



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

Обзор финансового рынка

I квартал 2020 года

Алматы, Казахстан

Обзор финансового рынка раскрывает основные тенденции на финансовом рынке, с целью предоставления участникам рынка наиболее полной картины движения ключевых потоков ликвидности.

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

I. Ситуация на финансовом рынке в I квартале 2020 года

Операции на финансовом рынке, за исключением сегмента межбанковских сделок и некоторых операций на первичном рынке ликвидности, проводятся на АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – KASE).

Основная доля торгов на бирже приходится на денежный и валютный рынки. За январь-март 2020 года общий объем торгов на бирже составил 32,0 трлн. тенге, из них:

- рынок операций репо – 23,6 трлн. тенге (73,6%);
- своп рынок – 4,1 трлн. тенге (12,9%);
- рынок иностранной валюты – 3,2 трлн. тенге (9,9%).

Объемы размещения ГЦБ Министерства финансов составили 203,0 млрд. тенге.

График 1



Источник: Казахстанская фондовая биржа

1. Ситуация на денежном рынке

В I квартале 2020 года было принято одно внеочередное и два очередных решений по базовой ставке. 3 февраля базовая ставка была сохранена на уровне 9,25% с процентным коридором +/-1 п.п. 10 марта в целях ограничения влияния первичных внешних шоков на финансовый рынок было принято внеочередное решение о повышении базовой ставки до 12% с расширением процентного коридора до +/-1,5 п.п. 16 марта базовая ставка сохранена на уровне 12%.

В январе – феврале ставки денежного рынка формировались преимущественно около базовой ставки. С начала марта 2020 года ставки денежного рынка находились у верхней границы процентного коридора на фоне повышенного спроса на тенговую ликвидность вследствие роста конверсионных операций на валютном рынке в пользу доллара США.

С конца февраля увеличились объемы по операциям предоставления ликвидности Национального Банка. Объемы торгов валютными свопами на KASE на фоне повышенного спроса на тенговую ликвидность снизились. Рост ставок по валютным свопам происходил на фоне общего повышения ставок на денежном рынке.

А) Рынок авторепо с ГЦБ

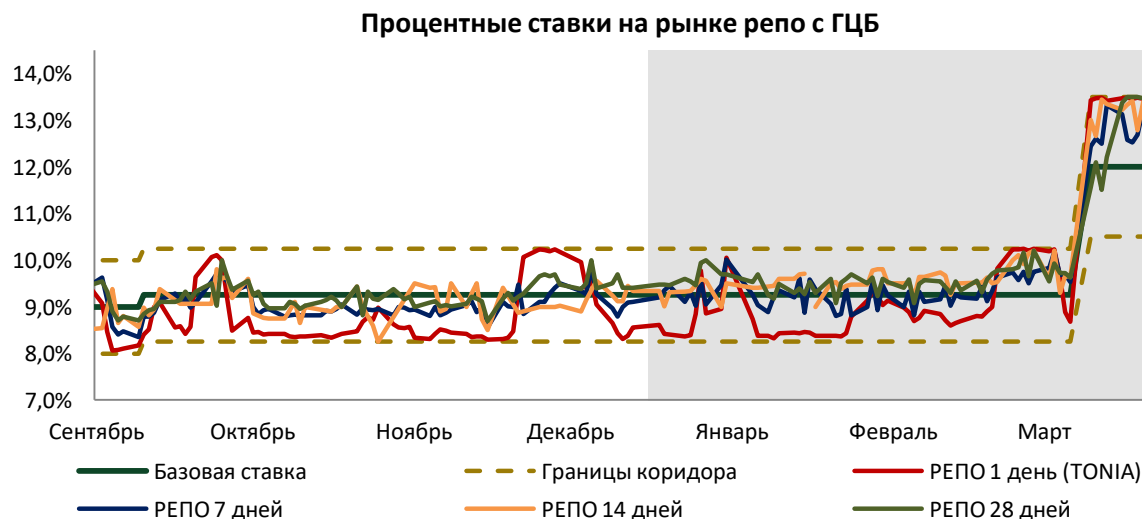
Существенное изменение макроэкономической ситуации с начала марта в результате ухудшения перспектив роста мировой экономики на фоне снижения цен на нефть и глобального распространения коронавируса отразилось на всех сегментах денежного рынка.

В течение квартала денежный рынок продолжил функционировать в условиях избыточной ликвидности. При этом с начала марта на фоне повышенного спроса на тенговую ликвидность в результате роста конверсионных операций на валютном рынке в пользу доллара США профицит ликвидности в банковском секторе снизился. Если на конец февраля открытая позиция по операциям Национального Банка составила 4,4 трлн. тенге, то к концу марта она снизилась на 17,2% до 3,6 трлн. тенге.

В январе-феврале таргетируемая ставка денежного рынка TONIA на фоне профицита ликвидности в банковском секторе продолжала формироваться между уровнем нижней границы процентного коридора и базовой ставкой Национального Банка. Стоимость заимствования на рынке РЕПО сроком более 1-го дня продолжила формироваться преимущественно около базовой ставки (график 2). Рост ставок в конце февраля произошел в период налоговых выплат. За первые два месяца квартала средневзвешенные ставки по 1-дневным сделкам репо изменялись в диапазоне 8,33%-10,24%, со сроком 7 дней – 8,80%-9,75%, со сроком 14 дней – 9,00%-10,20%, со сроком 28 дней – 9,08%-10,20%.

