НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

Обзор финансового рынка

IV 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 IV квартале 2019 года

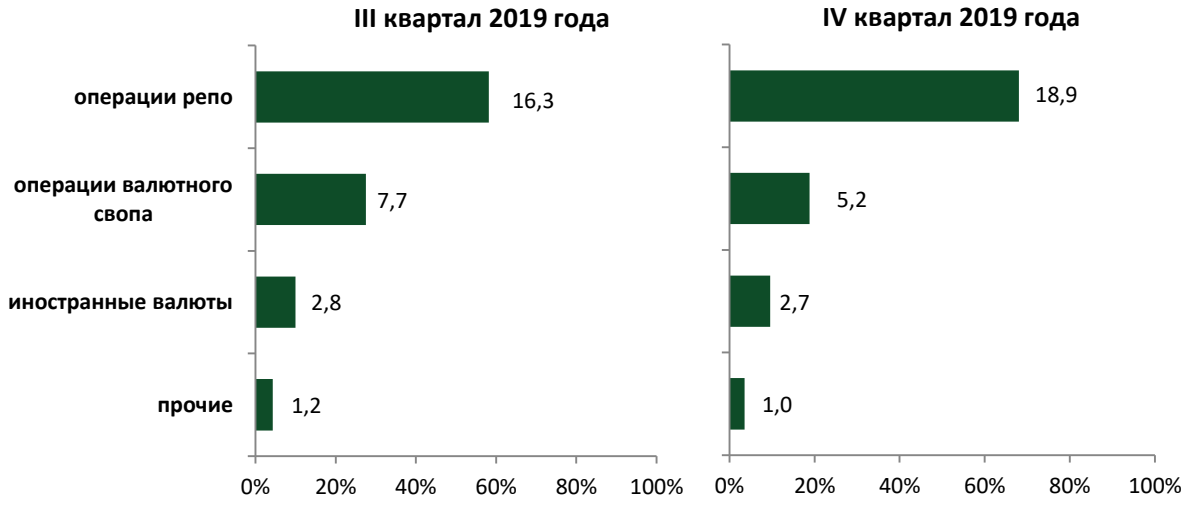
Операции на финансовом рынке, за исключением сегмента межбанковских сделок и некоторых операций на первичном рынке ликвидности, проводятся на Казахстанской фондовой бирже.

Основная доля торгов на бирже приходится на денежный и валютный рынки. За октябрь-декабрь 2019 года общий объем торгов на бирже составил 27,8 трлн. тенге, из них:

- рынок операций репо – 18,9 трлн. тенге (68,0%);
- своп рынок – 5,2 трлн. тенге (18,9%);
- рынок иностранной валюты – 2,7 трлн. тенге (9,6%).

Объемы размещения ГЦБ Министерства финансов составили 109,5 млрд. тенге.

Объем торгов на бирже, трлн. тенге



I. Ситуация на денежном рынке

В IV квартале 2019 года было принято два решения по базовой ставке Национального Банка. 28 октября и 9 декабря базовая ставка была сохранена на уровне 9,25% с процентным коридором +/-1 п.п.

С середины октября Национальный Банк открыл дополнительное окно по предоставлению и изъятию ликвидности по операциям репо и своп. На ежедневной основе по инициативе банков Национальный Банк проводит операции в дополнительном окне с 17:00 до 17:30. Это способствовало снижению волатильности спроса на тенговую ликвидность и более равномерному распределению ликвидности во времени в течение дня.

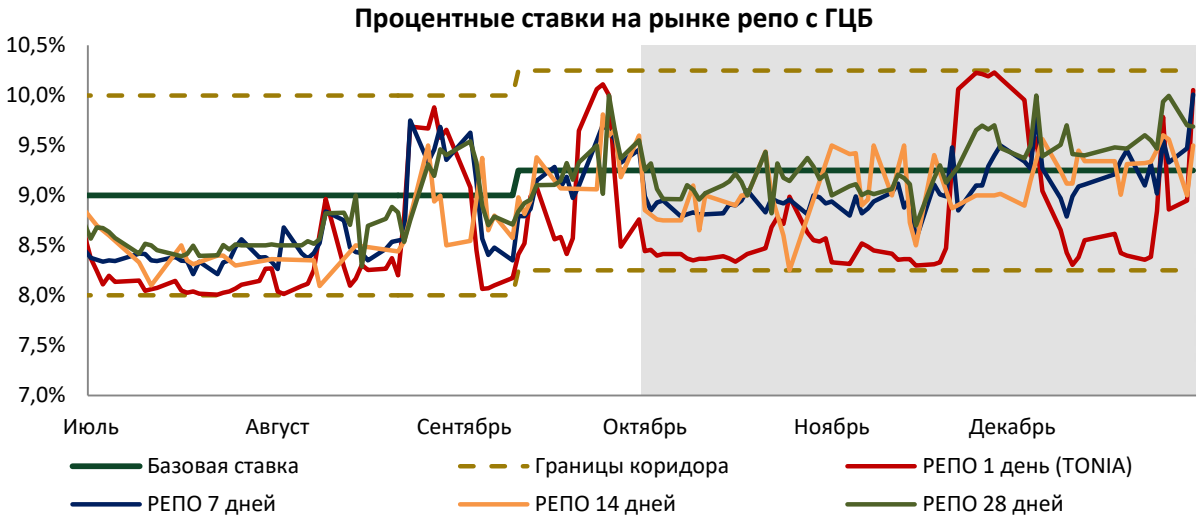
Открытие дополнительного окна оказало незначительное влияние на общий объем торгов валютными свопами на Казахстанской фондовой бирже. Динамика ставок демонстрировала характерные скачки в периоды повышенного спроса на тенговую ликвидность.

А) Рынок авторепо с ГЦБ

В течение квартала денежный рынок функционировал в условиях избыточной ликвидности. Структурный профицит ликвидности в банковском секторе на конец квартала оценивался в 4,1 трлн. тенге.

Таргетируемая ставка денежного рынка TONIA на фоне профицита ликвидности в банковском секторе продолжала формироваться между уровнем нижней границы процентного коридора и базовой ставки Национального Банка. Стоимость заимствования на рынке РЕПО сроком более 1-го дня преимущественно находилась около базовой ставки, что связано со снижением предложения тенговой ликвидности в данном сегменте (график 1). Внутри квартала средневзвешенные ставки по 1-дневным сделкам репо изменялись в диапазоне 8,30%-10,23%, со сроком 7 дней – 8,56%-10,01%, со сроком 14 дней – 8,25%-9,60%, со сроком 28 дней – 8,70%-10,00%.

График 1



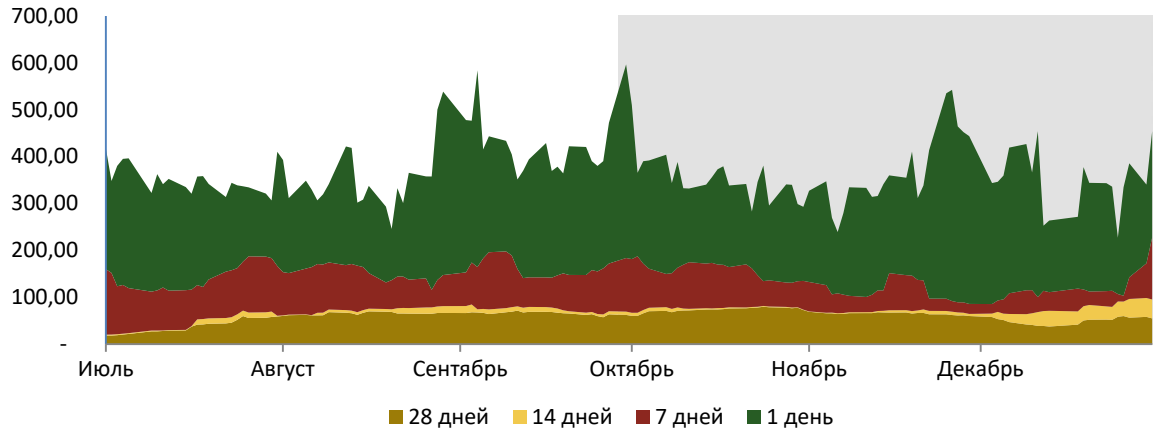
Источник: Национальный Банк, Казахстанская фондовая биржа

В конце ноября и декабря наблюдался рост ставок на фоне наступления периода налоговых выплат и праздничных дней. Это, в свою очередь, вызвало рост открытых позиций на соответствующих рынках (график 2).

В целом объемы сделок на рынке авторепо с ГЦБ по сравнению с предыдущим кварталом снизились на 2,7% до 15,4 трлн. тенге. Доля однодневных сделок в открытых позициях остается преобладающей – 92,2%. Среднедневной объем сделок на рынке однодневного авторепо с ГЦБ составил 226,1 млрд. тенге в день.

График 2

Открытые позиции на рынке репо



Источник: Казахстанская фондовая биржа

Рынок репо овернайт

Спрос банков на ликвидность на рынке репо овернайт снизился, за исключением отдельных периодов, связанных с налоговыми выплатами. Снижению объемов на рынке репо способствовало открытие с 15 октября 2019 года дополнительного окна Национального Банка по предоставлению и изъятию ликвидности с 17:00 до 17:30 часов. Данная мера направлена на расширение возможностей управления краткосрочной ликвидностью банками, а также на создание предпосылок для постепенного выхода Национального Банка из участия в основных сессиях своп и репо в целях обеспечения самостоятельного развития денежного рынка.

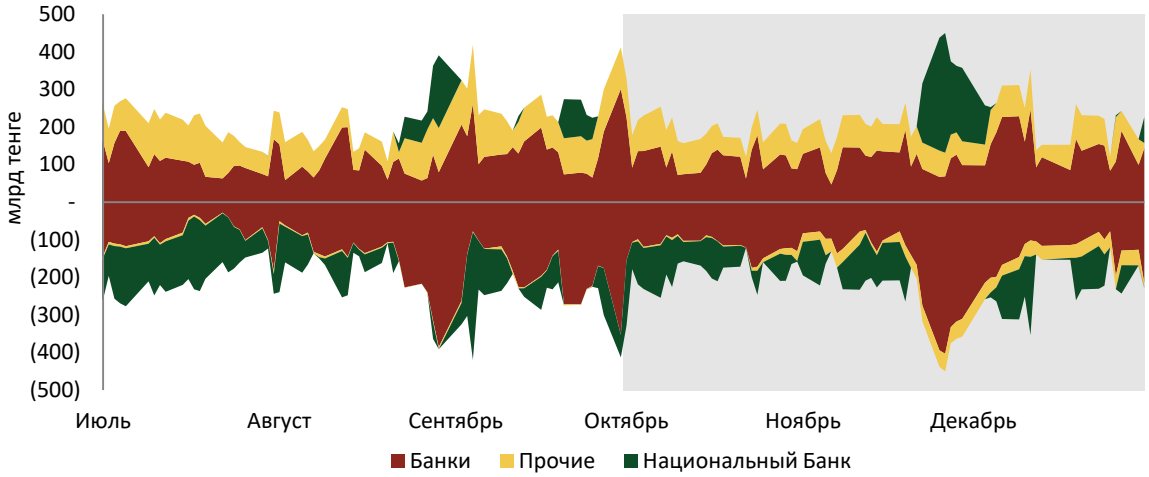
Доля операций в сессии дополнительного окна в октябре составила 9% от всего объема торгов[1] и увеличилась до 27% к декабрю 2019 года. При этом результаты сделок в дополнительном окне в расчет индикатора TONIA не включаются.

В целом банки по-прежнему остаются основным участниками рынка репо (график 3). В результате сохранения значимой доли банков на денежном рынке, а также перетока части операций на дополнительную сессию, доля изъятия Национального Банка от общих объемов на рынке однодневного авторепо за квартал продолжила снижаться. В IV квартале в среднем доля Национального Банка составила 26,9% по сравнению с 35,6% в предыдущем квартале (в декабре – 21,2%).

