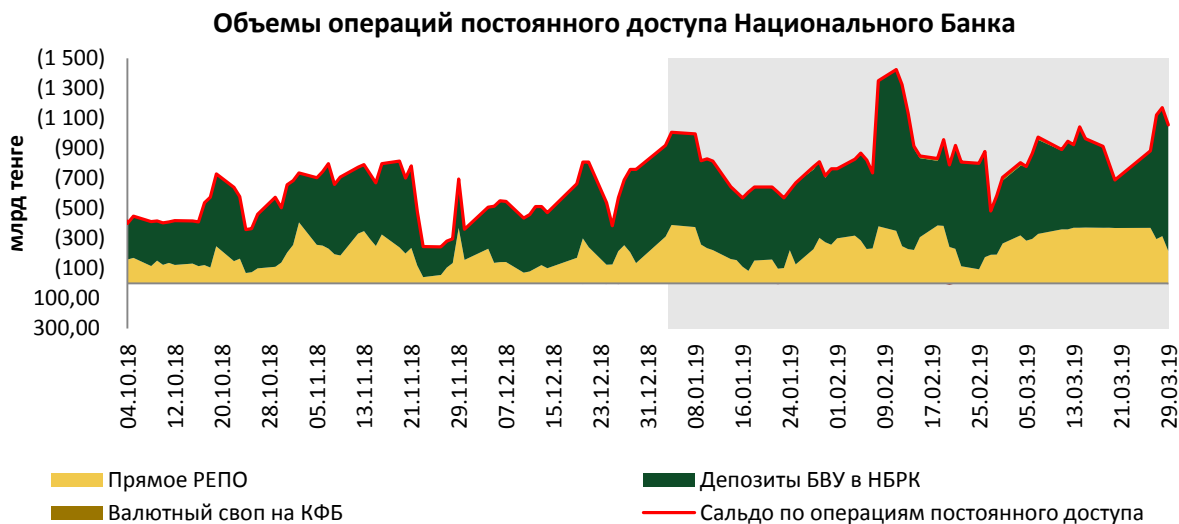


График 11



В качестве **операций постоянного доступа** Национального Банка использовались краткосрочные сделки по изъятию ликвидности: 1-дневные депозиты, сделки прямого репо овернайт и валютного свопа (график 12). При этом наблюдалась тенденция усиления давления на нижнюю границу процентного коридора, вследствие чего произошел рост объемов операций по изъятию ликвидности.

График 12



Источник: Национальный Банк

II. Ситуация на валютном рынке

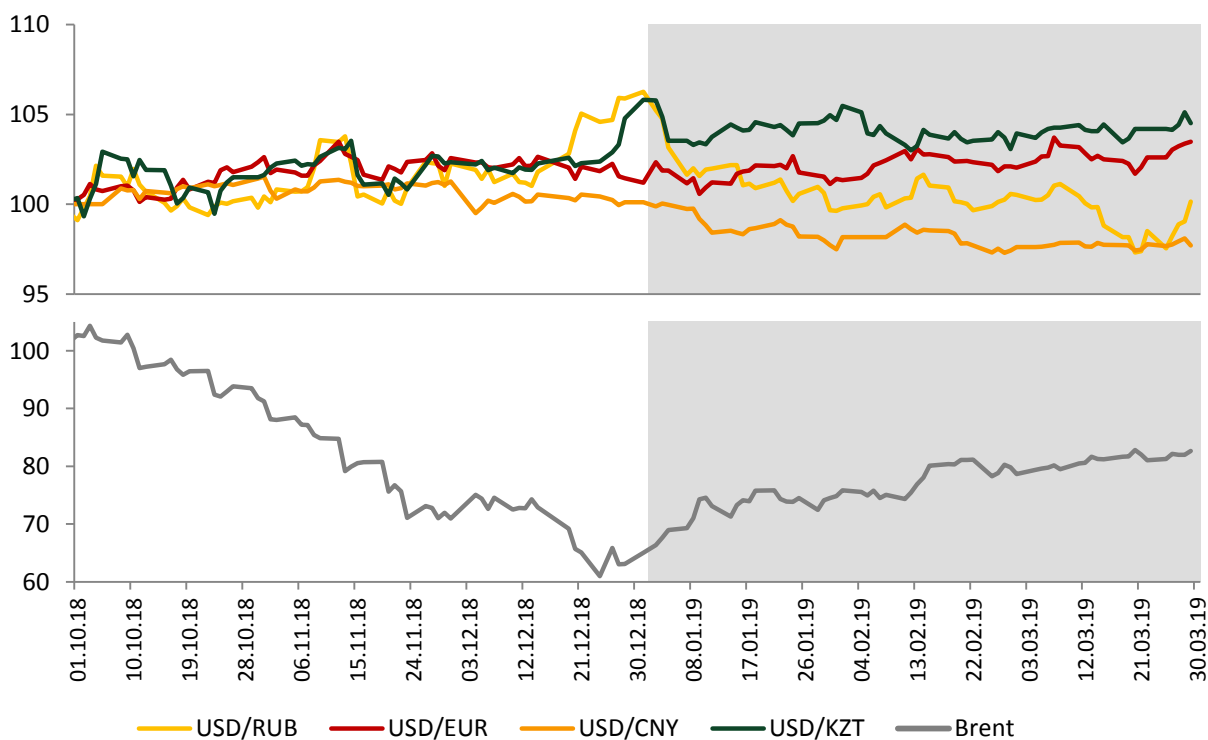
В I квартале 2019 года ситуация на валютном рынке оставалась относительно стабильной. Из-за благоприятного влияния внешних факторов тенге демонстрировал незначительное укрепление. Снижение волатильности обменного курса тенге способствовало уменьшению активности участников валютного рынка. За рассматриваемый период значительно сократились объемы торгов на биржевом и межбанковском валютном рынках. Уменьшились объемы нетто-продаж иностранной валюты на розничном рынке наличной иностранной валюты, на который по-прежнему оказывает влияние фактор сезонности. Девальвационные ожидания профессиональных участников рынка и населения сохранялись на умеренном уровне.