Повышенный спрос на тенговую ликвидность, а также повышение базовой ставки привели к соответствующему удорожанию заимствований во всех временных сегментах. В марте средневзвешенные ставки формировались у верхней границы целевого коридора и их средневзвешенное значение по 1-дневным сделкам репо изменялось в диапазоне 8,68%-13,48%, со сроком 7 дней – 9,53%-13,32%, со сроком 14 дней – 9,29%-13,45%, со сроком 28 дней – 9,54%-13,5%.

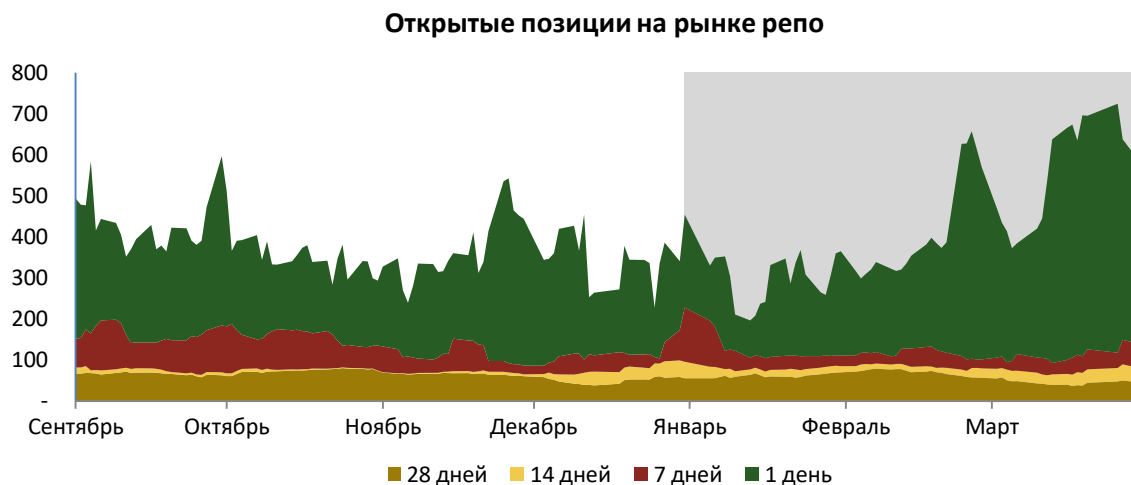
График 2



Источник: Национальный Банк, Казахстанская фондовая биржа

Рост ставок в конце февраля и в марте сопровождался соответствующим ростом открытых позиций на рынке однодневного репо (график 3). Объемы сделок на рынке авторепо с ГЦБ по сравнению с предыдущим кварталом увеличились на 24,7% до 23,1 трлн. тенге. Доля однодневных сделок в общем объеме остается преобладающей – 95,6%. Среднедневной объем сделок на рынке однодневного авторепо с ГЦБ составил 300,3 млрд. тенге в день.

График 3



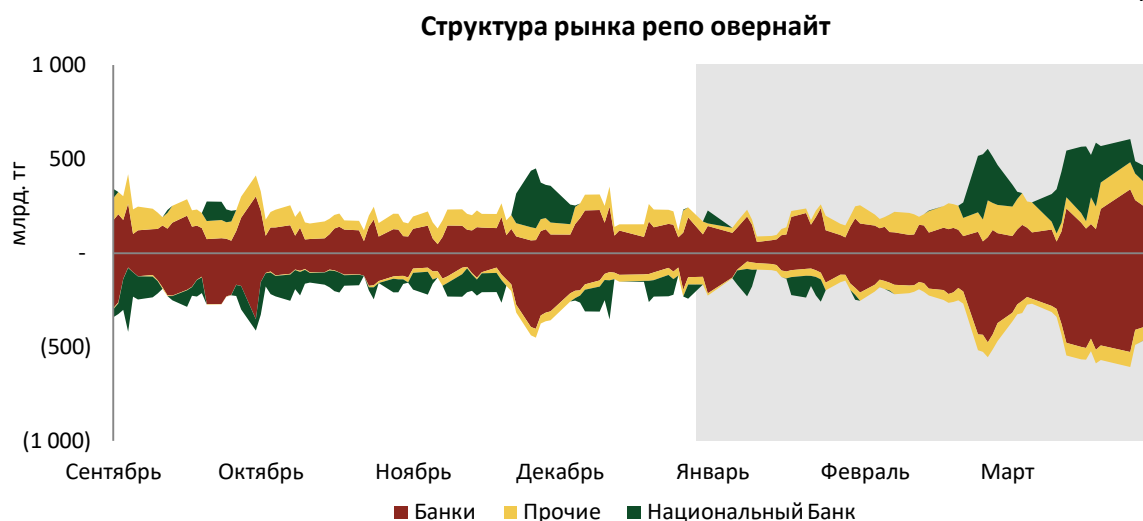
Источник: Казахстанская фондовая биржа

Рынок репо овернайт

Спрос банков на ликвидность на рынке репо овернайт значительно повысился, что привело к снижению доли сделок Национального Банка по нижней границе. В течение квартала отмечались два основных периода всплеска спроса на тенговую ликвидность – в феврале и в марте. На конец февраля приходится сезонный фактор (налоговая неделя). В это время оплачиваются квартальные налоги, поэтому проходит существенный объем платежей. В марте наблюдался спекулятивный переток ликвидности с денежного рынка на валютный рынок на фоне обесценения обменного курса из-за ухудшения ситуации на мировых финансовых и товарных рынках.