[1] Общий объем торгов включает сделки на дополнительной и основной сессии на рынке репо

График 3

Структура рынка репо овернайт



Источник: Казахстанская фондовая биржа

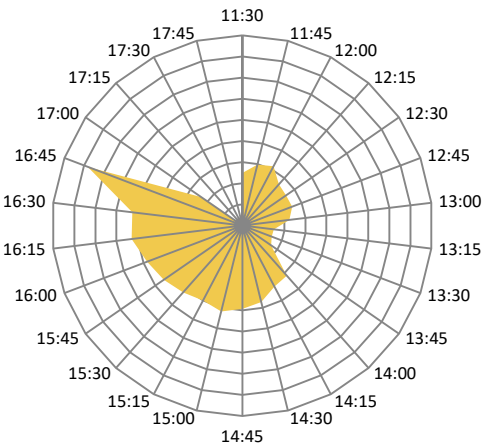
Банки остаются основным источником краткосрочной ликвидности на рынке. В среднем доля их операций по размещению ликвидности повысилась с 52,1% в III квартале от общего объема рынка до 57,6% в IV квартале.

Распределение ликвидности по времени стало более равномерным с менее выраженным пиком сделок перед закрытием рынка (график 4). Этому способствовало открытие дополнительного окна по предоставлению и изъятию Национальным Банком ликвидности в национальной валюте. Сохраняется смещение распределения в сторону более поздних периодов вследствие использования участниками рынка механизма постоянного доступа на рынке репо преимущественно для размещения свободной на конец дня ликвидности.

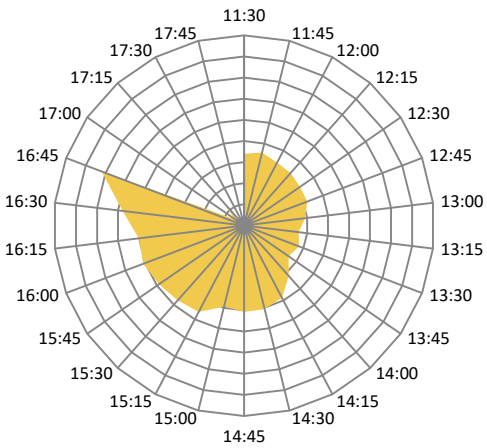
График 4

Распределение ликвидности по времени, лог. шкала

III квартал 2019 года



IV квартал 2019 года

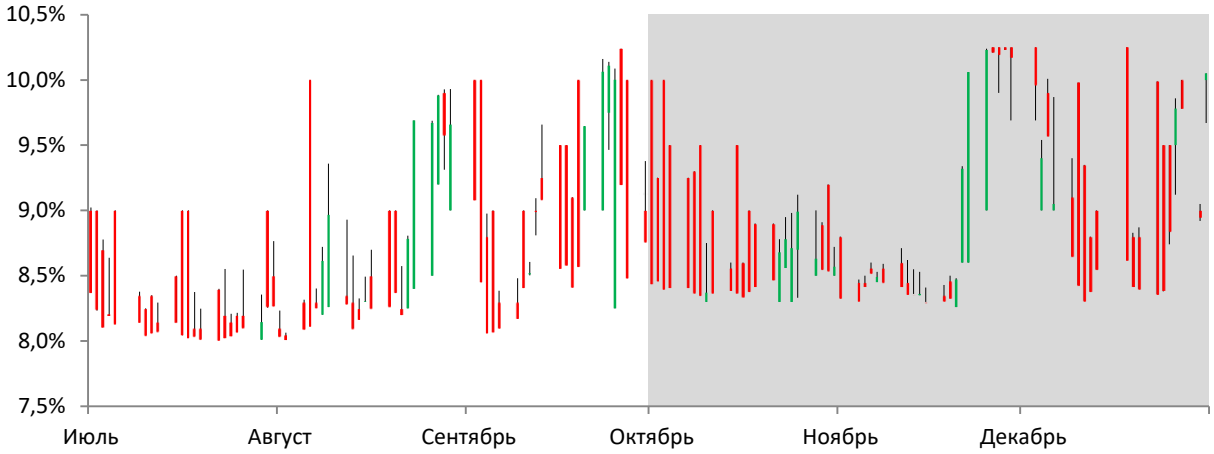


Источник: Национальный Банк, Казахстанская фондовая биржа

Формирование средневзвешенной ставки однодневного репо внутри дня преимущественно происходило по нисходящей траектории, за исключением отдельных периодов, связанных с налоговыми выплатами (график 5). Во второй половине квартала изменение ставок внутри одной торговой сессии демонстрировало повышенную волатильность.

График 5

Внутридневные изменения ставок репо овернайт

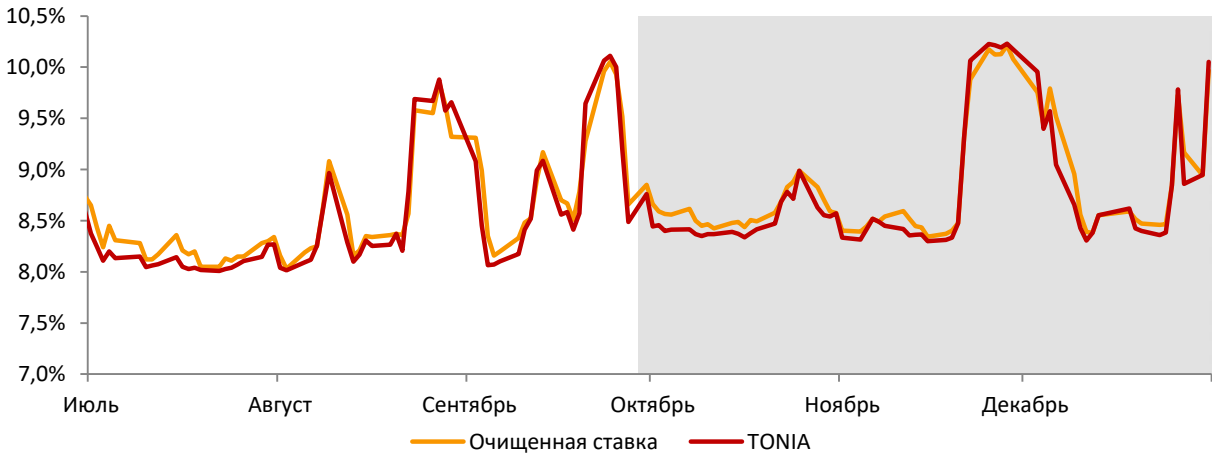


Источник: Казахстанская фондовая биржа

Ставка TONIA, очищенная от сделок Национального Банка по ставкам границ процентного коридора, на фоне снизившейся доли участия Национального Банка на рынке демонстрирует минимальные отклонения, как и в предыдущем квартале (график 6).

График 6

Очищенная от сделок с Национальным Банком ставка репо овернайт



Источник: Национальный Банк, Казахстанская фондовая биржа

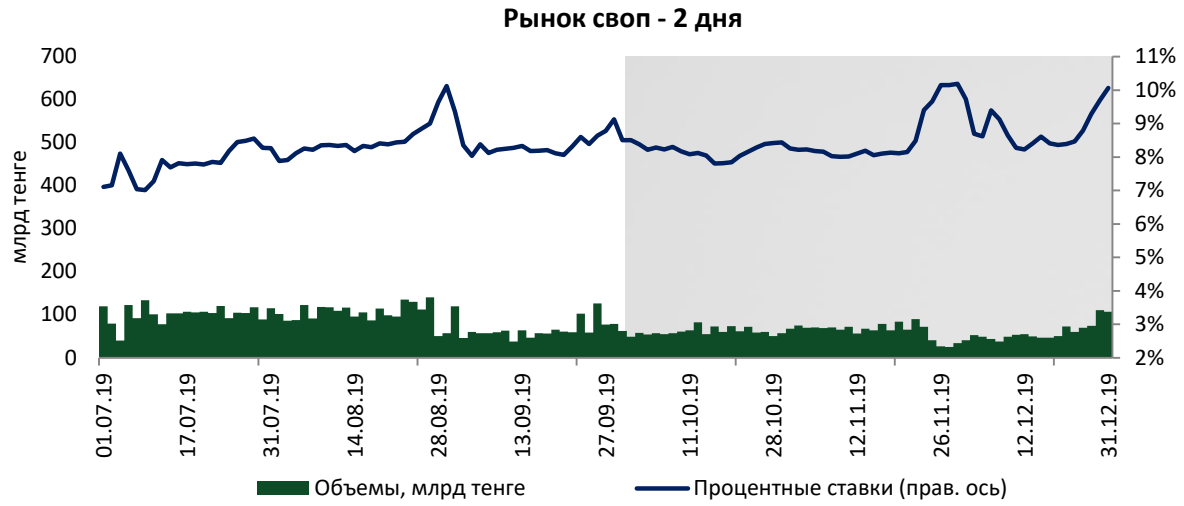
Б) Рынок своп

На рынке своп основной объем сделок совершался со сроком 2 дня, доля данных операций в IV квартале 2019 года составила 70,1% (75,3% в III квартале). В среднем оборот рынка двухдневных своп сделок составил 61,4 млрд. тенге в день.

Доля сделок в дополнительной сессии по операциям однодневного своп в IV квартале составила 1,4% от общего объема торгов на рынке однодневного своп.

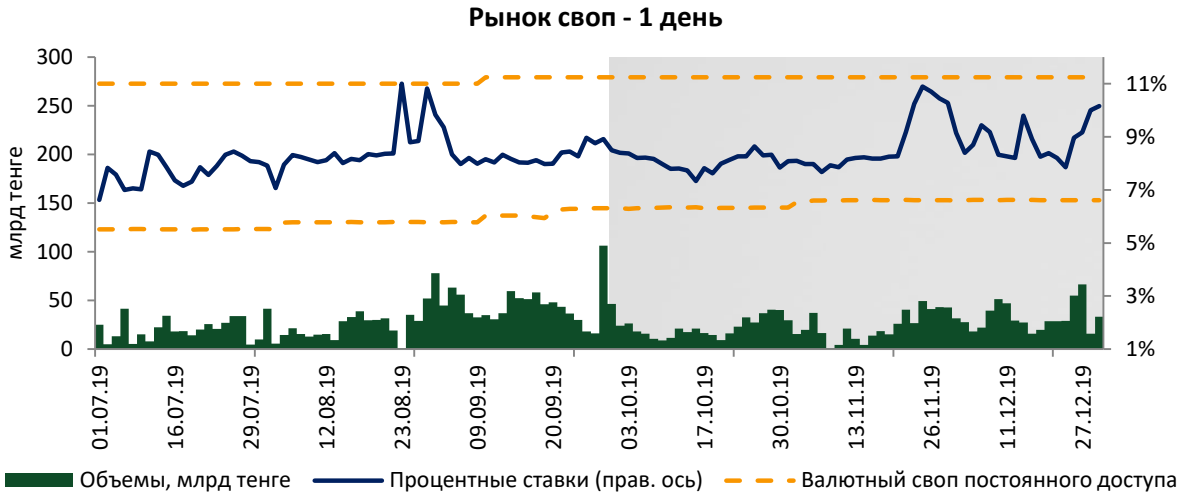
Процентные ставки по сделкам СВОП формировались под воздействием ситуации на внутреннем рынке и демонстрировали характерный рост для периодов повышенного спроса на тенговую ликвидность. Ставки по 2-х дневным сделкам своп изменялись в диапазоне 7,81%-10,19%, а по сделкам 1-дневной срочности – 7,34%-10,89% (графики 7,8).