А) Внешние и внутренние факторы формирования обменного курса

В I квартале 2019 года обменный курс тенге по отношению к доллару США укрепился на 1,1%. Это во многом было связано с благоприятной конъюнктурой на мировом рынке нефти, цена на которую повысилась на 27,1%. Валюты стран – торговых партнеров Казахстана в этот период также демонстрировали укрепление к доллару США – российский рубль – на 5,2%, юань – на 2,4% (график 13).

График 13

Динамика валют и цена на нефть
(28 сентября 2018 года = 100)



Источник: Thomson Reuters, Казахстанская фондовая биржа, расчеты Национальный Банк

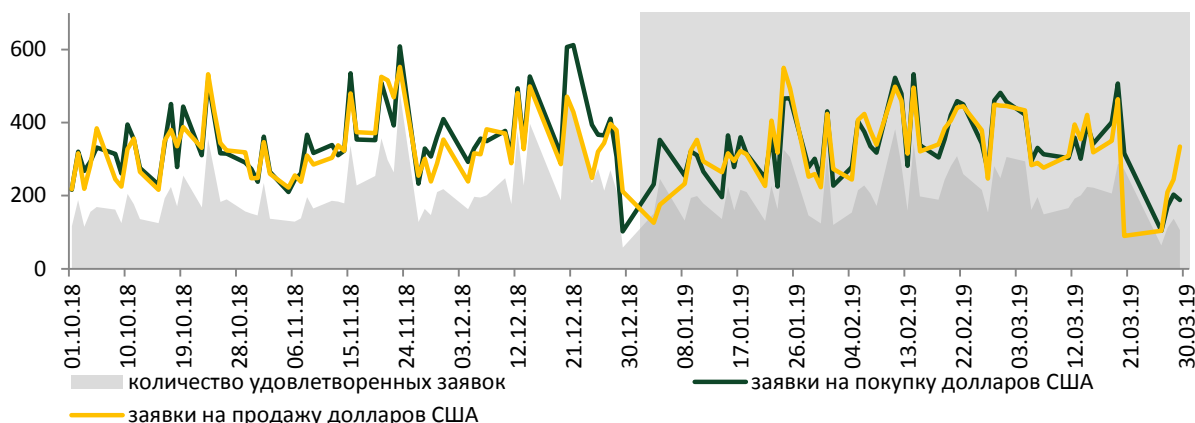
Несмотря на благоприятные тенденции на внешних рынках, тенге демонстрировал более слабую тенденцию к укреплению по отношению к доллару США. Одной из причин стало низкое предложение иностранной валюты на фоне сохраняющегося спроса участников рынка на нее.

В отдельные периоды I квартала 2019 года наблюдалось превышение заявок на покупку иностранной валюты участниками валютного рынка над заявками по ее продаже. При этом количество удовлетворенных заявок было намного меньше подаваемых

участниками рынка, что свидетельствует о сохранении высокого спроса на иностранную валюту (график 14).

График 14

Количество заявок на продажу и покупку долларов США



Источник: Казахстанская фондовая биржа

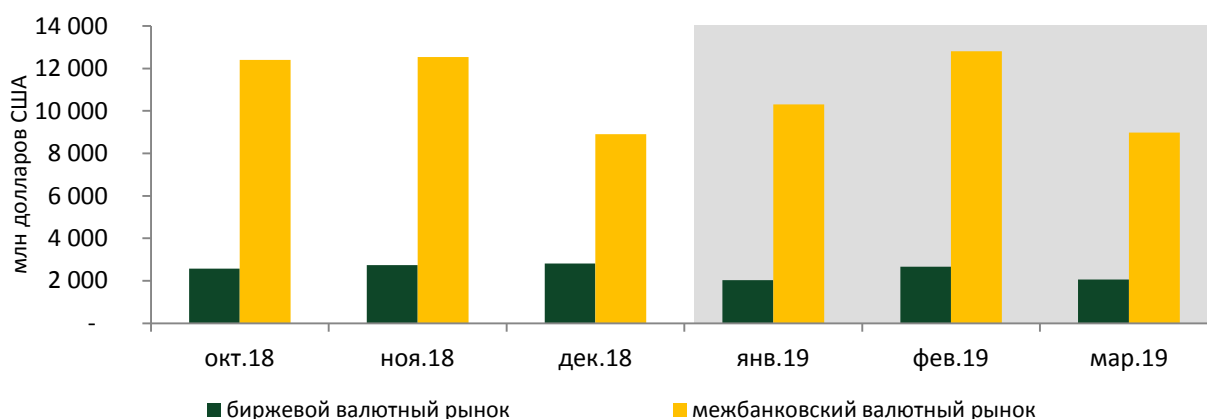
Б) Общая ситуация на отдельных сегментах валютного рынка

На фоне снижения курсовой волатильности активность участников биржевых валютных торгов в I квартале 2019 года несколько уменьшилась. Общий объем биржевых торгов валютной парой USD/KZT составил 6,7 млрд. долларов США и по сравнению с предыдущим кварталом снизился на 16,9% (в IV квартале 2018 года – 8,1 млрд. долларов США).

Аналогичная ситуация наблюдалась и на межбанковском валютном рынке, общий объем торгов на котором уменьшился на 5,1% до 32,1 млрд. долларов США (в IV квартале 2018 года – 33,8 млрд. долларов США) (график 15).

