

# Обзор фондового рынка Казахстана

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

итоги 2022 года

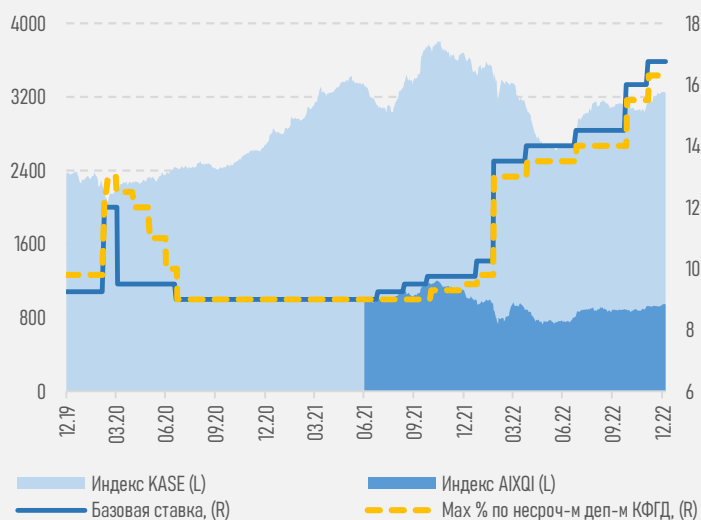
# Ключевые тенденции периода:

- Геополитические события, глобальный рост процентных ставок и пересмотр дивидендных политик оказывали значительное негативное влияние на аппетит к риску у инвесторов в 2022 году.
- В результате впервые с 2015 года индекс KASE завершил год со снижением на 11,5%. В то же время AIXQI упал на 15,0%. Напомним, за 2021 год индекс KASE вырос на 37%, а AIXQI — на 10%.
- Несмотря на падение индексов, розничная инвесторская база продолжила взрывной рост. За 2022 год в стране (KASE+AIX) было открыто 700 тыс. новых инвестиционных счетов физлиц (+184%), что во многом обусловлено практикой открытия счетов на двух биржах, проведением IPO КазМунайгаза, упрощением процесса открытия брокерского счета, а также активной цифровизацией отрасли.
- Таким образом, общее их число возросло до 1,1 млн и распределено примерно поровну между Центральным депозитарием (51%) и AIX CSD (49%).
- Тем не менее, массовый приход розничных инвесторов пока не сопровождается их активной вовлеченностью в торги на рынке — на фоне снижения их реальных доходов (-12,8%). Например, доля розницы в общем обороте торгов акциями на вторичном рынке снизилась с 45,5 до 44,5%.

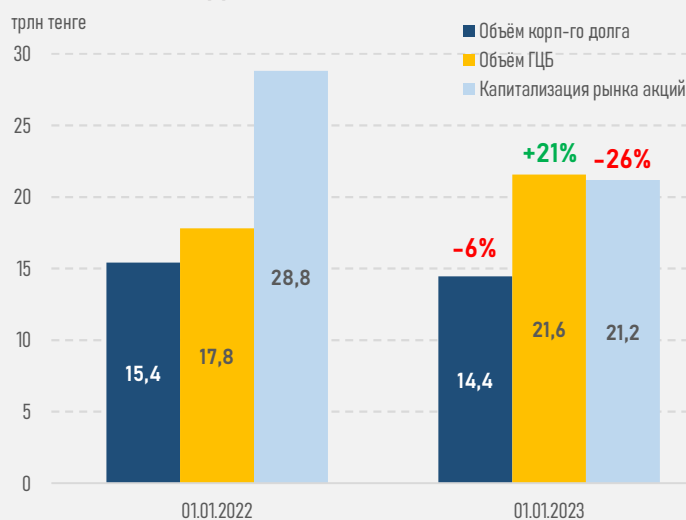
- На фоне реализации проинфляционных рисков и повышения базовой ставки доходности ГЦБ выросли на коротком конце на 280–660 пунктов, но снизились на длинном в пределах 25–120 пунктов. Соответственно, безрисковая кривая приобрела инверсионную форму (см. ниже).
- Тем не менее, объемы размещения корпоративных облигаций выросли на 31% или ₸350 млрд (до ₸1,1 трлн) благодаря высокой активности отдельных представителей квазигоссектора, МФО, БВУ.
- Несмотря на высокую доходность на краткосрочном отрезке, иностранные инвесторы предпочитали закрывать позиции в тенге. Доля нерезидентов в нотах НБРК опустилась с 9,8% до 5,6%, в общем объеме ГЦБ РК — до 2,4% (с 3,9%).
- Из запланированных на 2022 год трёх IPO (КазМунайГаз, Тау-Кен Самрук, Air Astana) было проведено лишь одно первичное размещение бумаг нацоператора нефтегазовой отрасли. Акции КМГ ввиду их высокой ликвидности добавлены в индексы AIXQI и KASE.
- Вместе с тем рекордная риск-премия в казахстанских «голубых» фишках, завершение цикла повышения ставок в первом полугодии т.г. и их потенциальное снижение к концу года могут улучшить sentiment инвесторов и привести к восстановлению просевших бумаг.