График 7



Источник: Казахстанская фондовая биржа

График 8



Источник: Казахстанская фондовая биржа, Национальный Банк

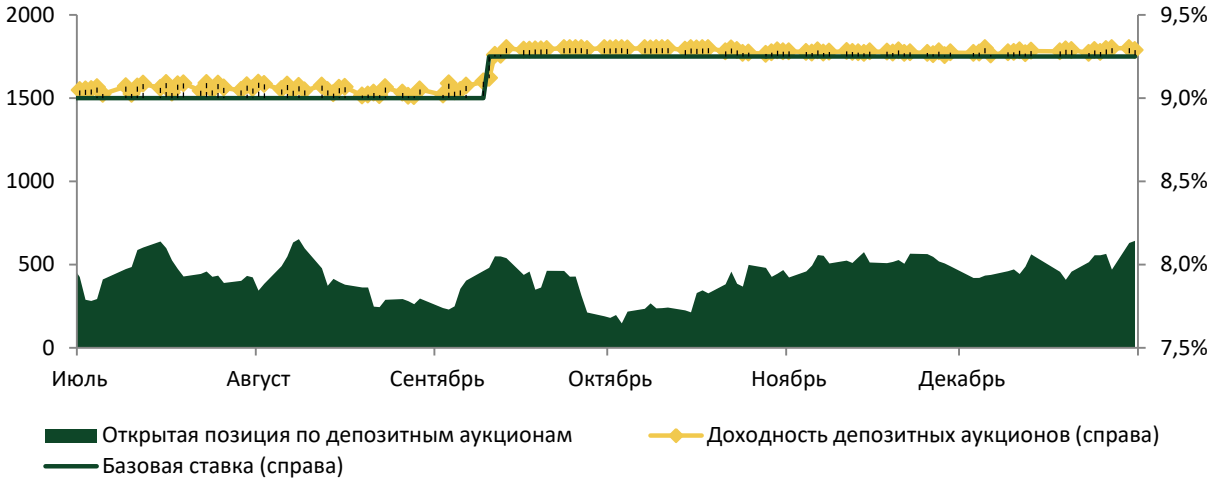
В) Операции Национального Банка по регулированию ликвидности на денежном рынке

Целью операций Национального Банка на денежном рынке является поддержание таргетируемого показателя TONIA в пределах процентного коридора ближе к уровню базовой ставки. В течение IV квартала Национальный Банк проводил операции по ставкам, превышающим уровень базовой ставки (графики 9,10). Были продолжены меры по удлинению сроков нот в обращении. В условиях структурного профицита ликвидности Национальный Банк продолжает его изъятие преимущественно 6-ти и 12-ти месячными нотами. Однако на фоне увеличения открытых позиций по 28-ми дневным нотам, доля 6-ти и 12-ти месячных нот снизилась с 78% на конец III квартала до 56% к концу декабря (график 11).

В течение квартала общий объем изъятия ликвидности нотами Национального Банка постепенно увеличивался и к концу квартала составил 3,4 трлн. тенге.

График 9

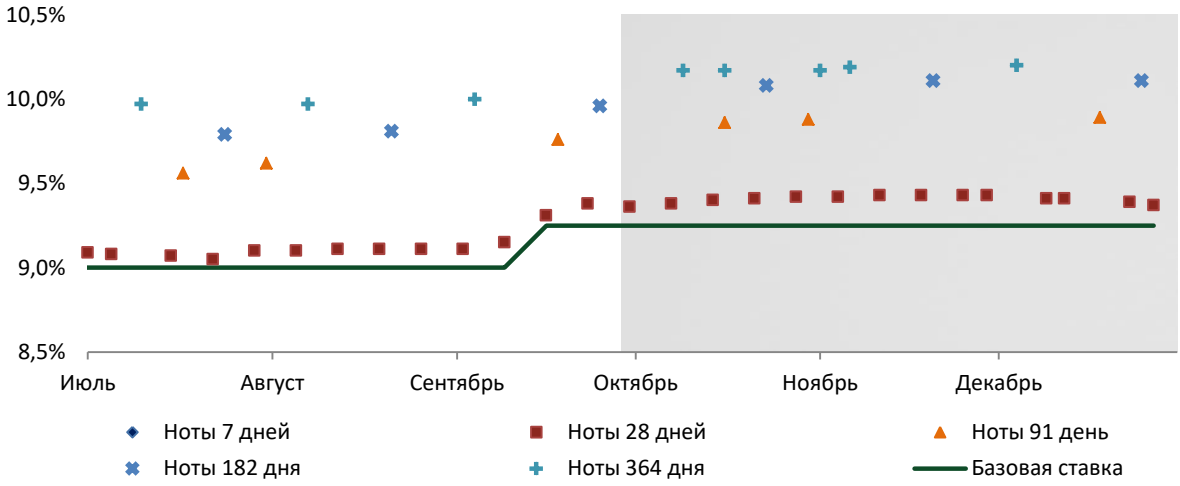
Условия проведения депозитных аукционов



Источник: Национальный Банк

График 10

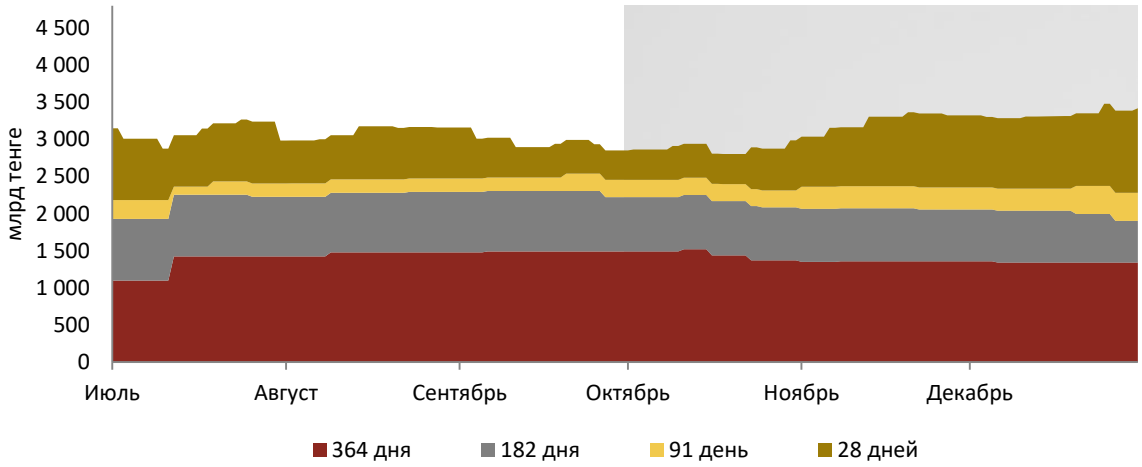
Доходность краткосрочных нот Национального Банка



Источник: Национальный Банк

График 11

Открытая позиция по нотам Национального Банка

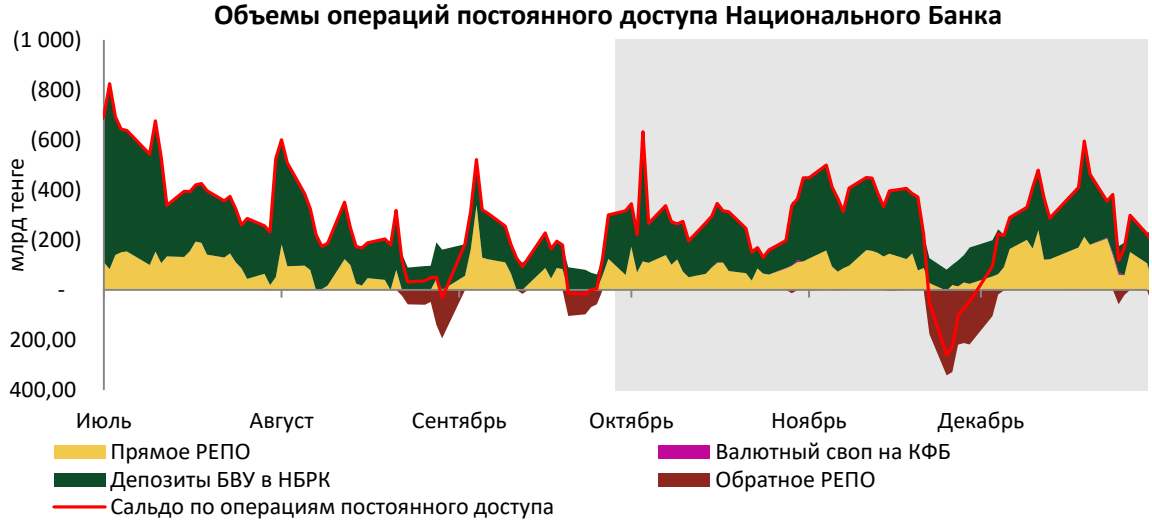


Источник: Национальный Банк

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). По **предоставлению ликвидности**: сделки обратного репо и валютного свопа овернайт (график 12). В периоды повышенного спроса на тенговую ликвидность в IV квартале наблюдался рост объемов операций по предоставлению ликвидности.

График 12

Объемы операций постоянного доступа Национального Банка



Источник: Национальный Банк

II. Ситуация на валютном рынке

В IV квартале 2019 года ситуация на валютном рынке характеризовалась укреплением тенге по отношению к доллару США. Сохранение благоприятной внешней конъюнктуры снизило давление на обменный курс тенге. Наиболее значимыми внутренними факторами, поддержавшими обменный курс тенге, стали продажа валютной выручки экспортерами в период налоговой недели в ноябре 2019 года, а также приток иностранных инвесторов на рынок государственных ценных бумаг в декабре 2019 года.

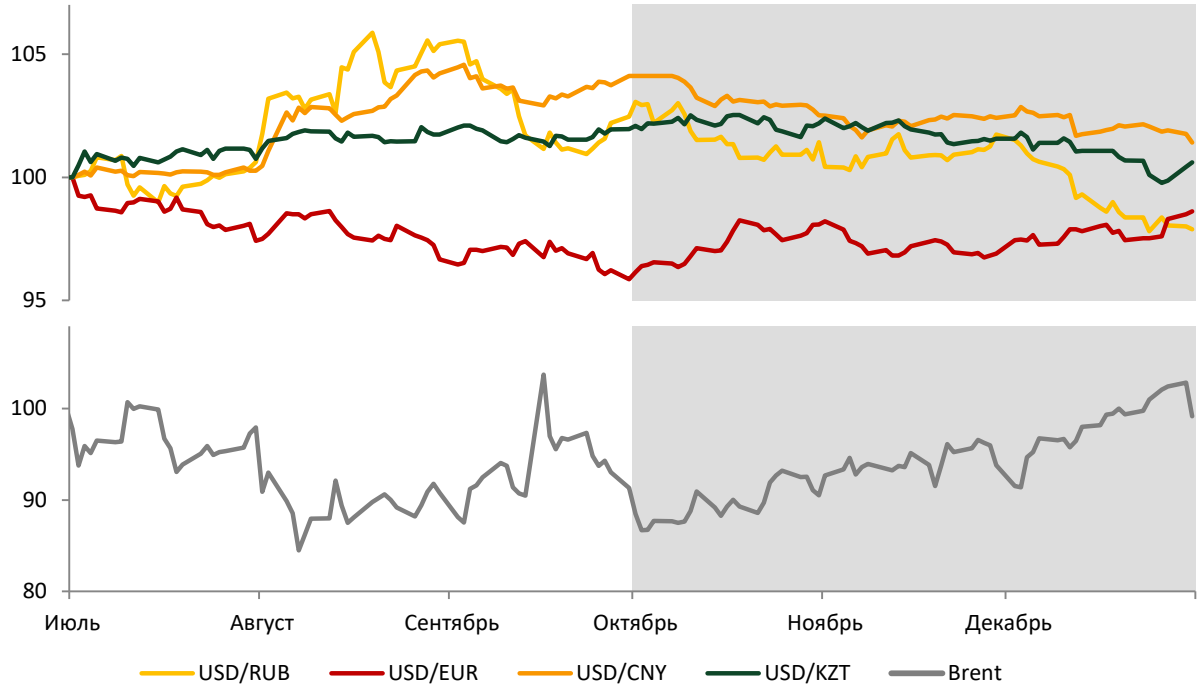
А) Внешние и внутренние факторы формирования обменного курса

На мировом рынке наблюдался постепенный рост цены на нефть и, несмотря на незначительное ее снижение в последний день 2019 года, по итогам IV квартала цена на нефть выросла на 8,6%. Валюты стран – торговых партнеров Казахстана в этот период демонстрировали разнонаправленную тенденцию. Российский рубль и юань по отношению к доллару США укрепились на 4,2% и 2,6%, соответственно, тогда как евро ослаб на 2,9%. На этом фоне тенге по отношению к доллару США в IV квартале 2019 года укрепился на 1,4% (график 13).