Открытие с середины октября 2019 года дополнительного окна по предоставлению и изъятию Национальным Банком ликвидности в национальной валюте способствовало снижению доли участия Национального Банка на основной сессии с 35% в среднем за октябрь 2019 года до 14% в среднем за январь 2020 года и, соответственно, более рыночному формированию ставок. При этом с конца февраля по март Национальный Банк в основном предоставлял ликвидность на основной сессии. Доля участия по предоставлению ликвидности составила в среднем за два месяца около 24%. Максимальное значение пришлось на 17 марта – 70%.

График 4

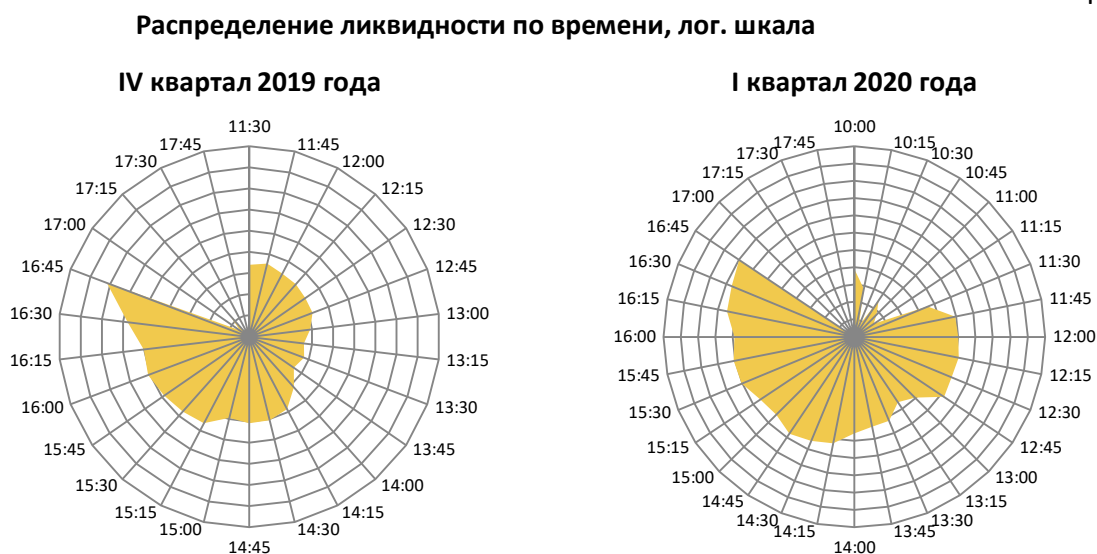


Источник: Казахстанская фондовая биржа

Банки по-прежнему остаются основными участниками рынка репо (график 4). В среднем доля их операций по привлечению ликвидности повысилась с 62,4% в IV квартале 2019 года от общего объема рынка до 75,3% в I квартале 2020 года.

На фоне повышенного спроса на тенговую ликвидность распределение ликвидности по времени стало более равномерным (график 5). С 30 марта из-за введенного в стране режима ЧП операции постоянного доступа, в том числе валютный своп и РЕПО, проводились Национальным Банком с 10:00 до 13:00 времени города Нур-Султан на KASE.