График 15

Объемы торгов на биржевом и межбанковском валютном рынках

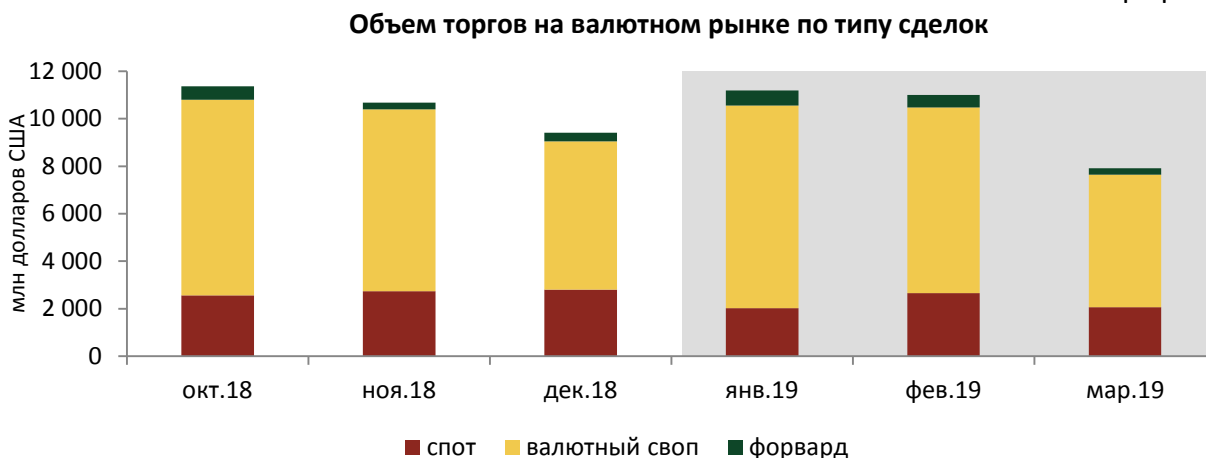


Источник: Национальный Банк

В разрезе типов сделок операции по споту и валютному свопу проходят на биржевом рынке, форвард – на межбанковском валютном рынке. В I квартале 2019 года объем сделок по однодневным и двухдневным валютным свопам остался практически на уровне предыдущего квартала (незначительное увеличение на 0,9%) и составил 21,9 млрд. долларов США (в IV квартале 2018 года – 22,1 млрд. долларов США). В целом общий объем операций валютного свопа в 3,3 раза превысил объем спот сделок. Доля

форвардных контрактов по-прежнему незначительна и составляет 5,0% от общего объема операций спот и валютный своп (график 16).

График 16



Источник: Казахстанская фондовая биржа, Национальный Банк

В) Операции на биржевом валютном рынке

Несмотря на ослабление тенге в отдельные периоды I квартала 2019 года, в целом крупных всплесков объемов торгов не наблюдалось. При этом на фоне политической новости о передаче власти в стране 20 марта 2019 года наблюдался ажиотаж на валютном рынке, который выразился в росте волатильности и нарушении баланса спроса и предложения на иностранную валюту. Для стабилизации ситуации Национальный Банк провел валютные интервенции на сумму 304,0 млн долларов США. Далее ситуация стабилизировалась, объем торгов резко снизился и до конца марта 2019 года сохранялся на умеренном уровне. До конца марта 2019 года баланс по интервенциям был восстановлен, по итогам I квартала 2019 года нетто-участие Национального Банка на валютном рынке было равно 0 (график 17).

За рассматриваемый период дневной объем торгов в среднем составлял 118,3 млн долларов США, что на 8,1% ниже среднедневного объема торгов в IV квартале 2018 года (128,7 млн долларов США). Максимальный дневной объем торгов составил 338,4 млн долларов США (в IV квартале 2018 года – 352,3 млн долларов США), минимальный – 27,2 млн долларов США (в IV квартале 2018 года – 57,1 млн долларов США).

График 17



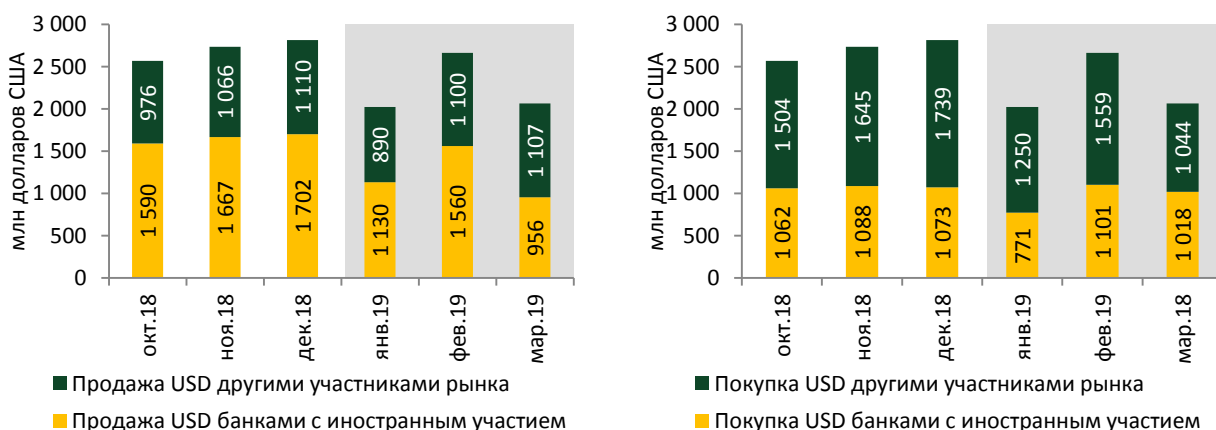
Источник: Thomson Reuters, Национальный Банк

Банки с иностранным участием выступали в качестве нетто-продавцов иностранной валюты с долей 53,6% от общего объема биржевых торгов (в IV квартале 2018 года – 61,2%). По сравнению с предыдущим кварталом объем нетто-продаж иностранной валюты уменьшился на 26,5% с 5,0 млрд долларов США до 3,6 млрд долларов США.

Остальные участники валютного рынка (банки-резиденты, Национальный фонд, наднациональные банки) выступали в качестве нетто-покупателей иностранной валюты, доля которых достигла 57,0% от общего объема операций на биржевом рынке (в IV квартале 2018 года – 60,2%). По сравнению с предыдущим кварталом объем покупок долларов США снизился на 21,2% с 4,9 млрд долларов США до 3,9 млрд долларов США (график 18).