График 13

Динамика валют и цена на нефть

(28 июня 2019 года = 100)



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

Вставка 1

Обзор по валютам отдельных развивающихся стран

В течение IV квартала 2019 года динамика курсов валют развивающихся стран по отношению к доллару США сложилась следующим образом.

Южноафриканский ранд укрепился на 7,5% с 15,14 до 14,00 рандов за доллар США. В ноябре 2019 г. международное рейтинговое агентство Moody's подтвердило кредитный рейтинг ЮАР. Данная новость была положительно воспринята инвесторами,

так как в случае потери инвестиционного рейтинга реализовался бы риск выхода государственных облигаций из общепринятых индексов и отток капитала. Поскольку государственные ценные бумаги страны имеют одну из самых высоких доходностей среди развивающихся рынков, приток иностранных портфельных инвестиций увеличивался рекордными темпами. Это стало причиной укрепления национальной валюты. В течение квартала ЦБ ЮАР дважды принимал решение о сохранении ключевой ставки на уровне 6,5%.

Российский рубль укрепился на 4,4% с 64,83 до 61,95 рублей за доллар США. Согласие участников ОПЕК+ продолжать сокращение добычи нефти способствовали росту нефтяных котировок, что положительно отразилось на динамике рубля. Повышение интереса инвесторов к риску способствовало сохранению притока портфельных инвестиций в РФ, доля нерезидентов в ОФЗ в общем объеме рынка выросла за рассматриваемый квартал на 2,5 п.п. до 31,5%. Ключевая ставка ЦБ РФ была снижена дважды в течение квартала с 7% до 6,25% на фоне замедления темпов инфляции.

Мексиканское песо по итогам квартала укрепилось на 4,1% с 19,73 до 18,93 песо за доллар США. В течение квартала была достигнута договоренность касательно сделки USMCA[2], наблюдалась деэскалация торгового конфликта между США и КНР, что способствовало формированию благоприятных внешних условий. Внутренние факторы складывались менее позитивно – рост экономики замедлился до 0,1%. В ноябре и декабре 2019 г. ЦБ Мексики продолжил снижение ключевой ставки до 7,25% на фоне снижения инфляции и медленного роста экономики.

Бразильский реал укрепился на 3,4% с 4,16 до 4,02 реал за доллар США на фоне одобрения Сенатом Бразилии законопроекта по пенсионной реформе, который позволит сэкономить средства государственного бюджета. ЦБ Бразилии дважды снизил ключевую ставку на 50 б.п. до рекордно низкого уровня 4,5%. Экономика страны в течение рассматриваемого квартала продемонстрировала оживление – показатели экономической активности и розничных продаж улучшились. Выход положительных данных по экономике страны на фоне улучшения риск-аппетита инвесторов также стали факторами укрепления бразильского реала.

Индонезийская рупия укрепилась на 2,3% с 14 195 до 13 866 рупий за доллар США на фоне деэскалации торгового конфликта между США и КНР и изменения риторики ЦБ касательно курсовой политики. Представители регулятора, в отличие от предыдущей позиции поддерживать стабильный курс индонезийской рупии, высказались о готовности допустить ее укрепление из-за перспектив уменьшения дефицита текущего счета и стабильной инфляции. В течение квартала ЦБ Индонезии снизил ключевую ставку до 5%. Рост ВВП в 2019 году, по прогнозам регулятора, останется на уровне 5,1%.

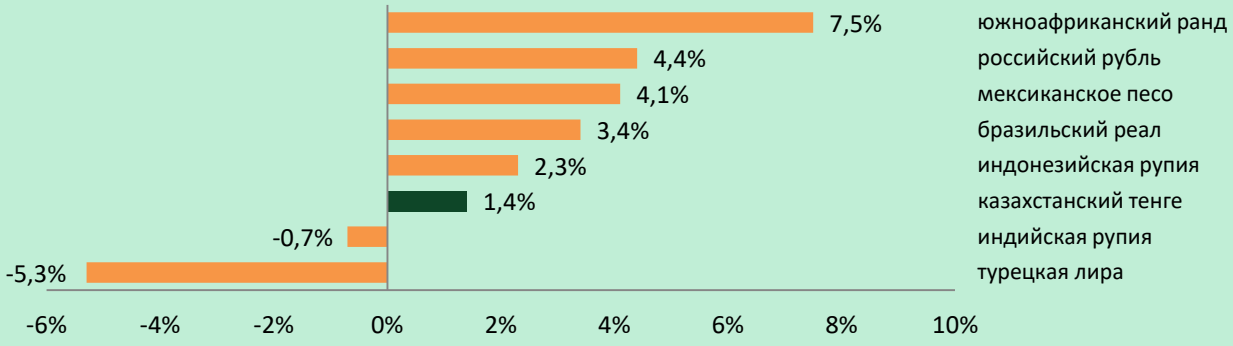
Индийская рупия ослабла на 0,7% с 70,87 до 71,38 рупия за доллар США. В 4 квартале 2019 г. обесценение национальной валюты происходило на фоне внутренних факторов: замедление экономического роста и ускорение инфляции до верхней границы коридора. Темп роста ВВП в 3 квартале снизился до 4,5% в годовом выражении, импорт

[2] The United States – Mexico – Canada Agreement

демонстрировал отрицательный рост на протяжении всего рассматриваемого периода. ЦБ Индии сохранил ключевую ставку на уровне 5,15% из-за рисков роста инфляции.

Турецкая лира обесценилась на 5,3% с 5,65 до 5,95 лир за доллар США на фоне опасений ухудшения отношений Турции с США. В декабре Президент страны Р.Эрдоган пригрозил закрыть для США две стратегические военные базы, после того как Вашингтон предупредил о санкциях в связи с закупкой российского вооружения. Экономика Турции по результатам 3 квартала продемонстрировала медленный рост (+0,9% г/г) на фоне мер регулятора, направленных на смягчение условий на денежном рынке. Ключевая ставка была снижена с 16,5% до 12%.

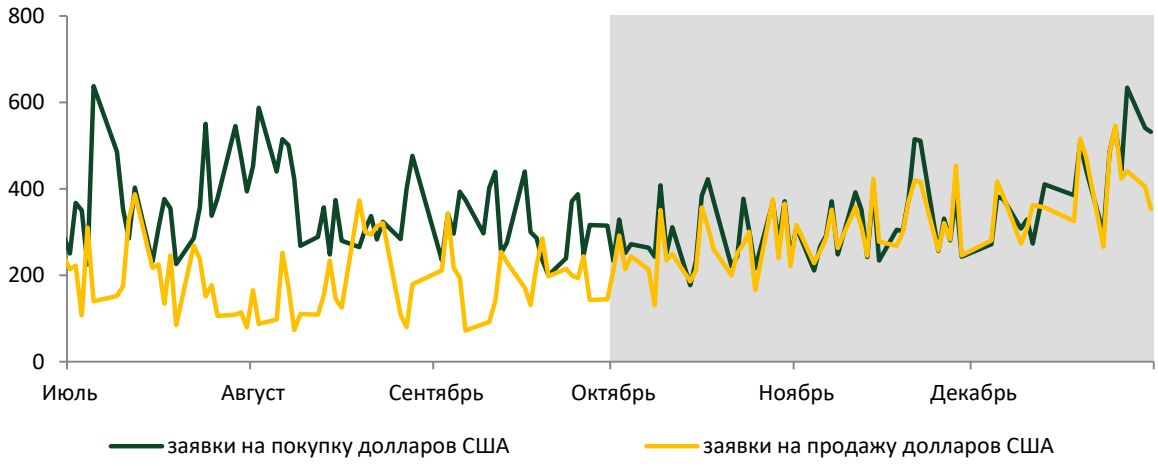
Изменение курсов валют развивающихся стран к доллару США за 4 квартал 2019 года



В ноябре 2019 года укреплению тенге способствовала налоговая неделя – период конвертации валютной выручки экспортерами для последующей выплаты налогов. Увеличение предложения валюты, которое пришлось на налоговую неделю, позволило восстановить баланс спроса и предложения на валютном рынке. В отдельные периоды наблюдалось превышение заявок участников рынка на продажу иностранной валюты над заявками по покупке (график 14). Кроме того, наблюдался приток нерезидентов на рынок государственных ценных бумаг.

График 14

Количество заявок на продажу и покупку долларов США



Источник: Казахстанская фондовая биржа

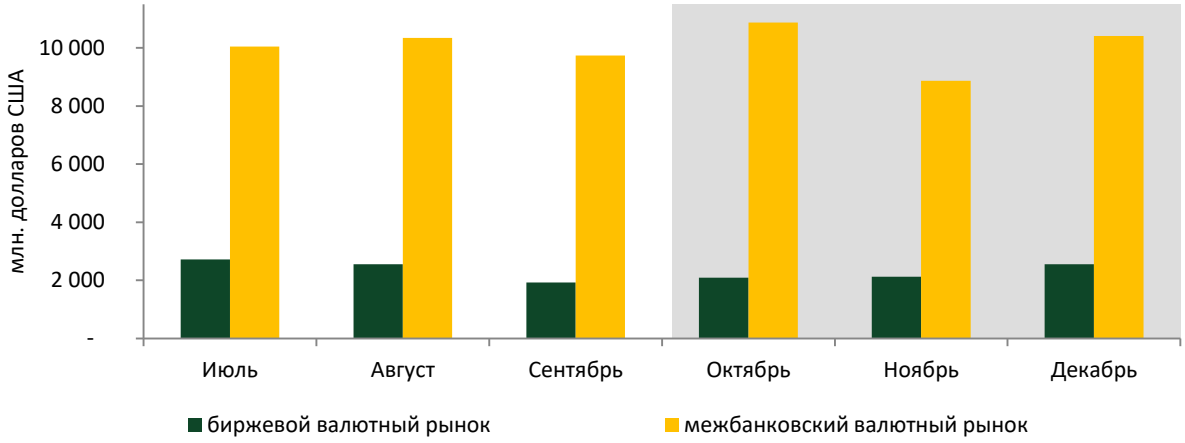
Б) Общая ситуация на отдельных сегментах валютного рынка

В IV квартале 2019 года несколько снизилась активность участников биржевых валютных торгов. Общий объем биржевых торгов валютной парой USD/KZT снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 6,0% и составил 6,8 млрд. долларов США (в III квартале 2019 года – 7,2 млрд. долларов США).

Общий объем торгов на межбанковском валютном рынке остался практически на том же уровне, незначительно увеличившись на 0,1% до 30,2 млрд. долларов США (в III квартале 2019 года – 30,1 млрд. долларов США) (график 15).

График 15

Объемы торгов на биржевом и межбанковском валютном рынках



Источник: Национальный Банк

В) Операции на биржевом валютном рынке

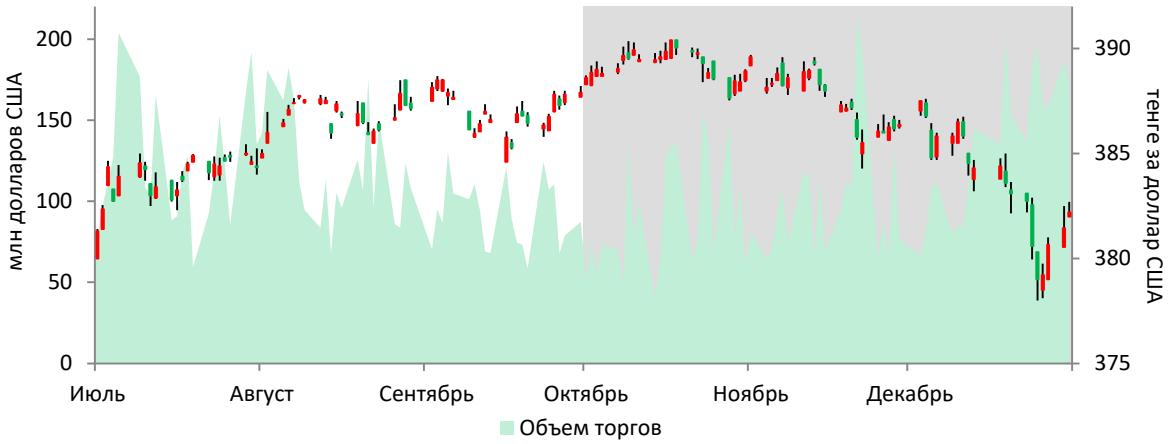
Тенге по отношению к доллару США в течение большей части квартала постепенно укреплялся, достигнув минимального уровня 378,63 тенге за доллар США (25 декабря). В конце декабря курс тенге несколько ослаб, составив на конец периода 382,6 тенге за доллар США.