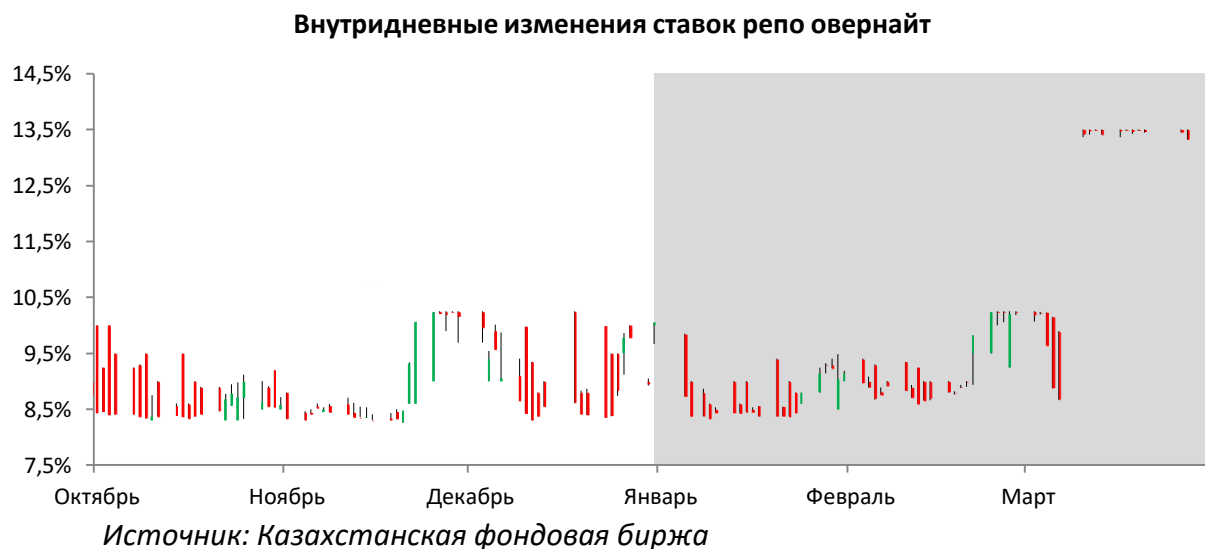
График 5



Источник: Национальный Банк, Казахстанская фондовая биржа

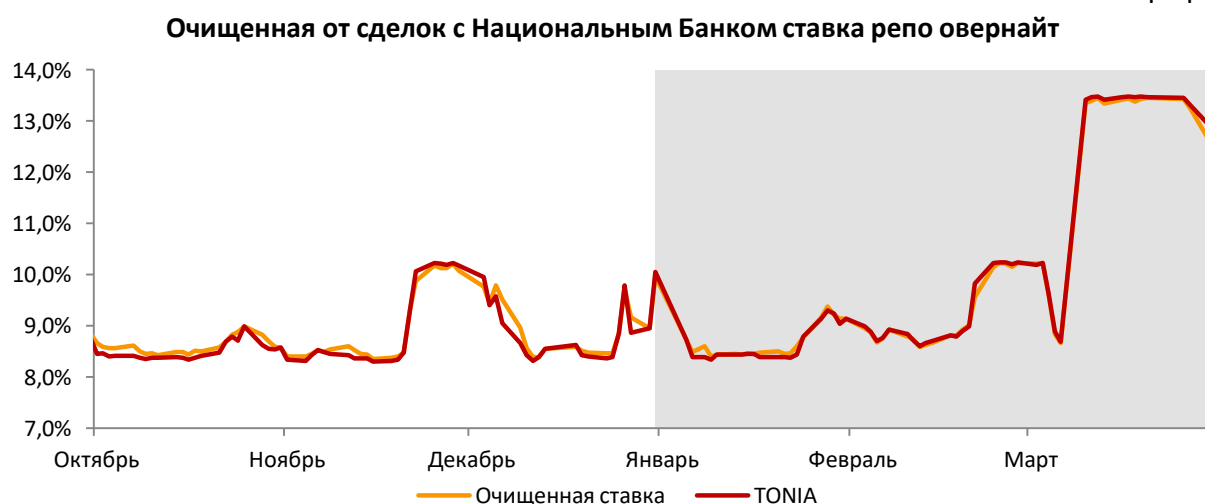
С января по февраль формирование средневзвешенной ставки однодневного репо внутри дня преимущественно происходило по нисходящей траектории, за исключением отдельных периодов (график 6). Высокий спрос на тенге в марте отразился на формировании ставок у верхней границы и амплитуде их колебаний внутри дня.

График 6



Ставка TONIA, очищенная от сделок Национального Банка, несмотря на повышение доли участия Национального Банка по предоставлению ликвидности с конца февраля, демонстрирует минимальные отклонения, как и в предыдущем квартале (график 7).

График 7



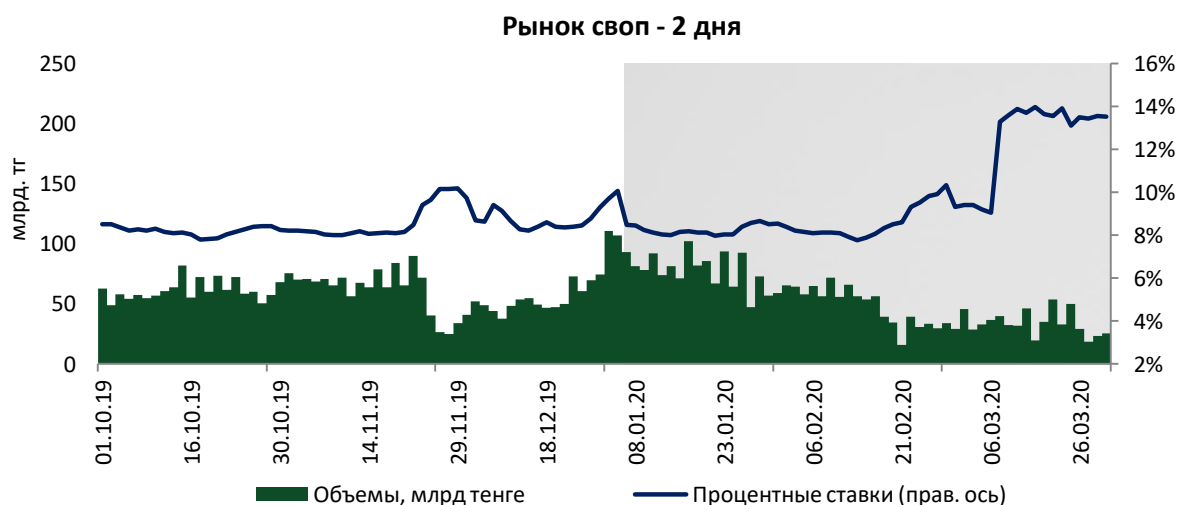
Б) Рынок своп

На рынке своп основной объем сделок совершался со сроком 2 дня, доля данных операций в I квартале 2020 года составила 72,3% (70,1% в IV квартале). При этом среднедневной оборот рынка двухдневных своп сделок снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 13,1% до 53,4 млрд. тенге в день.

Доля сделок в дополнительной сессии по операциям однодневного своп в I квартале 2020 года снизилась и составила 0,9% от общего объема торгов на рынке однодневного своп (1,4% в IV квартале 2019 года).