График 18

Покупка/продажа долларов США участниками рынка на биржевом валютном рынке

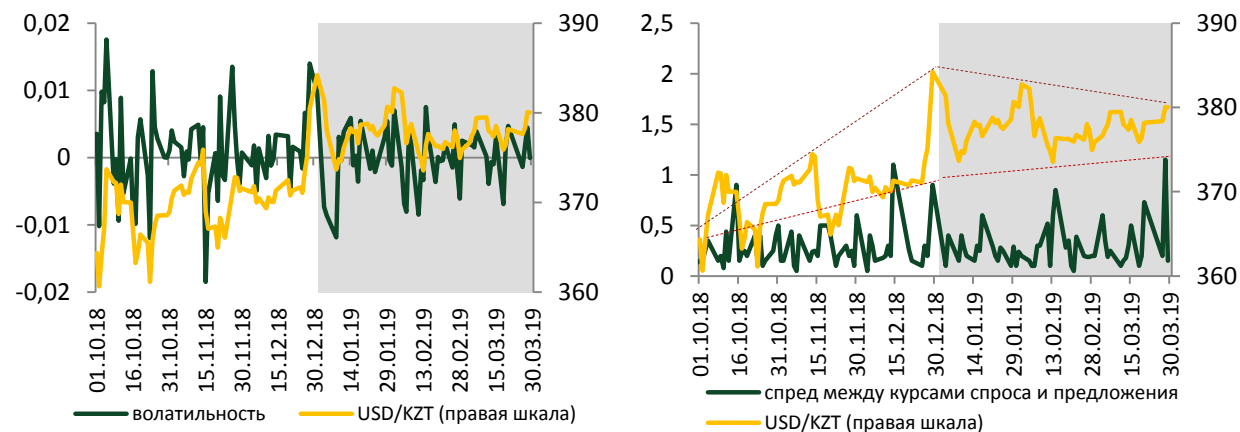


Источник: Национальный Банк

В I квартале 2019 года динамика обменного курса тенге была менее волатильной в сравнении с предыдущим кварталом. За указанный период стандартное отклонение обменного курса тенге составило 1,9 тенге по сравнению с отклонением в 4 тенге в предыдущем квартале. В целом общее укрепление тенге, а также снижение волатильности обменного курса в I квартале 2019 года повлияли на сужение спредов между курсами спроса и предложения тенге к доллару США (график 19).

График 19

Волатильность обменного курса тенге к доллару США на валютной бирже | **Спред между курсами спроса и предложения тенге к доллару США на биржевом рынке**



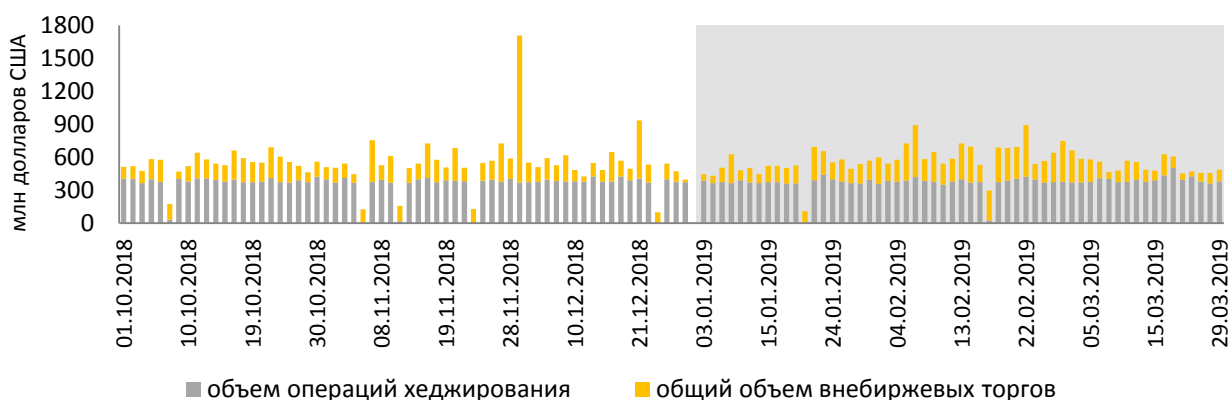
Источник: Thomson Reuters, расчеты Национальный Банк

**Г) Операции на внебиржевом валютном рынке
Межбанковский валютный рынок**

Несмотря на значительные объемы межбанковских торгов, превышающие биржевые, подавляющее количество и объемы этих сделок не относятся к валютным сделкам, т.е. к сделкам по покупке и продаже иностранной валюты. В статистике межбанковского рынка отражаются и операции по хеджированию валютных рисков. Так, в I квартале 2019 года объем операций одного дочернего банка, преимущественно по хеджированию собственного капитала от валютных рисков, составил 21,2 млрд. долларов США, или 66,2% от общего объема внебиржевых торгов (в IV квартале 2018 года – 65,7%). При этом данные операции проводились внутри банковской группы и влияние на объем спроса или предложения иностранной валюты на внутреннем валютном рынке и, следовательно, на формирование обменного курса тенге не оказывали (график 20).

График 20

Объем торгов валютной парой KZT/USD на межбанковском валютном рынке



Источник: Национальный Банк

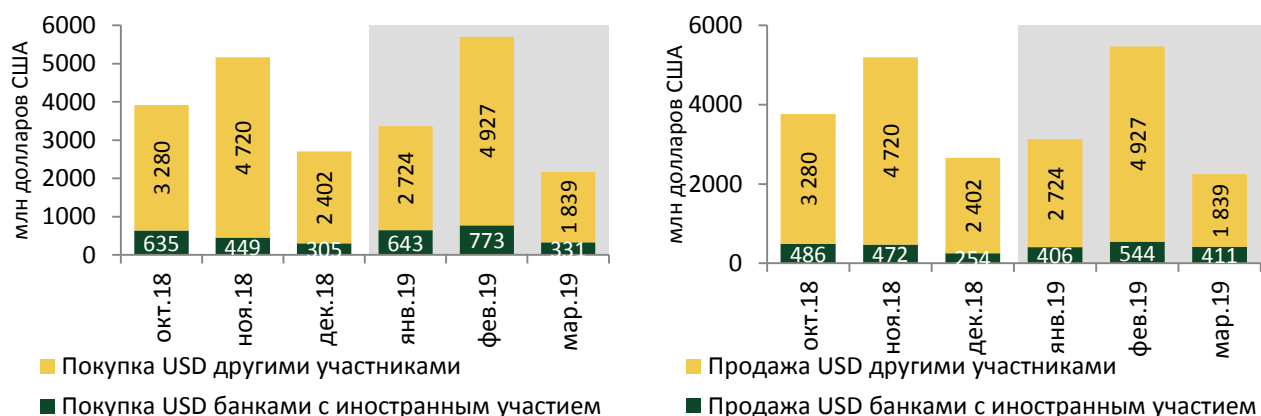
Без сделок по хеджированию валютных рисков объемы торгов на межбанковском рынке гораздо меньше и сопоставимы с объемами торгов на биржевом валютном рынке. В I квартале 2019 года объем торгов на межбанковском валютном рынке (за исключением сделок по хеджированию собственного капитала) составил 10,9 млрд долларов США, что на 6,6% меньше, чем в предыдущем квартале (в IV квартале 2018 года – 11,6 млрд долларов США).