## Ключевые показатели рынка\*

### Индексы KASE и AIXQI

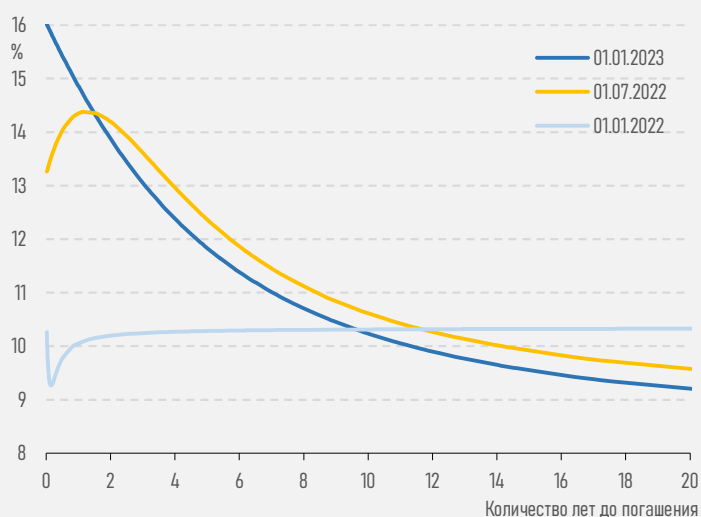


### Динамика капитализации

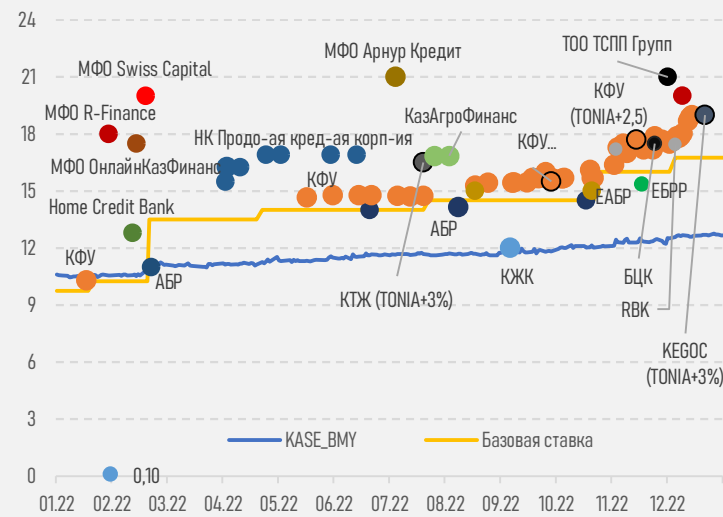


## Условия для эмитентов и инвесторов

### Безрисковая кривая



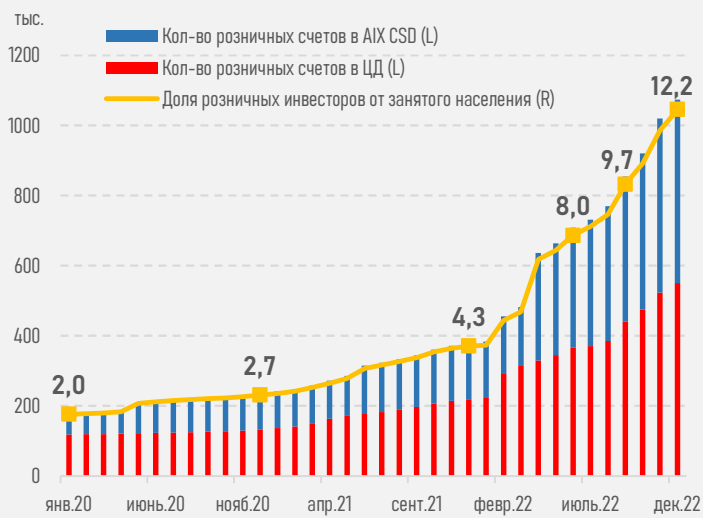
### Доходности корп.облигаций



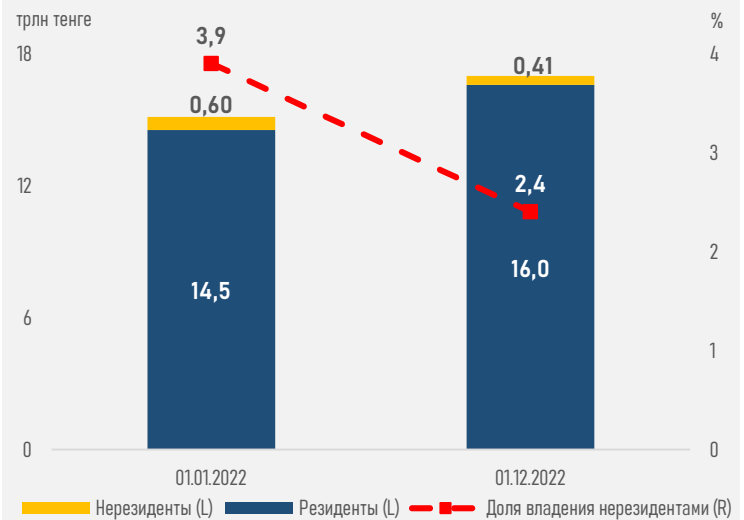
\* Источники данных: сайты Национального банка РК, AIX, KASE