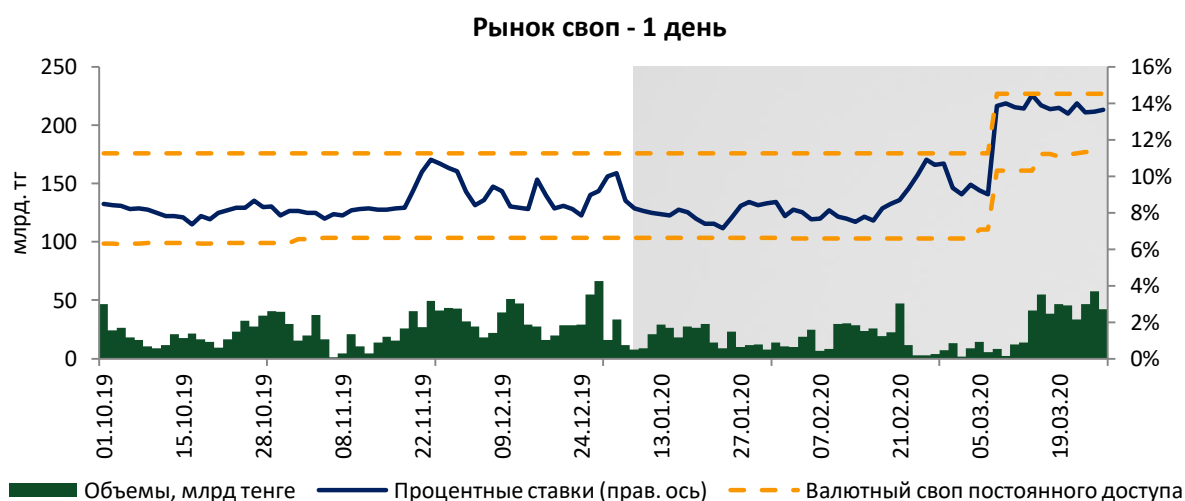
Процентные ставки по сделкам СВОП демонстрировали характерный рост для периодов повышенного спроса на тенговую ликвидность. Ставки по 2-х дневным сделкам своп изменялись в диапазоне 7,76%-13,97%, а по сделкам 1-дневной срочности – 7,14%-14,44% (графики 8,9).

График 8



Источник: Казахстанская фондовая биржа

График 9



Источник: Казахстанская фондовая биржа, Национальный Банк

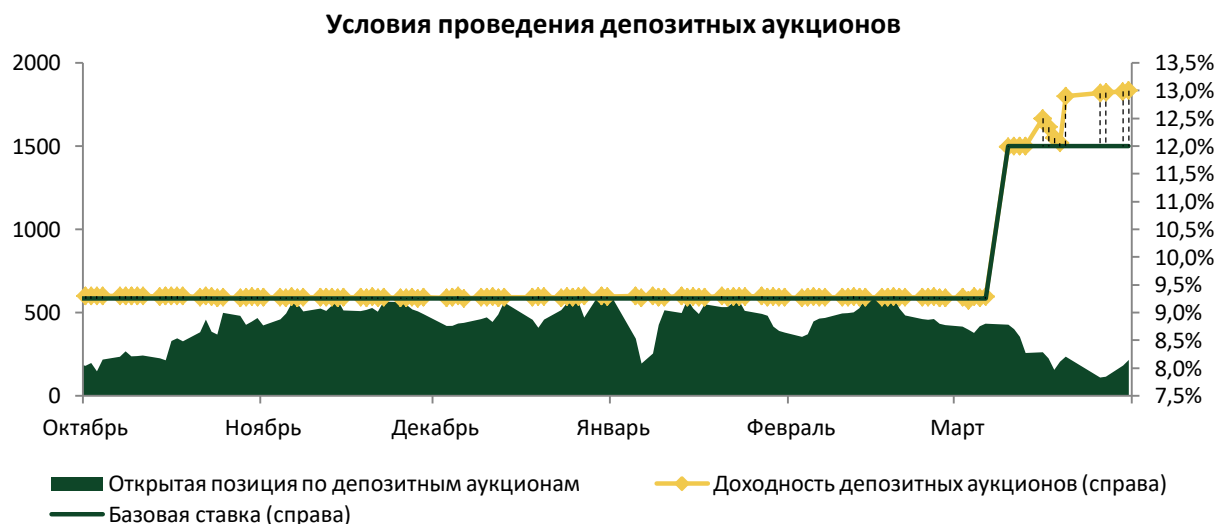
В) Операции Национального Банка по регулированию ликвидности на денежном рынке

Целью операций Национального Банка на денежном рынке является поддержание таргетируемого показателя TONIA в пределах процентного коридора ближе к уровню базовой ставки. В течение I квартала 2020 года Национальный Банк в рамках операций открытого рынка проводил операции по ставкам, превышающим уровень базовой ставки (графики 10,11). На фоне роста профицита ликвидности общий объем нот Национального Банка постепенно увеличивался, достигнув максимальных значений за квартал к концу февраля и началу марта – 4,1 трлн. тенге.

В марте на фоне повышенного спроса на тенговую ликвидность наблюдалось снижение объемов по всем инструментам изъятия ликвидности Национального Банка. На конец I квартала 2020 года открытая позиция по депозитным аукционам снизилась в 3