Доля банков с иностранным участием (без учета сделок по хеджированию валютных рисков) в торгах на межбанковском валютном рынке незначительна. В I квартале 2019 года их доля составляла лишь 12,5% от общего объема торгов на межбанковском валютном рынке (в IV квартале 2018 года – 10,4%).

При этом в I квартале 2019 года продажа долларов США банками с иностранным участием увеличилась на 12,3% по сравнению с предыдущим кварталом с 1,2 млрд долларов США до 1,4 млрд долларов США. Доля банков с иностранным участием по покупке долларов США составляла 15,6% (в IV квартале 2018 года – 11,8%) и увеличилась с 1,4 млрд долларов США до 1,7 млрд долларов США (график 21).

График 21

Покупка/продажа долларов США участниками межбанковского валютного рынка (без сделок по хеджированию валютных рисков)



Источник: Национальный Банк

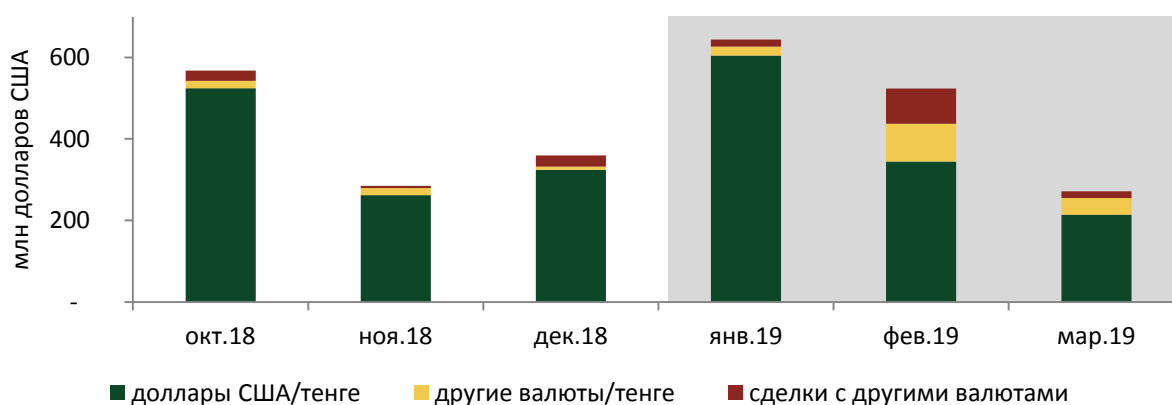
Форвардные сделки на внебиржевом валютном рынке

На внебиржевом валютном рынке также осуществляются сделки по поставочным и беспоставочным валютным форвардам, участниками которых являются не только банки, но и другие профессиональные участники рынка ценных бумаг.

В I квартале 2019 года объем операций по форварду увеличился на 18,7% по сравнению с предыдущим кварталом и составил 1,4 млрд долларов США (в IV квартале 2018 года – 1,2 млрд долларов США). При этом в течение квартала наблюдалось постепенное снижение объемов сделок с 643,6 млн долларов США в январе 2019 года до 271,9 млн долларов США в марте 2019 года. Основной объем операций на рынке форвард занимали сделки по доллару США и тенге – 80,9%. Сделки форварда, не связанные с покупкой/продажей тенге, относятся к сделкам с другими валютами, и их доля составляла 8,4% от общего объема операций на форвардном рынке (в IV квартале 2018 года – 4,8%) (график 22).

График 22

Операции на рынке форварда в разрезе валют



Источник: Национальный Банк

Д) Девальвационные ожидания

Девальвационные ожидания участников рынка

Спред ставок по беспоставочным валютным форвардам (NDF – Non-Deliverable Forward) отражает девальвационные ожидания участников валютного рынка. Низкая

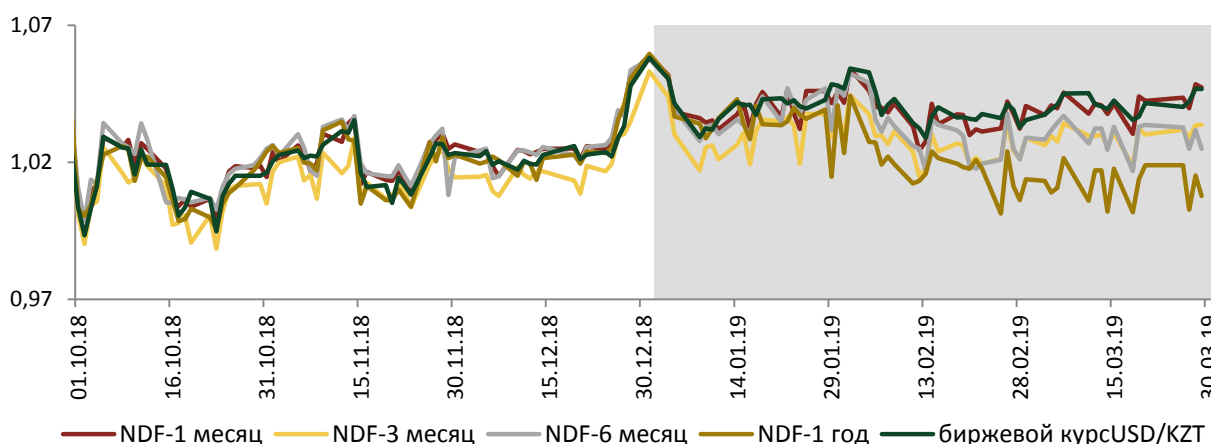
волатильность обменного курса тенге в течение I квартала 2019 года способствовала сужению спредов ставок по форвардным контрактам.

В I квартале 2019 года в среднем ожидания по обменному курсу складывались выше уровня биржевого обменного курса тенге на 0,2% по 1-месячным беспоставочным валютным форвардам, на 1,1% – по 3-месячным валютным форвардам. В целом девальвационные ожидания по 1- и 3-месячным сделкам форвард сохранялись ниже уровня предыдущего квартала – 0,5% и 1,6%, соответственно.