В течение рассматриваемого квартала объем торгов в среднем за день составлял 107,5 млн. долларов США, что на 4,5% ниже показателя III квартала 2019 года (112,5 млн. долларов США). Максимальный дневной объем торгов составил 214,0 млн. долларов США (в III квартале 2019 года – 203,9 млн. долларов США), минимальный – 40,2 млн. долларов США (в III квартале 2019 года – 58,5 млн. долларов США).

В IV квартале 2019 года нетто-участие Национального Банка на валютном рынке было равно 0 (график 16).

График 16

Объем торгов и динамика курса тенге к доллару США на валютной бирже

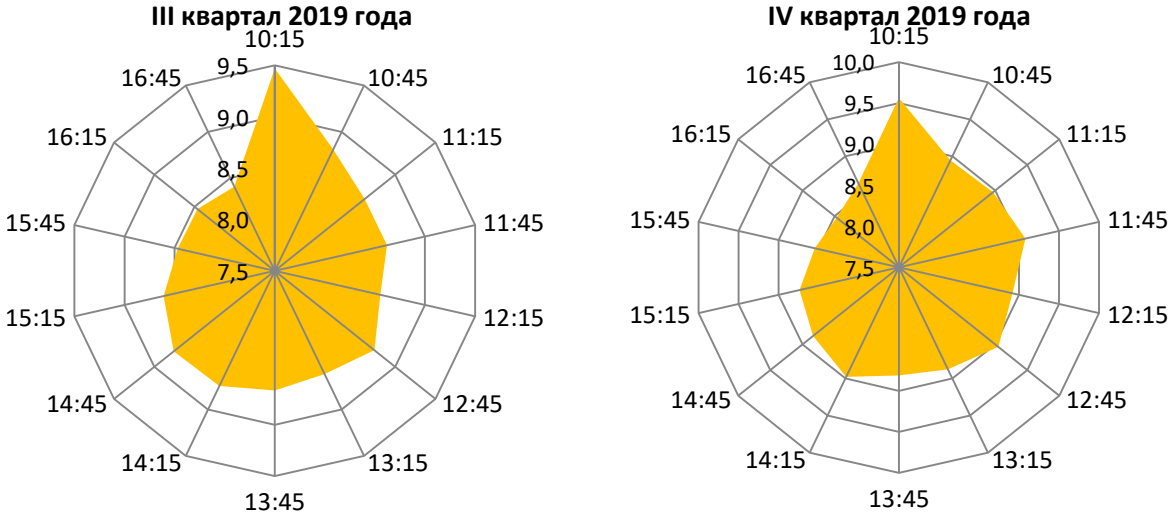


Источник: Thomson Reuters, Национальный Банк

В IV квартале 2019 года основной пик в течение торгового дня, в котором совершается более 25% сделок на валютном рынке, приходится на открытие торгов – время между 10:15 и 10:45 часов дня (в III квартале 2019 года – 34,3%). При этом в IV квартале 2019 года наблюдалось смещение распределения в сторону более поздних периодов – в 11:45, 12:45 и 14:15 (график 17).

График 17

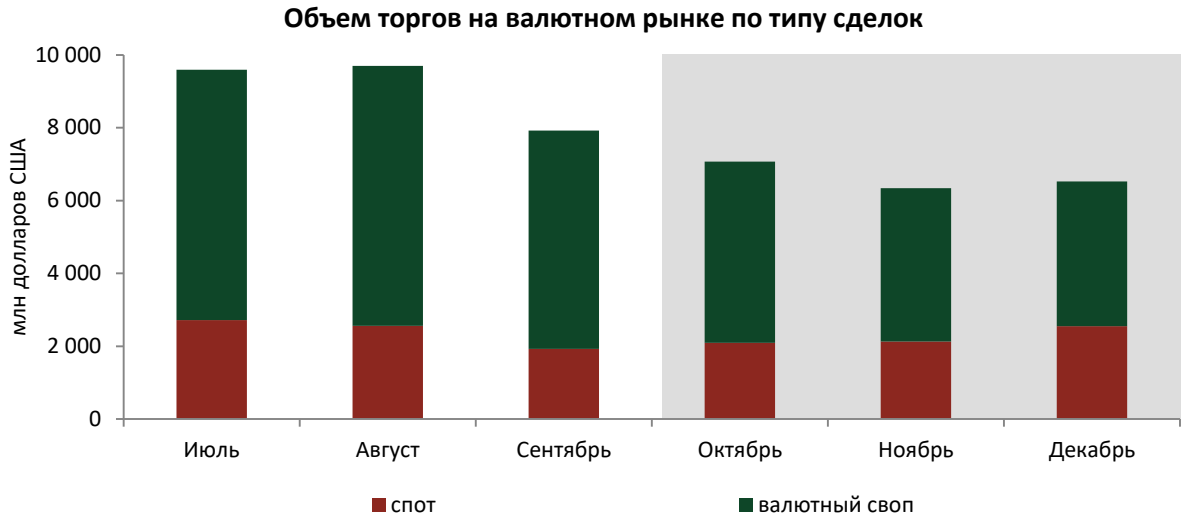
Распределение объема торгов по времени, лог. шкала



Источник: Национальный Банк, Казахстанская фондовая биржа

В разрезе типов сделок на биржевом рынке проходят операции по споту, валютному свопу и фьючерсу. В IV квартале 2019 года общий объем сделок на биржевом валютном рынке (включая сделки спот, валютный своп и фьючерс) составил 19,9 млрд. долларов США, уменьшившись на 26,8% по сравнению с предыдущим кварталом (в III квартале 2019 года – 27,2 млрд. долларов США). За рассматриваемый период объем сделок по валютным свопам снизился на 34,2% до 13,2 млрд. долларов США (в III квартале 2019 года – 20,0 млрд. долларов США). В целом общий объем операций валютного свопа в 1,9 раза превысил объем спот сделок. При этом не было проведено ни одной фьючерсной операции (график 18).

График 18

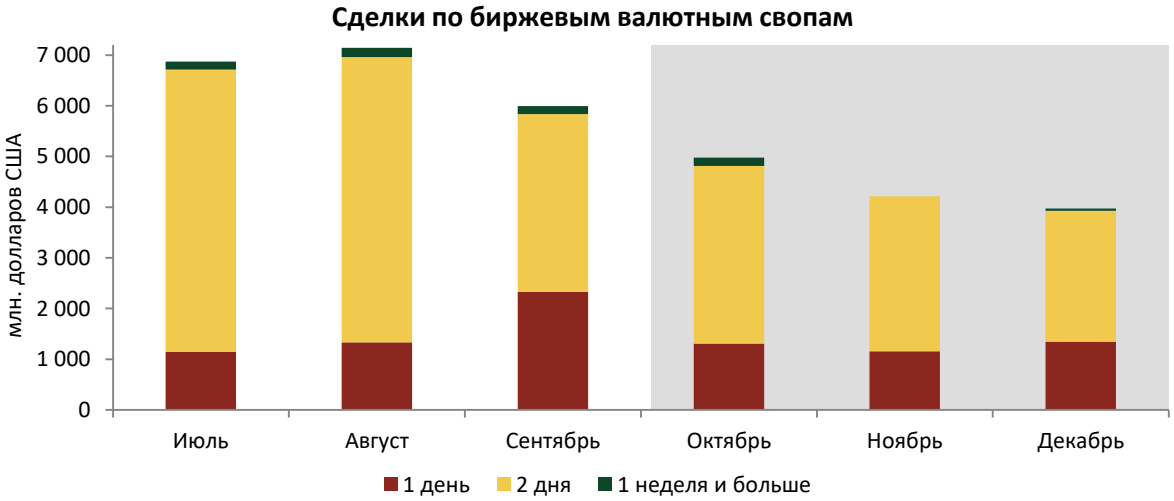


Источник: Казахстанская фондовая биржа, Национальный Банк

На рынке своп проводились операции по одно- и двухдневным, недельным и одномесячным валютным свопам. В IV квартале 2019 года объем сделок по однодневным валютным свопам составил 3,8 млрд. долларов США, уменьшившись по сравнению с предыдущим кварталом на 20,8% (в III квартале 2019 года – 4,8 млрд. долларов США); по двухдневным валютным свопам – 9,2 млрд. долларов США, снижение – на 37,7% (в III квартале 2019 года – 14,7 млрд. долларов США).

Сделки по недельным и месячным свопам проводились крайне редко, и их доля в общем объеме все еще очень мала и составляет лишь 1,6%. Объем сделок по недельным свопам составил 178,0 млн. долларов США, уменьшившись по сравнению с предыдущим кварталом на 51,1% (в III квартале 2019 года – 364 млн. долларов США). Объем сделок по одномесячным свопам составил 26,9 млн. долларов США, снизившись по сравнению с предыдущим кварталом на 80,8% (в III квартале 2019 года – 140 млн. долларов США) (график 19).

График 19



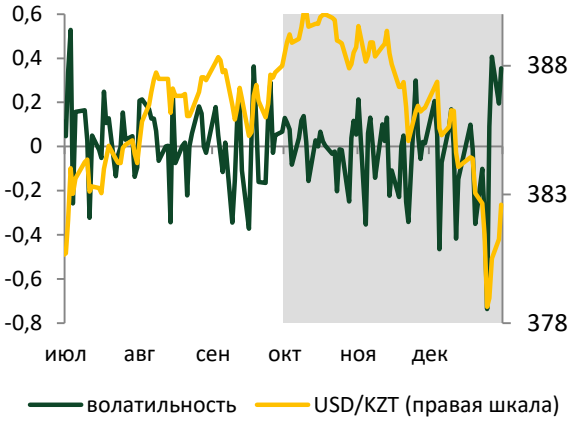
Источник: Казахстанская фондовая биржа

В IV квартале 2019 года волатильность обменного курса тенге постепенно повышалась и достигла наибольшего пика в конце декабря 2019 года при колебаниях курса тенге вблизи отметки 379 тенге за доллар США. В результате, стандартное

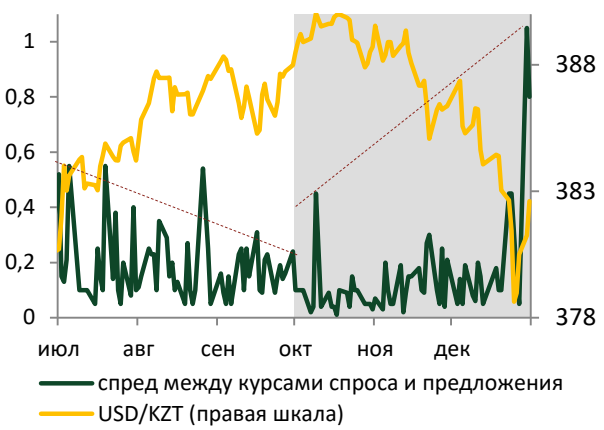
отклонение обменного курса тенге составило 2,8 тенге по сравнению с отклонением в 1,7 тенге в предыдущем квартале. Повышение уровня волатильности обменного курса повлияло на увеличение спредов между курсами спроса и предложения тенге к доллару США в IV квартале 2019 года (график 20).