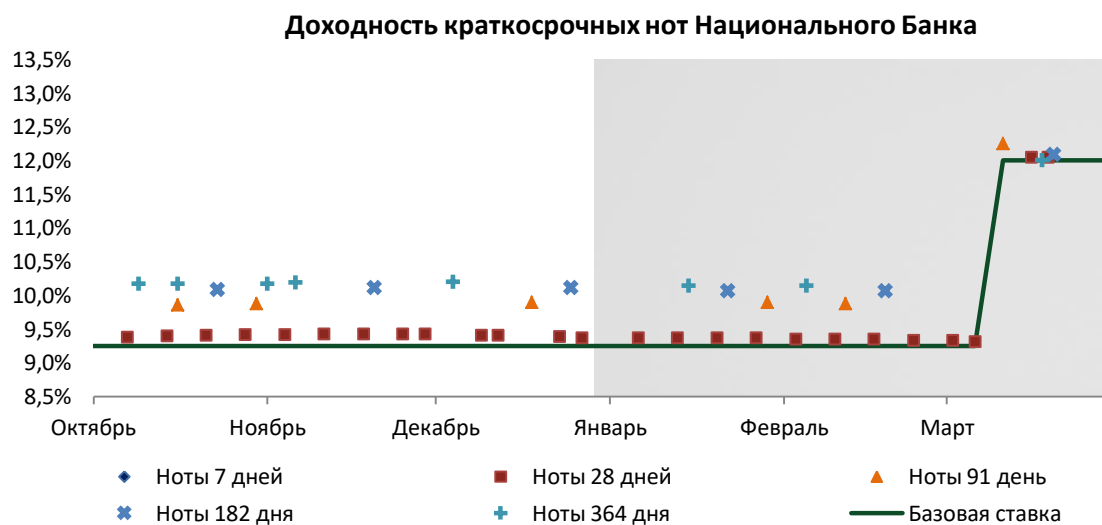
раза по сравнению с предыдущим кварталом. Общий объем изъятия ликвидности нотами Национального Банка сложился на уровне предыдущего квартала. При этом доля 6-ти и 12-ти месячных нот увеличилась с 56% на конец декабря 2019 года до 67% к концу марта 2020 года (график 12).

График 10



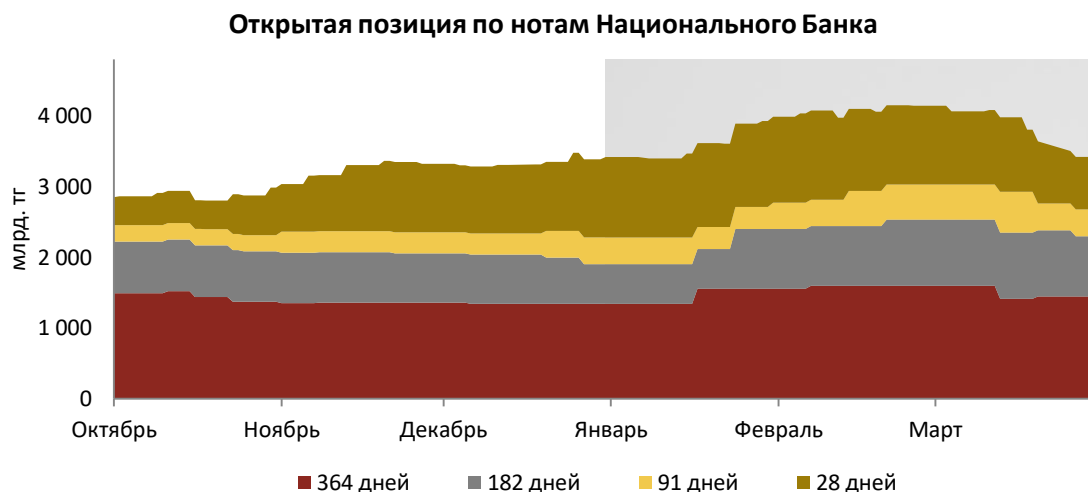
Источник: Национальный Банк

График 11



Источник: Национальный Банк

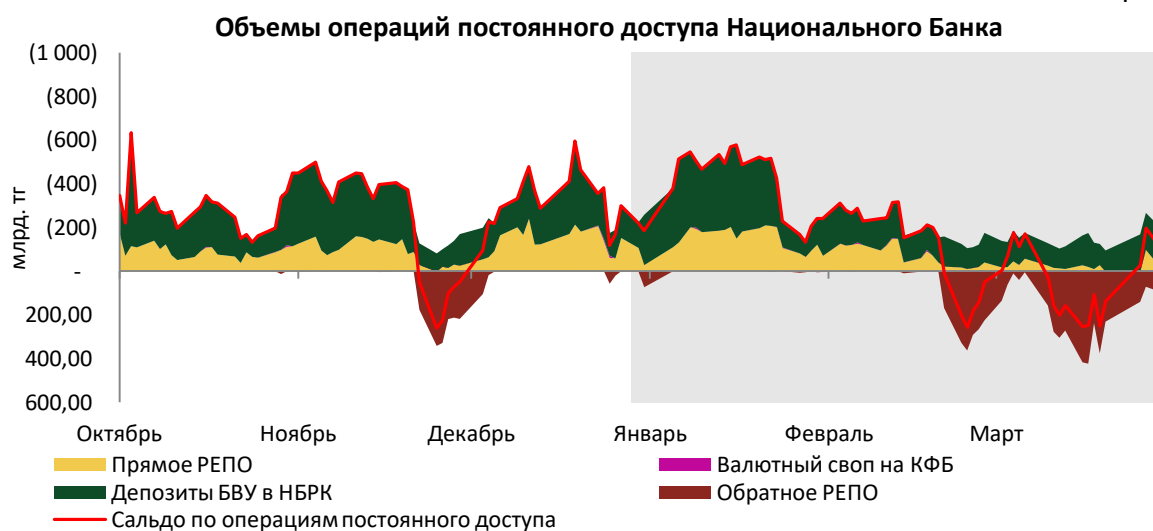
График 12



Источник: Национальный Банк

В качестве **операций постоянного доступа** Национальный Банк проводил краткосрочные сделки по **изъятию ликвидности**: 1-дневные депозиты, сделки прямого репо овернайт и валютного свопа; и по **предоставлению ликвидности**: сделки обратного репо и валютного свопа овернайт (график 13). Со второй половины квартала на фоне повышенного спроса на тенговую ликвидность наблюдался рост объемов операций по предоставлению ликвидности.