## Активность инвесторов на рынке ценных бумаг\*

### Количество розничных счетов в стране

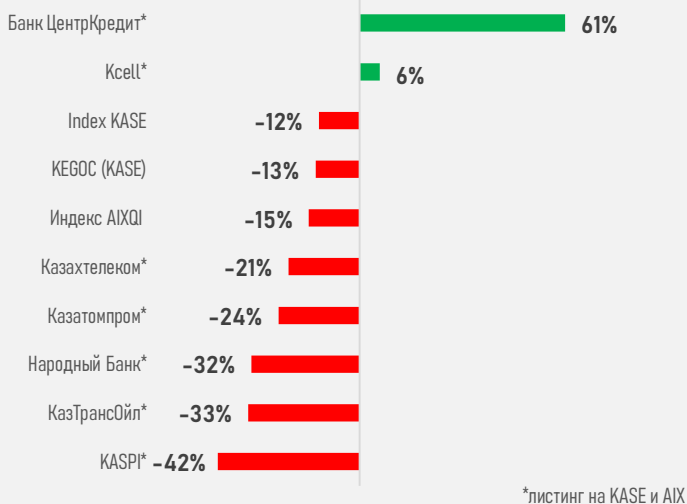


### Доля владения ГЦБ нерезидентами

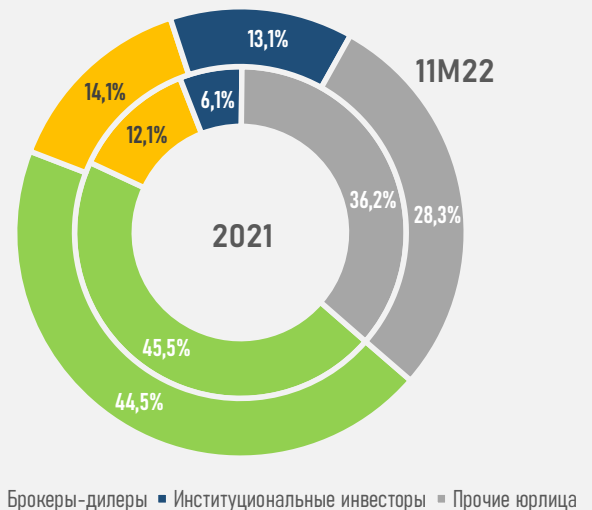


## Изменения инструментов индекса KASE и биржи АИХ, инвесторская база\*

### Лидеры роста и падения



### Доли основных категорий инвесторов на вторичном рынке акций\*\*



\* Источники данных: сайты Национального банка РК, ЦД, АИХ, KASE

© Ассоциация финансистов Казахстана, 2023

## Резюме

Фондовый рынок страны завершил 2022 год двухзначным снижением, как и большинство зарубежных площадок (S&P 500 упал на 19,4%, Stoxx 600 – на 12,9%, Shanghai – на 15,1%, Nikkei – на 9,4%) на фоне ряда неблагоприятных внутренних событий (пересмотр традиционно высоких дивидендных выплат, существенное повышение доходности депозитов, продолжение роста цен на традиционный инструмент инвестирования – недвижимость), и внешних факторов (геополитическая напряженность, бегство иностранного капитала, глобальное ужесточение монетарных условий).

Тем не менее, после обвального года аппетит к риску восстанавливается в первые недели января (индекс KASE прибавил 2,0%, АИХQI – 3,4%, S&P 500 – 4,2%), чему способствовали позитивные данные об инфляции в США и ЕС,

отмена политики «нулевой терпимости» к Covid-19 в Китае, что ослабило опасения относительно рецессии в мировой экономике.

В то же время предстоящий сезон дивидендных выплат (за 2022 год) может также повысить интерес к локальным акциям. Среди законодательных инициатив отметим обсуждаемый перевод до 50% пенсионных накоплений граждан из ЕНПФ в частное управление, что будет способствовать росту конкуренции на РЦБ и повышению ликвидности локального рынка.

В 2023 году весьма важно продолжение активизации IPO казахстанских компаний квазигоссектора, что будет способствовать дальнейшему притоку инвесторов на рынок, улучшению благосостояния казахстанцев, повышению корпоративной прозрачности, а также восстановлению капитализации рынка акций (в 2022 году снизилась до 22% от ВВП с 35% годом ранее).