График 20

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 Национального Банка

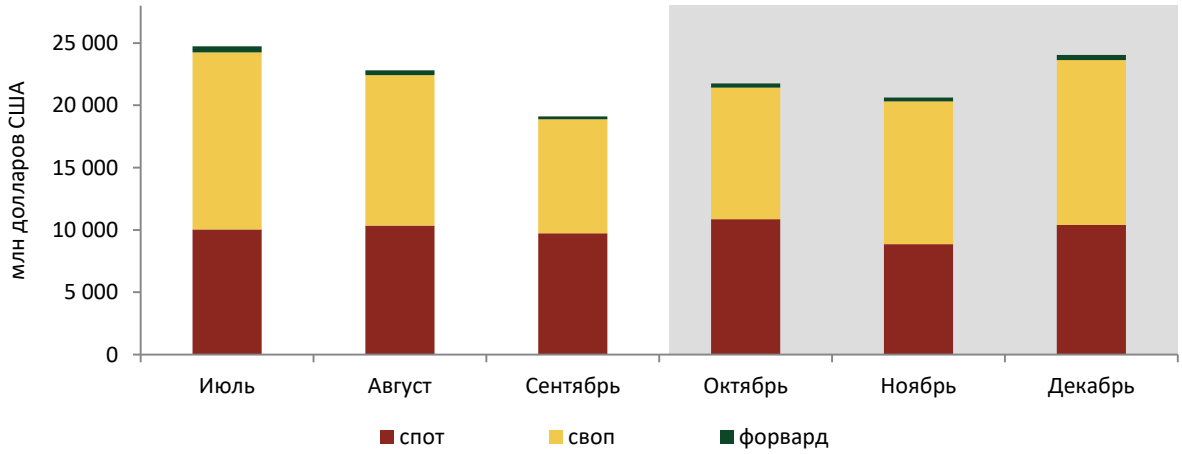
Г) Операции на внебиржевом валютном рынке

Межбанковский валютный рынок

В разрезе типов сделок на межбанковском валютном рынке проходят операции по споту, валютному свопу и форварду. В IV квартале 2019 года общий объем сделок на внебиржевом валютном рынке по сравнению с предыдущим кварталом почти не изменился и составил в эквиваленте 66,7 млрд. долларов США (в III квартале 2019 года – 66,8 млрд. долларов США). Объем операций внебиржевого валютного свопа превысил объем спот сделок на 21%. Доля форвардных сделок в общем объеме внебиржевых сделок все еще мала и в IV квартале 2019 года осталась на уровне предыдущего квартала – 1,7% (график 21).

График 21

Объем торгов на межбанковском валютном рынке по типу сделок

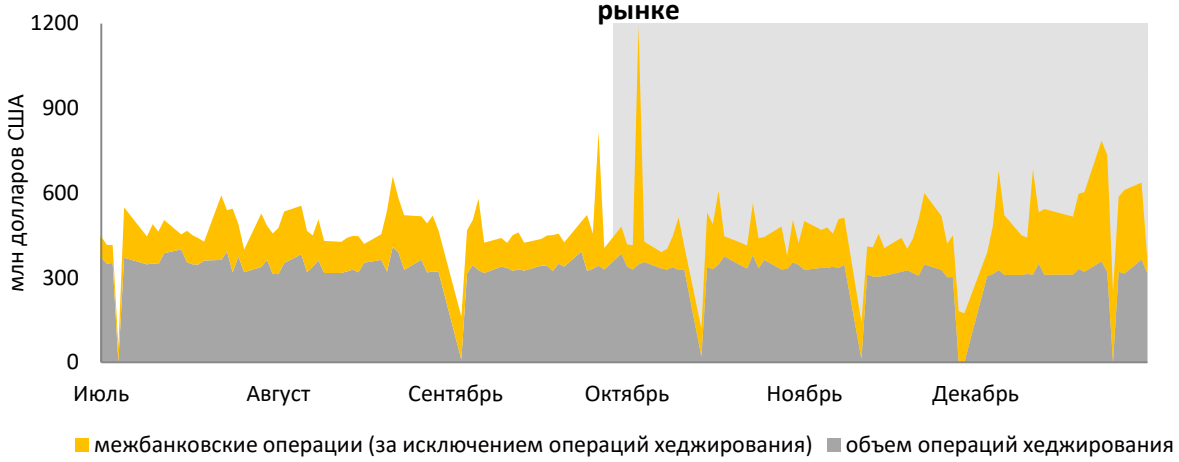


Источник: Центральный депозитарий ценных бумаг

Несмотря на значительные объемы межбанковских спот операций, превышающие биржевые спот операции, подавляющее количество и объемы этих сделок не относятся к валютным, т.е. к сделкам по покупке и продаже иностранной валюты. В статистике межбанковского рынка отражаются и операции по хеджированию валютных рисков. Так, в IV квартале 2019 года объем операций одного дочернего банка, преимущественно по хеджированию собственного капитала от валютных рисков, составил 19,1 млрд. долларов США, или 63,5% от общего объема внебиржевых торгов (в III квартале 2019 года – 71,0%). 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 22).

График 22

Объем торгов валютной парой KZT/USD на межбанковском валютном рынке



Источник: Национальный Банк

Без сделок по хеджированию валютных рисков объемы спот торгов на межбанковском рынке гораздо меньше и сопоставимы с объемами спот торгов на биржевом валютном рынке. В IV квартале 2019 года объем торгов на межбанковском валютном рынке (за исключением сделок по хеджированию собственного капитала) составил 11,0 млрд. долларов США, что на 26,0% больше, чем в предыдущем квартале (в III квартале 2019 года – 8,7 млрд. долларов США). Резкий рост объемов торгов на межбанковском валютном рынке приходится на октябрь т.г. в связи со сделкой по погашению займов квазигосударственного сектора.

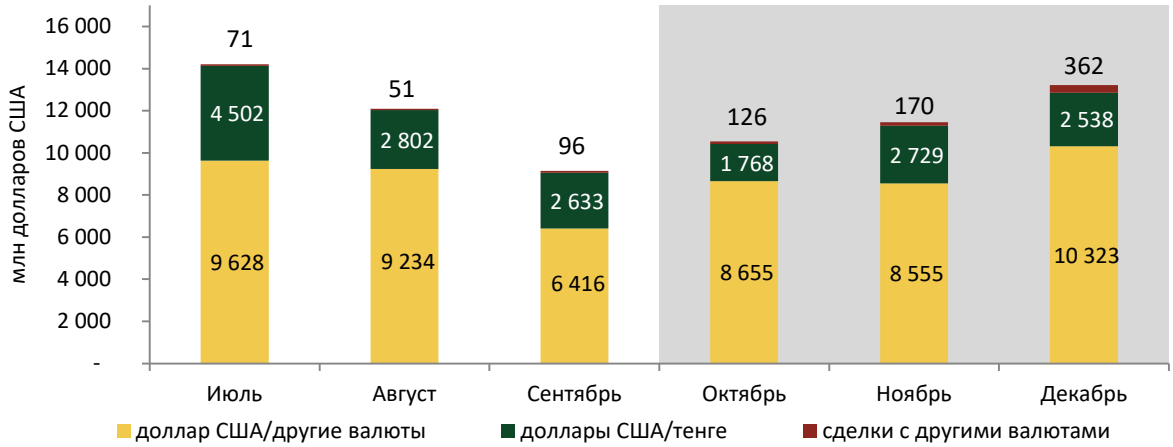
Сделки валютного свопа на внебиржевом валютном рынке

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

В IV квартале 2019 года объем операций по валютному свопу остался практически на уровне предыдущего квартала, показав снижение на 0,6%, и составил 35,2 млрд. долларов США (в III квартале 2019 года – 35,4 млрд. долларов США). Основной объем операций на рынке своп занимали сделки по продаже долларов США – 76,2% (в III квартале 2019 года – 78,3%). Доля валютных свопов по доллару США и тенге составляла 20,0% от общего объема операций на своп рынке (в III квартале 2019 года – 28,0%). В IV квартале 2019 года сохранялась тенденция предпочтений участников рынка к сделкам своп, не связанным с тенге (график 23).

График 23

Операции на внебиржевом рынке своп в разрезе валют



Источник: Центральный депозитарий ценных бумаг

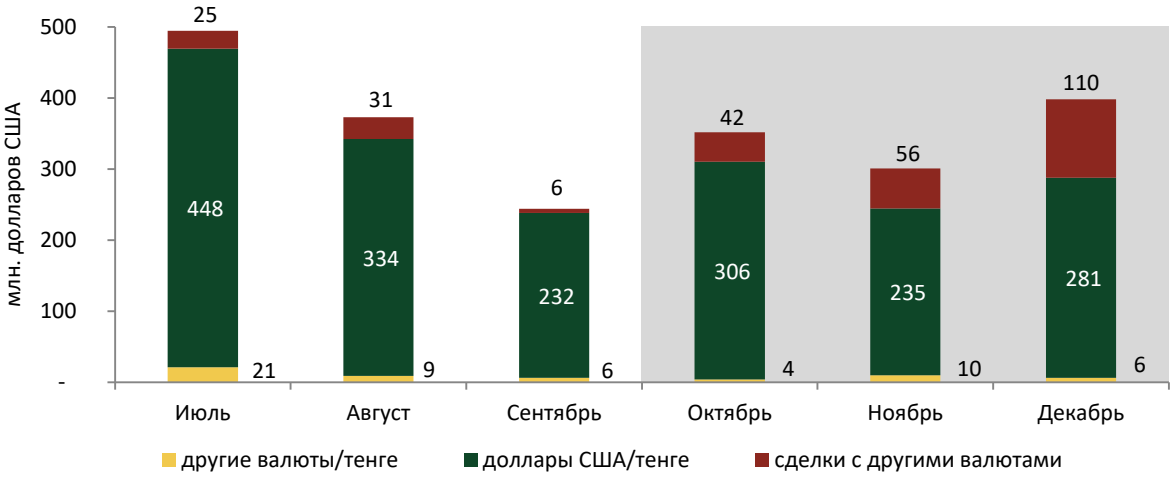
Форвардные сделки на внебиржевом валютном рынке

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

В IV квартале 2019 года объем операций по форварду снизился на 5,5% по сравнению с предыдущим кварталом и составил 1 050,5 млн. долларов США (в III квартале 2019 года – 1 111,2 млн. долларов США). Основной объем операций на рынке форвард занимали сделки по доллару США и тенге – 78,3% (в III квартале 2019 года – 91,3%). Сделки форварда, не связанные с покупкой/продажей тенге, относятся к сделкам с другими валютами, и их доля составляла 19,8% от общего объема операций на форвардном рынке (в III квартале 2019 года – 5,5%) (график 24).

График 24

Операции на рынке форварда в разрезе валют



Источник: Центральный депозитарий ценных бумаг

Д) Рынок беспоставочных валютных форвардов

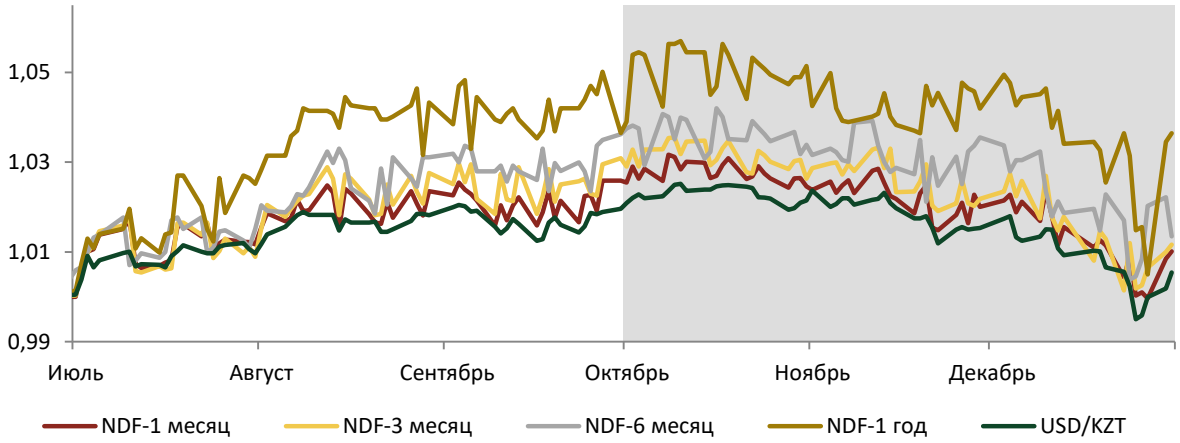
В течение IV квартала спреды по беспоставочным валютным форвардам (NDF – Non-Deliverable Forward) постепенно расширялись.