График 13



Источник: Национальный Банк

2. Ситуация на валютном рынке

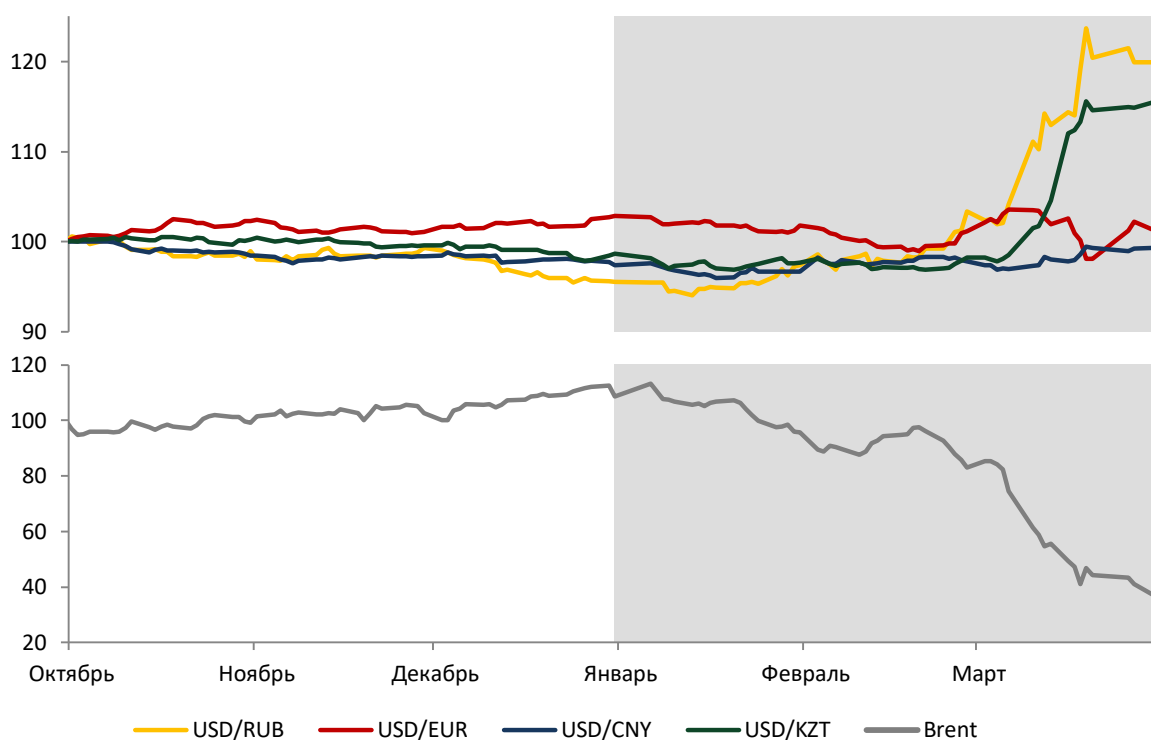
В I квартале 2020 года на валютном рынке наблюдались разнонаправленные тенденции. В январе-феврале тенге укреплялся на фоне притока иностранной валюты на внутренний рынок, продажи валютной выручки экспортерами для выполнения налоговых обязательств и конвертации валютных активов Национального фонда для выделения гарантированных трансфертов. Однако в марте резкое падение цены на нефть в результате отсутствия договоренности между странами ОПЕК+, ослабление российского рубля и возросшая волатильность на глобальных финансовых рынках на фоне быстрого распространения коронавируса в мире оказали давление на внутренний валютный рынок. В результате, по итогам I квартала 2020 года тенге по отношению к доллару США ослаб на 17%.

А) Внешние и внутренние факторы формирования обменного курса

В результате срыва сделки ОПЕК+ в начале марта 2020 года цена на нефть снизилась в 2,9 раза с начала года до 22,7 долл. США за баррель по итогам марта. На фоне неблагоприятных внешних факторов российский рубль ослаб на 27%. Китайский юань и евро ослабли незначительно – на 1,7% и 1,6%, соответственно (график 14).

График 14

Динамика валют и цена на нефть
(30 сентября 2019 года = 100)



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

Вставка 1**Обзор по валютам отдельных развивающихся стран**

В течение I квартала 2020 года динамика курсов валют развивающихся стран¹ по отношению к доллару США сложилась следующим образом:

Индийская рупия на фоне глобального снижения риск-аппетита ослабла на 6% (с 71,38 до 75,63). Опасения иностранных инвесторов по поводу распространения коронавируса в мире привели к массовому оттоку капитала с локального фондового и долгового рынков – около 15 млрд. долл. США в марте, по данным Bloomberg. При этом улучшение условий торговли в результате падения цен на нефть несколько ограничивает дальнейшее ослабление курса национальной валюты Индии. Для поддержки экономики Резервный Банк Индии снизил ключевую ставку на 75 б.п. до 4,4%, а также объявил о мерах для увеличения ликвидности банковского сектора в объеме 50 млрд. долл. США.