При заключении 6-месячных форвардных контрактов участники рынка в среднем ожидали ослабление тенге на уровне 2,7% (в IV квартале 2018 года – 3,7%). Спреды по 12-месячным сделкам форвард расширились в среднем на 6,7% (в IV квартале 2018 года – 8,4%) (график 23).

График 23

Спред ставок по беспоставочным валютным форвардам
(28 сентября 2018 года = 1)



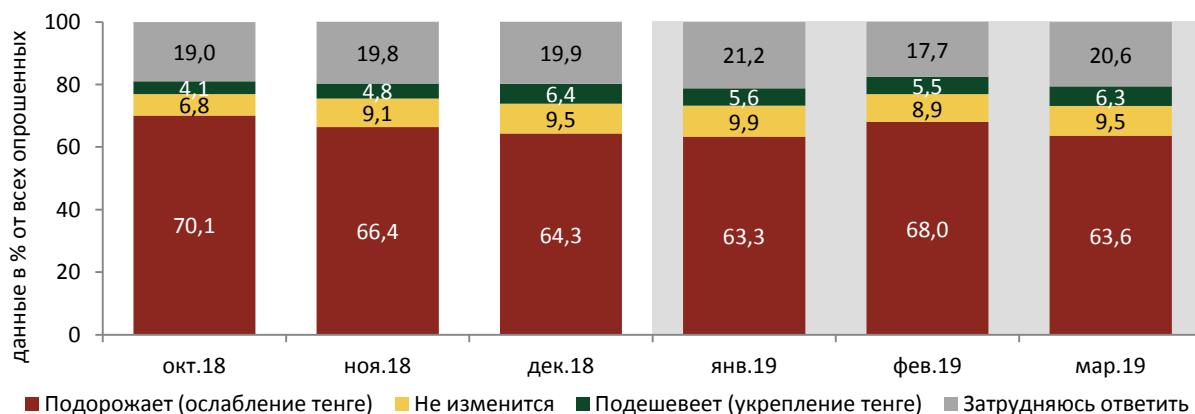
Источник: Казахстанская фондовая биржа, Thomson Reuters, расчеты Национальный Банк

Девальвационные ожидания населения

В ожиданиях населения относительно динамики обменного курса тенге продолжают преобладать настроения на ослабление тенге. При этом доля населения, ожидающего ослабления тенге, несмотря на отклонения в отдельные период, остается достаточно стабильной (график 24).

График 24

Ожидания населения по обменному курсу тенге к доллару США по результатам опросов



Источник: на основе данных FusionLab

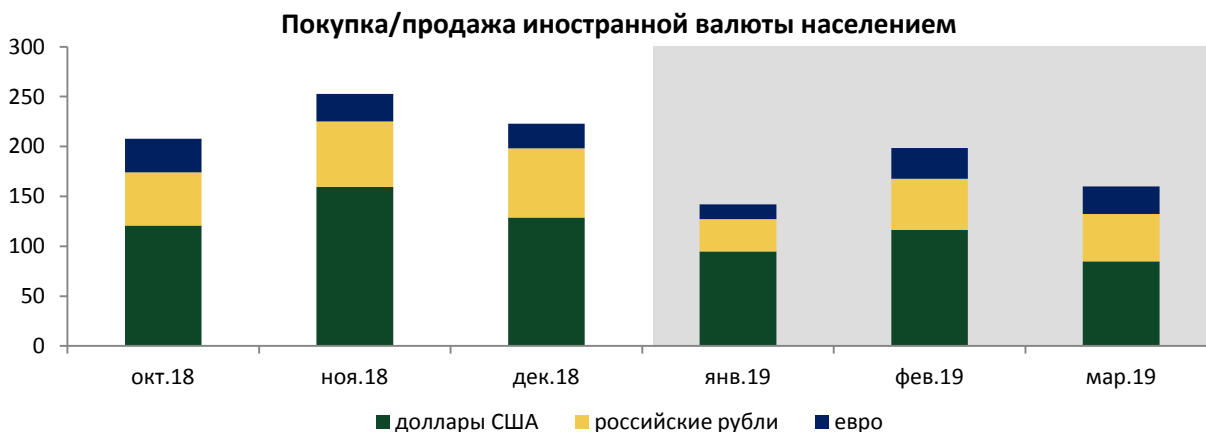
Е) Рынок наличной иностранной валюты

Тенденции на рынке наличной иностранной валюты отражают спрос на валюту со стороны населения. При этом покупки иностранной валюты объясняются необходимостью оплаты личных расходов физических лиц (туристские поездки за границу, денежные переводы за рубеж, диверсификация сбережений), а также потребностями отдельных категорий малого предпринимательства, ведущего в основном торговую деятельность.

В I квартале 2019 года население купило наличную иностранную валюту на сумму, эквивалентную 502,3 млрд. тенге (в IV квартале 2018 года – 685,3 тенге). По сравнению предыдущим кварталом расходы снизились на 26,7% благодаря сезонному уменьшению спроса на иностранную валюту.

Основной объем расходов был направлен на покупку долларов США – 58,9% (в IV квартале 2018 года – 59,7%), российских рублей – 26,1%(в IV квартале 2018 года – 27,4%) и евро – 14,6% (в IV квартале 2018 года – 12,5%) (график 25).

График 25



Источник: Национальный Банк

Вставка 1

Обзор по валютам отдельных развивающихся стран

В течение I квартала 2019 года динамика курсов валют развивающихся стран¹ по отношению к доллару США сложилась следующим образом:

Российский рубль укрепился на 5,2% (с 69,35 до 65,76). Основными причинами укрепления курса валюты стали рост цен на нефть и приток иностранных портфельных инвестиций. Министерство Финансов РФ по итогам квартала разместило ОФЗ на 513,8 млрд. рублей, перевыполнив план на 14% на фоне увеличения спроса инвесторов на рублевые активы. В рассматриваемый период Центральный банк России не изменял параметры денежно-кредитной политики, сохранив ключевую ставку на уровне 7,75%.

Мексиканский песо по итогам квартала укрепился на 1,1% (с 19,65 до 19,43). Факторами поддержки для валюты стали высокие цены на нефть, замедление темпов инфляции и сохранение относительно высоких процентных ставок (ключевая ставка на уровне 8,25%). Изменение риторики ФРС США в текущем году, объявившей о намерении больше не повышать ставку до конца 2019 года, также способствовало укреплению мексиканской валюты.