Несмотря на укрепление тенге по отношению к доллару США в конце декабря 2019 года, в среднем ожидания по обменному курсу в течение квартала складывались выше

уровня биржевого обменного курса тенге на 0,5% по 1-месячным беспоставочным валютным форвардам (в III квартале – 0,39%), на 1,76% – по 3-месячным валютным форвардам (1,52%), по 6-месячным валютным форвардам – на 3,86% (3,41%), по 12-месячным валютным форвардам – на 8,04% (7,24%) (график 25).

График 25

Динамика беспоставочных валютных форвардов
(28 июня 2019 года = 1)



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

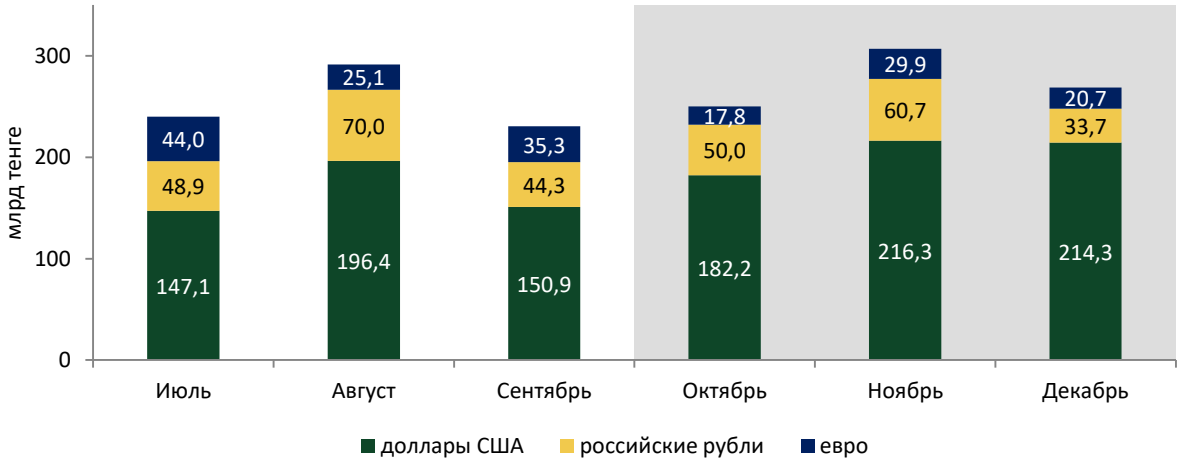
Е) Рынок наличной иностранной валюты

В IV квартале 2019 года население купило наличную иностранную валюту на сумму, эквивалентную 827,5 млрд. тенге (в III квартале 2019 года – 764,7 млрд. тенге). По сравнению с предыдущим кварталом данные расходы увеличились на 8,2%.

В рассматриваемом периоде основной объем расходов был направлен на покупку долларов США – 74,1% (в III квартале 2019 года – 64,6%). Доля российских рублей составила 17,4% (в III квартале 2019 года – 21,3%) и евро – 8,3% (в III квартале 2019 года – 13,7%) (график 26).

График 26

Покупка/продажа иностранной валюты населением



Источник: Национальный Банк

Вставка 2

Ситуация на рынке наличной иностранной валюты в 2019 году

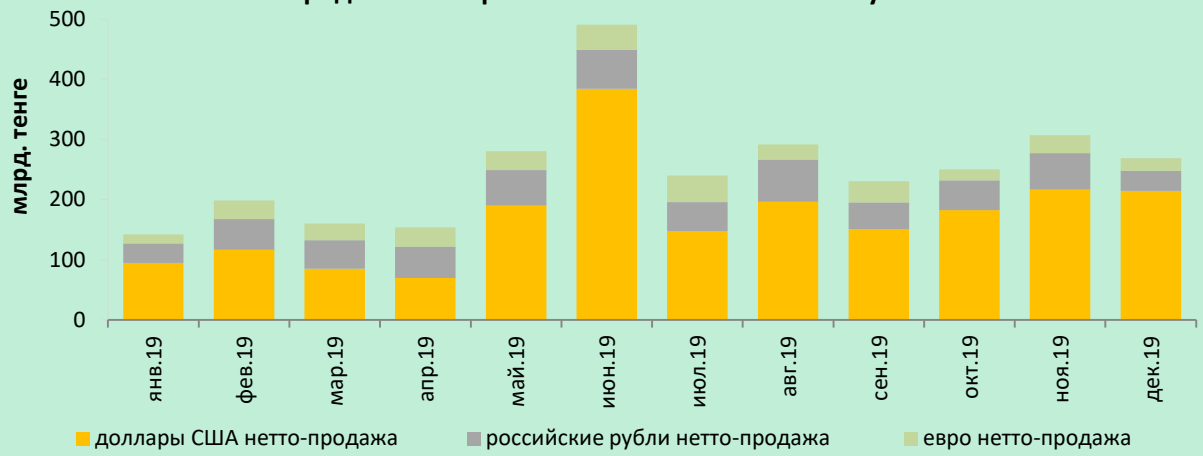
Тенденции на рынке наличной иностранной валюты отражают спрос на валюту со

стороны населения. Данный рынок является чувствительным к экономическим и политическим событиям как внутреннего, так и внешнего происхождения. На объемы продаж наряду с фундаментальными факторами оказывают влияние сезонность, валютные предпочтения, общие тенденции в экономике страны, ситуация на мировых рынках и другие.

Рынок наличной иностранной валюты более диверсифицирован по видам иностранных валют по сравнению с другими сегментами валютного рынка. Если на бирже и внебиржевом рынке валютные сделки проводятся в основном (более 90%) с долларом США, то на рынке наличной иностранной валюты доля других иностранных валют (рубля, евро, фунтов стерлингов и юаня) в 2019 году составила 32%.

Общий объем нетто-продаж наличной иностранной валюты в 2019 году сложился на 23,7% выше уровня 2018 года, увеличившись с 2 443,8 млрд. тенге до 3 022,6 млрд. тенге. В 2019 году основной предпочитаемой валютой оставался доллар США – в общем объеме расходов на покупку иностранной валюты доля расходов на покупку долларов США составила 67,7%, российских рублей – 20,4%, евро - 11,6%. По сравнению с 2018 годом расходы населения на покупку долларов США увеличились на 45,3% (с 1 409,1 млрд. тенге до 2 046,7 млрд. тенге), а расходы на покупку российских рублей уменьшились на 16,9% (с 740,8 млрд. тенге до 615,3 млрд. тенге).

Нетто-продажа иностранной валюты обменными пунктами населению



Источник: Национальный Банк

В июне 2019 года отмечен максимально высокий за последние четыре года рост объемов нетто-продаж долларов США обменными пунктами. Это было связано с резким ростом негативных настроений на фоне слухов о возможном резком обесценении тенге после проведения досрочных выборов Президента РК. Однако в последующие месяцы ситуация на рынке наличной иностранной валюты быстро нормализовалась, и объем нетто-продаж долларов США в среднем сохранялся на уровне предыдущих лет.

В летние месяцы традиционно сохраняется тенденция роста продаж иностранной валюты, отражая сезонный спрос. Это объясняется 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.

III. Ситуация на фондовом рынке

В IV квартале 2019 года на первичном фондовом рынке наблюдалось сокращение общего объема размещений в результате традиционного замедления эмиссии государственных облигаций в конце финансового года. В корпоративном секторе, напротив, отмечалось увеличение привлекаемых средств по сравнению с предыдущим периодом. В целом среди эмитентов корпоративных облигаций, в том числе АО «ИО «Баспана»», отмечалась отчетливая тенденция к выпуску среднесрочных и долгосрочных обязательств. Лидерами по объемам размещений остаются представители квазигосударственного сектора, за ними следуют ЕНПФ и БВУ.

На рынке государственных ценных бумаг Министерство финансов продолжает выпуск обязательств, способствующих выстраиванию среднесрочного и долгосрочного сегментов безрисковой кривой доходности. Несмотря на то, что в IV квартале темпы роста эмиссии традиционно сократились относительно предшествующих периодов 2019 года, в сравнении с аналогичным периодом 2018 года прослеживается умеренное увеличение объемов выпуска государственных облигаций.

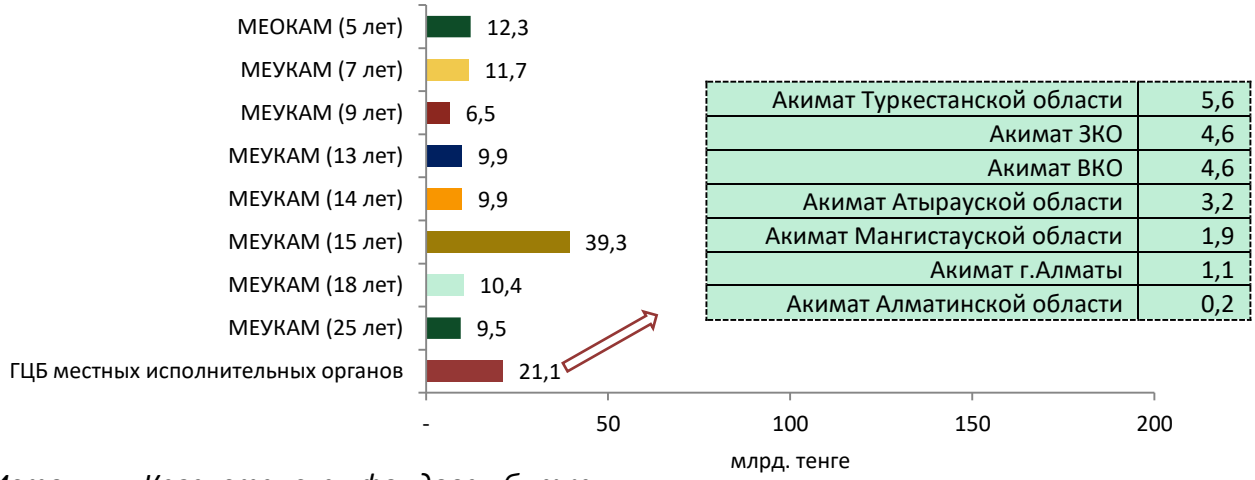
А) Рынок государственных ценных бумаг.

Основной объем сделок на первичном рынке Казахстанской фондовой биржи приходится на операции с государственными ценными бумагами Министерства финансов. За IV квартал было размещено государственных ценных бумаг Министерства финансов на сумму 109,4 млрд. тенге. В октябре-декабре 2019 года было проведено 16 аукционов, на которых были размещены 5-летние МЕОКАМ и 7-летние, 9-летние, 13-летние, 14-летние, 15-летние, 18-летние и 25-летние МЕУКАМ с доходностью к погашению по ним в диапазоне от 8,92% до 9,90% (график 27).

В течение квартала наблюдались умеренные объемы размещения государственных ценных бумаг местных исполнительных органов. За IV квартал 6 областей и 1 город республиканского значения разместили 2-х летние государственные облигации под средневзвешенную доходность 0,35% годовых на сумму 21,1 млрд. тенге.