Индонезийская рупия укрепилась на 1,0% (с 14 390 до 14 243). Положительная динамика рупии была связана с ожиданиями снижения напряженности в торговых отношениях США и Китая, мерами КНР по поддержке экономики (снижение нормы обязательных резервов для банков на 1 п.п., фискальные стимулы). Банк Индонезии в I квартале взял паузу и оставил уровень процентной ставки без изменения (6%), среди причин на последнем заседании ЦБ назвал снижение ожиданий по ужесточению денежно-кредитной политики ФРС США.

Индийская рупия укрепилась на 0,9% (с 69,77 до 69,16). Приток иностранного капитала на местный фондовый и долговой рынок позитивно повлиял на национальную валюту на фоне снижения политических рисков (деэскалация конфликта между Индией и Пакистаном, а также перспективы переизбрания Премьер-Министра Нарендры Моди на очередной срок). Резервный Банк Индии неожиданно снизил базовую ставку в феврале 2019 года до 6,25% для обеспечения ускорения темпов роста экономики в преддверии Парламентских выборов в апреле (по последним данным рост ВВП замедлился в IV квартале 2018 года до 6,6% г/г против 7,1% в предыдущем).

Бразильский реал ослаб на 1,0% (с 3,88 до 3,92). Беспокойство инвесторов о перспективах пенсионной реформы Правительства из-за сохранения разногласий между законодателями оказывает отрицательное влияние на курс валюты. Кроме того, несмотря на сохранение ключевой ставки на низком уровне (6,5%), рост экономики составил 1,1% в 2018 году, ниже ожиданий аналитиков, прогнозы темпов ВВП на 2019 год также корректируются вниз из-за нерешенных структурных проблем в экономике (устаревшая инфраструктура, низкая производительность, непривлекательная налоговая система).

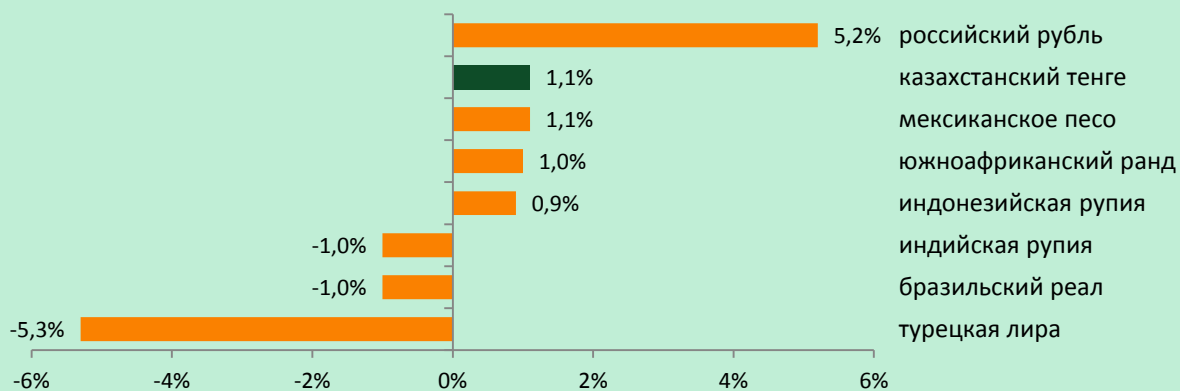
Южноафриканский ранд ослаб на 1,0% (с 14,35 до 14,50). Резервный Банк ЮАР в I квартале взял паузу и оставил ключевую ставку без изменения на уровне 6,75%. Регулятор снизил прогнозы роста ВВП в 2019 году до 1,3% против 1,7% в предыдущем прогнозе.

¹ валюты развивающихся стран, наиболее торгуемые с точки зрения объемов к доллару США

Негативным фактором для валюты стало обострение финансовых проблем энергетической компании Eskom и перебои в подаче электричества.

Турецкая лира ослабла на 5,3% (с 5,29 до 5,57). Тренд на снижение вызван беспокойством инвесторов по поводу быстрого сокращения резервов страны, волатильности ставок на денежном рынке в преддверии местных выборов, результаты, которых косвенно отражают доверие к действующему Президенту Турции. Ставки свопов достигали 1000%, показав рост в 40 раз за три дня в конце марта, на фоне нехватки ликвидности в национальной валюте, созданной в качестве мер по поддержке курса. В течение квартала ЦБ сохранил ставку на уровне 24%.

Изменение курсов валют развивающихся стран к доллару США за 1 квартал 2019 года



III. Ситуация на фондовом рынке

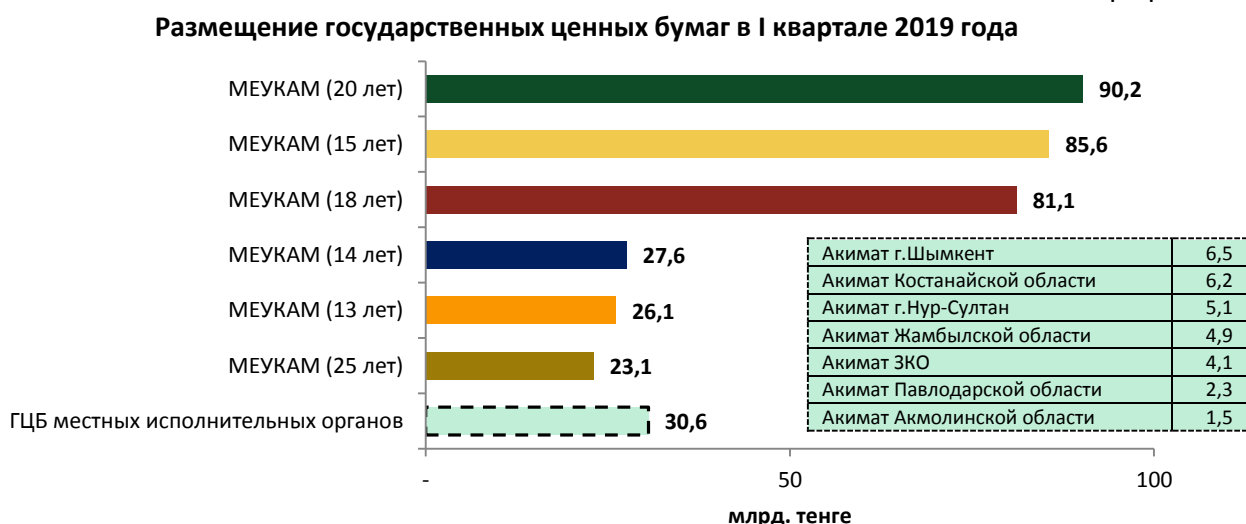
На рынке государственных ценных бумаг продолжается проведение мер, способствующих выстраиванию безрисковой кривой доходности. Эмиссия государственных ценных бумаг Министерством финансов заметно оживилась в начале текущего года.

А) Рынок государственных ценных бумаг.

Основной объем сделок приходится на операции с государственными ценными бумагами Министерства финансов на первичном рынке. За I квартал было размещено государственных ценных бумаг Министерства финансов на сумму 333,8 млрд тенге. В I квартале 2019 года было проведено 12 аукционов, на которых были размещены 13-летние, 14-летние, 15-летние, 18-летние, 20-летние и 25-летние МКУАМ с доходностью к погашению по ним в диапазоне от 8,60 до 8,94% (график 23).

В течение квартала наблюдалась умеренная активность размещения государственных ценных бумаг местных исполнительных органов. За I квартал 5 областей и 2 города республиканского значения разместили 2-х летние государственные облигации под средневзвешенную доходность 0,35% годовых на сумму 30,6 млрд тенге.

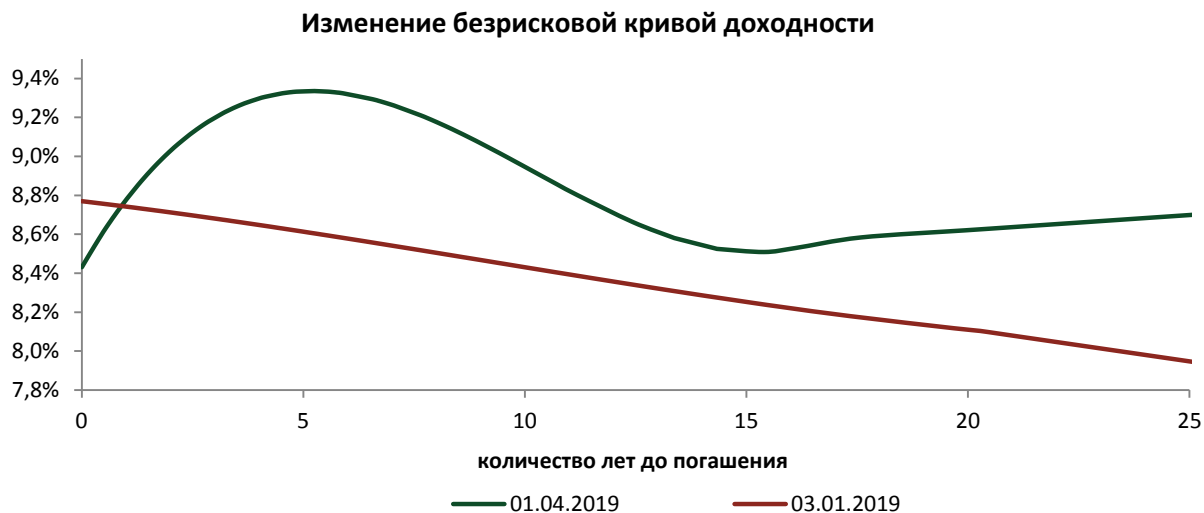
График 23



Источник: Казахстанская фондовая биржа

По состоянию на 01.04.2019г. наблюдалась трансформация формы кривой из инвертированной в «горбатую», что стало результатом изменения предпочтений участников рынка облигаций в пользу среднесрочных (до 5 лет) и ближайших долгосрочных инструментов (график 24). В целом отмечалось общее смещение вверх участков кривой, относящихся к доходности обязательств со срочностью от года и выше, в то время как доходность краткосрочных инструментов снизилась в сравнении с концом 2018 года. Это свидетельствует об улучшении ожиданий участников рынка ГЦБ в среднесрочном горизонте.

График 24



Источник: Казахстанская фондовая биржа

Б) Рынок корпоративных облигаций.

Согласно данным Казахстанской фондовой биржи, объем торгов корпоративными облигациями в I квартале 2019 года составил 1 261,3 млрд. тенге, увеличившись на 29,9 % по сравнению с предыдущим кварталом.

Объем торгов на первичном рынке снизился на 10,7% с 823,9 млрд. тенге до 735,5 млрд. тенге. Доля объема торгов на первичном рынке составила 58% от совокупного объема торгов на рынке корпоративных облигаций. Всего за рассматриваемый период разместились 9 эмитентов (график 28).

График 28



Источник: Казахстанская фондовая биржа

Основная доля привлечения пришла на АО «ФПК» (82,1% или 604 млрд. тенге). Средства, полученные в результате размещения облигаций, были направлены на выкуп портфеля сельскохозяйственных кредитов АО «Цеснабанк» в целях повышения устойчивости банка (график 29).

График 29



Источник: Казахстанская фондовая биржа

Объем торгов на вторичном рынке увеличился в 3,6 раза по сравнению с IV кварталом 2018 года. Индекс доходности корпоративных облигаций KASE_BMY в среднем составил 10,9% годовых, что на 0,1 п.п. выше предыдущего квартала.

Наиболее активным в сегменте «купля-продажа долговых ценных бумаг» на протяжении IV квартала являлся АО «Фридом Финанс» с коэффициентом активности² в среднем 3,8.

На конец I квартала 2019 года в торговых списках Казахстанской фондовой биржи находилось 244 наименования корпоративных облигаций, выпущенных 63 эмитентами.

Исключены из официального списка следующие эмитенты:

- в связи с истечением срока обращения облигаций: АО «Евразийский банк», АО «Фридом Финанс», АО «Цеснабанк», АО «Хоум Кредит энд Финанс Банк»;
- в связи с досрочным погашением: АО «НУХ» КазАгро».

² Методика расчета коэффициента активности на сайте KASE