График 27

Размещение государственных ценных бумаг в IV квартале 2019 года



Акимат Туркестанской области	5,6
Акимат ЗКО	4,6
Акимат ВКО	4,6
Акимат Атырауской области	3,2
Акимат Мангистауской области	1,9
Акимат г.Алматы	1,1
Акимат Алматинской области	0,2

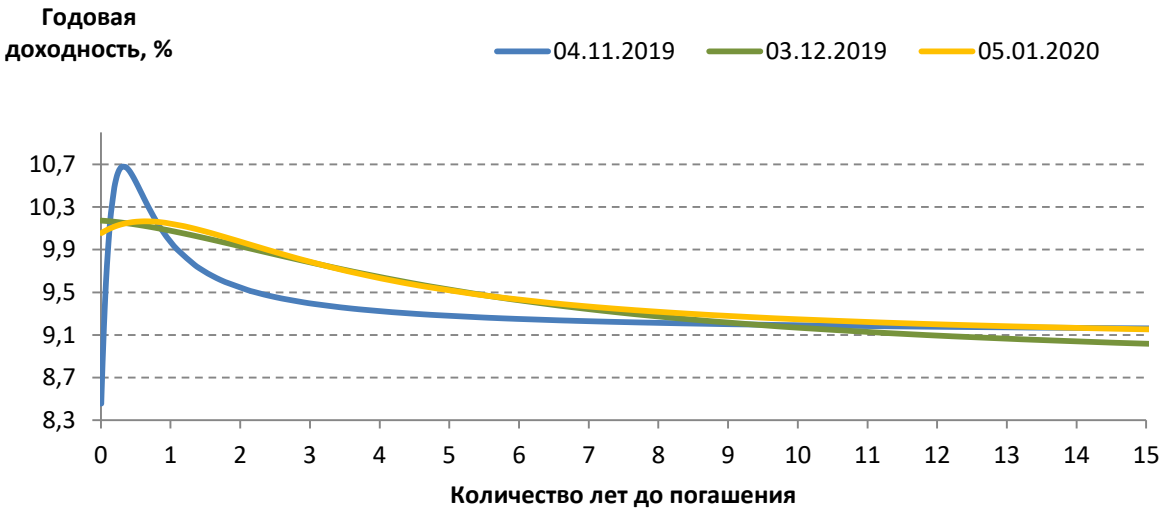
Источник: Казахстанская фондовая биржа

Кривая доходности[3] в начале ноября 2019 года сохраняла инверсионную форму (график 28). В краткосрочном секторе наблюдался скачок ставок вознаграждения, в то

[3] Для построения кривой доходности в ноябре и декабре была применена новая методика определения функции доходности государственных ценных бумаг Республики Казахстан, опубликованная на официальном сайте Казахстанской фондовой биржи.

время как доходность среднесрочных обязательств незначительно снизилась. Подобная динамика связана с выпуском в октябре государственных обязательств со сроком погашения до 10 лет, сопровождающимся повышенным интересом участников рынка. Выборка последующих двух месяцев показала, что доходность краткосрочных инструментов опустилась ниже 10% годовых, а доходность среднесрочных облигаций до 8 лет показала умеренный рост. В результате кривая доходности приобрела четко очерченную инверсионную форму. Ставки вознаграждения по долгосрочным долговым обязательствам находились приблизительно на одном уровне в рассмотренном временном отрезке. В последние 2 месяца 2019 года кривая доходности не претерпела значительных трансформаций, что свидетельствует о сложившихся стабильных ожиданиях участников рынка.

График 28



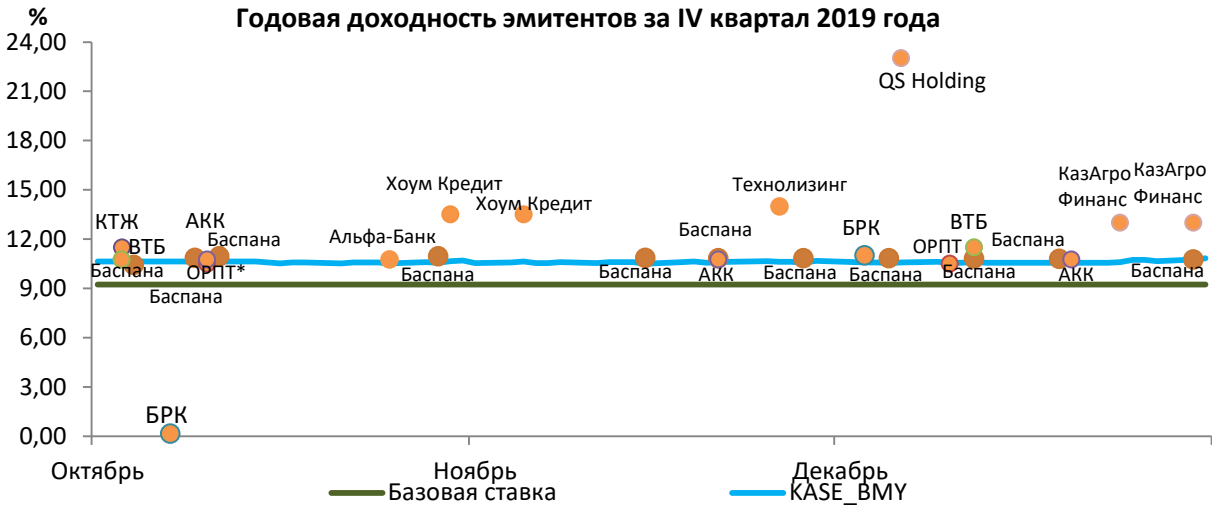
Источник: Казахстанская фондовая биржа

Б) Рынок корпоративных облигаций.

Согласно данным АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – KASE), объем торгов корпоративными облигациями на KASE в IV квартале 2019 года составил 575,9 млрд. тенге, увеличившись на 7,7% по сравнению с предыдущим кварталом.

Объем торгов на первичном рынке увеличился на 21,7% с 458,5 млрд. тенге в III квартале 2019 года до 558,2 млрд. тенге в IV квартале 2019 года. Доля объема торгов на первичном рынке достигла 97% от совокупного объема торгов на рынке корпоративных облигаций. Всего за рассматриваемый период разместились 11 эмитентов (график 29).

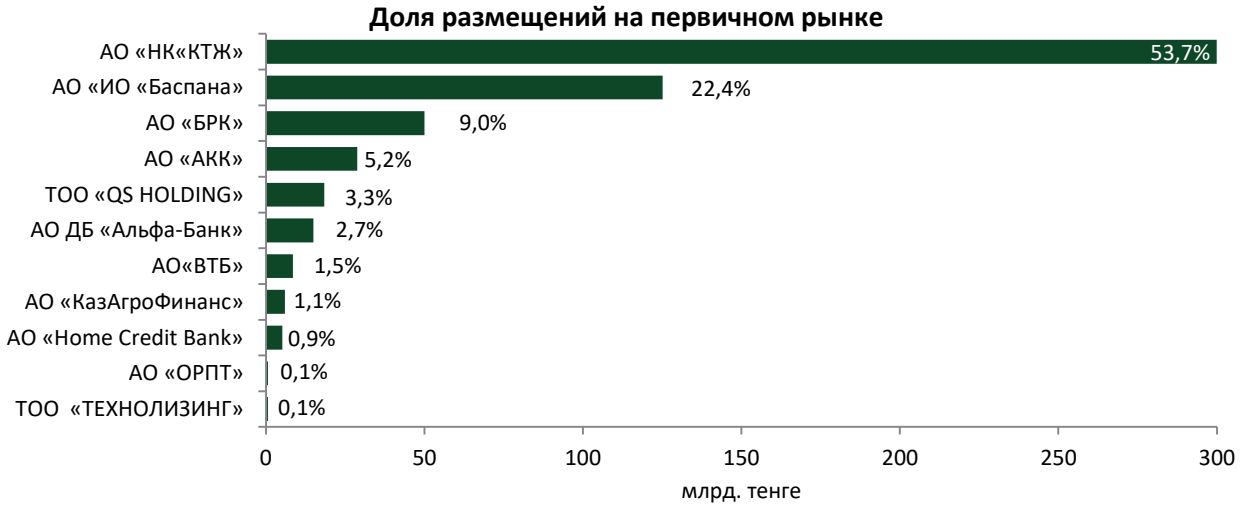
График 29



Источник: Казахстанская фондовая биржа
** АО «Оптово-розничное предприятие торговли»*

Основная доля привлечения пришлась на АО «НК «Қазақстан темір жолы» (53,7% или 300 млрд. тенге), АО «ИО«Баспана» (22,4% или 125,1 млрд. тенге), АО «Банк Развития Казахстана» (9% или 50 млрд. тенге) и АО «Аграрная кредитная корпорация» (5,2% или 28,8 млрд. тенге) (график 30).

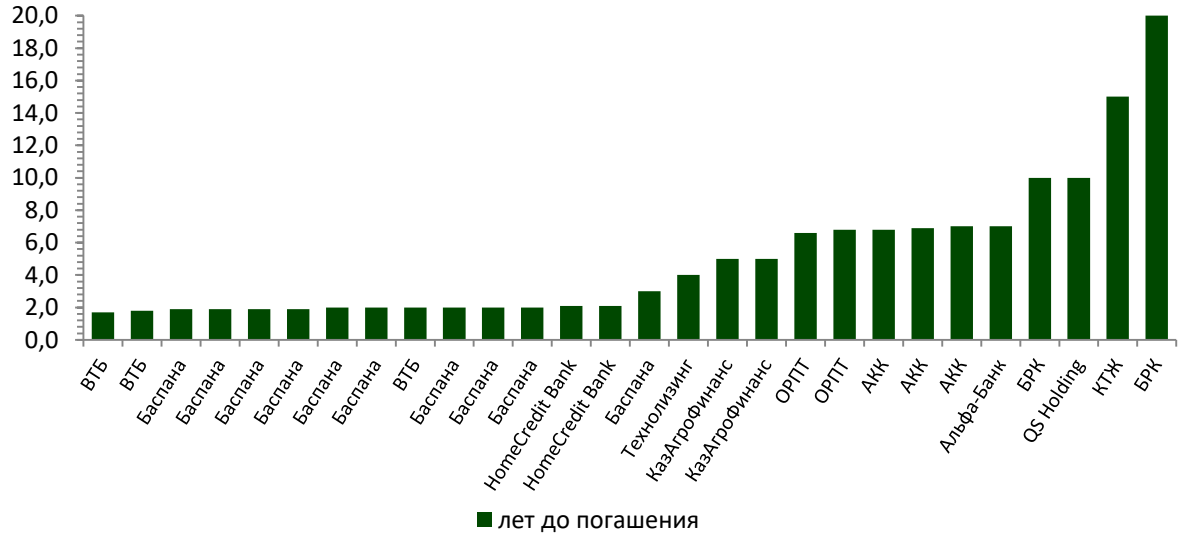
График 30



По временному горизонту размещений корпоративных облигаций преобладали долгосрочные бумаги – более 1 года. В сегменте до 1 года в IV квартале 2019 года прошло единственное размещение – эмитентом АО «ИО «Баспана» со сроком 237 дней до погашения. Прочие размещения находились в диапазоне обращения от 1,7 до 20 лет (график 31). В целом, в конце 2019 года прослеживалась тенденция выпуска более длинных обязательств, в том числе со стороны АО «ИО «Баспана», которое прежде регулярно осуществляло размещения со сроком погашения до года. Можно предположить, что подобная динамика отражает изменение ожиданий со стороны участников относительно экономических условий, а также формирование стабильного спроса на среднесрочные облигации. Наиболее длинные корпоративные облигации были выпущены институциональными инвесторами квазигосударственного сектора.

График 31

Временной горизонт размещений на первичном рынке для среднесрочных/долгосрочных корпоративных облигаций (более 1 года)



Источник: Казахстанская фондовая биржа

Объем торгов на вторичном рынке сократился в 4,3 раза по сравнению с III кварталом 2019 года до 17,7 млрд тенге. Индекс доходности корпоративных облигаций KASE_BMY в среднем составил 10,6% годовых, что на 0,1 п.п. ниже предыдущего квартала.

Наиболее активным в сегменте «купля-продажа долговых ценных бумаг» на протяжении IV квартала 2019 года являлся АО «Фридом Финанс» с коэффициентом активности[4] в диапазоне от 2,98 до 3,8.

На конец 2019 года в торговых списках KASE находилось 256 наименований корпоративных облигаций, выпущенных 71 эмитентом.

[4] Методика расчета коэффициента активности приведена на сайте KASE