Турецкая лира ослабла на 11,3% (с 5,95 до 6,62). На динамику курса национальной валюты в течение квартала оказывали влияние разные факторы. В первые два месяца 2020 года на обесценение турецкой лиры повлиял рост геополитических рисков из-за эскалации военного конфликта в Сирии между Турцией и РФ. В марте ослабление продолжилось из-за оттока капитала и опасений по поводу экономических последствий распространения коронавируса в стране. По данным турецкой фондовой биржи в марте иностранные инвесторы продали местных акций на сумму 1 млрд. долл. США. Центральный Банк Турции экстренно снизил ключевую ставку по недельным репо на 1 п.п. до 9,75%, а также предложил ряд мер по предоставлению ликвидности в национальной и иностранной валютах.

Индонезийская рупия ослабла на 17,6% (с 13 866 до 16 310). Центральный Банк Индонезии активно проводил валютные интервенции с целью снизить волатильность. Международные резервы по итогам марта уменьшились на 9,5 млрд. долл. США (до 120,97 млрд. долл. США). Главной причиной обесценения обменного курса был отток капитала из-за роста волатильности на мировых рынках, который в марте, по данным Центрального Банка Индонезии, составил 104,7 трлн. рупий (~6,4 млрд. долл. США). Кроме того, Правительство пересмотрело годовой рост экономики, снизив его темп почти вдвое, до 2,3% (5,3% - предыдущий прогноз). В целях смягчения негативных последствий коронавируса Центральный Банк Индонезии снизил ключевую 7-дневную ставку репо на 50 б.п. до 4,5%.

Мексиканское песо ослабло на 25% (с 18,93 до 23,67) на фоне опасений инвесторов по поводу последствий вспышки коронавируса. Учитывая слабо отрицательный рост ВВП в 2019 году (-0,1%), ожидается еще более значительное сокращение экономической активности в 2020 году. Минфин прогнозирует падение ВВП на 3,9% и расширение дефицита бюджета до 4,4% (с 2,6% - первоначальный прогноз). Отток иностранного капитала также вызван обеспокоенностью по поводу сравнительно скромных мер Правительства для борьбы с коронавирусом. Президент страны отказался от фискального стимулирования и исключил помощь компаниям, пострадавшим от

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

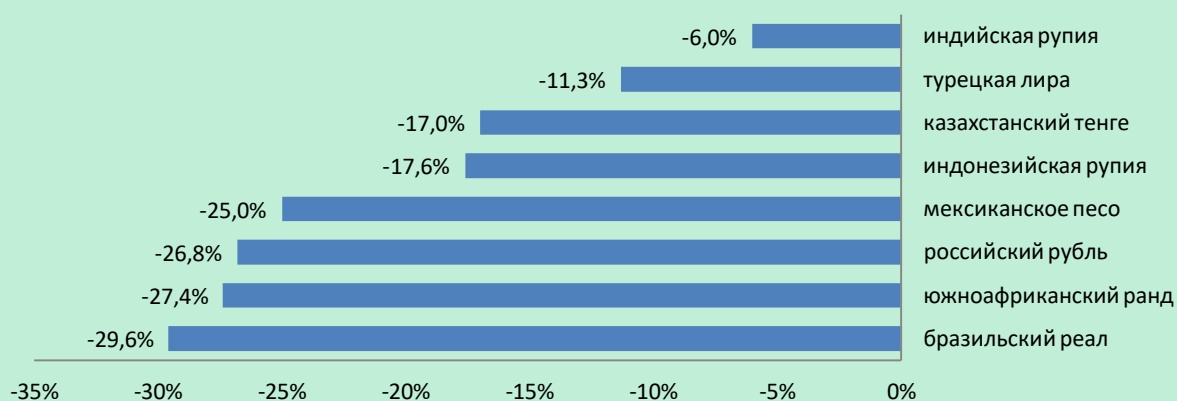
распространения инфекции. S&P понизило суверенный рейтинг страны на одну ступень до BBB с негативным прогнозом из-за внешних шоков. При этом Центральный Банк Мексики снизил ключевую ставку на 50 б.п. до 6,5%, несмотря на опасения по поводу эффекта переноса ослабления курса на инфляцию.

По итогам I квартала 2020 года **российский рубль** ослаб на 27% (с 61,95 до 78,58). Обесценение рубля началось после сообщений о быстром распространении коронавируса за пределы Китая и ускорилось после недостижения договоренности в рамках сделки стран ОПЕК+, в результате чего цены на нефть марки Brent резко снизились. Согласно оценкам аналитиков, доля нерезидентов на рынке ОФЗ за месяц могла снизиться на 284 млрд. рублей до 2,9 трлн. рублей (~3,6 млрд. долл. США).

Южноафриканский ранд ослаб на 27,4% (с 14 до 17,84). На фоне негативных последствий для экономики страны из-за пандемии коронавируса, в конце марта единственное рейтинговое агентство Moody's, которое оценивало рейтинг страны на инвестиционном уровне, снизило его до спекулятивного уровня Ba1. Учитывая прогнозируемое расширение дефицита бюджета, его финансирование будет еще более затруднительным ввиду снижения рейтинга страны. По данным Bloomberg, в марте иностранные инвесторы продали ГЦБ на сумму около 3 млрд. долл. США.

На фоне сокращения экономической активности в стране, вследствие мер борьбы с коронавирусом и оттока иностранного капитала, **бразильский реал** ослаб на 29,6% (с 4,02 до 5,21). В марте отток нерезидентов с фондового рынка Бразилии составил около 4,6 млрд. долл. США (максимальное значение с 2008 года). Министерство финансов и Центральный Банк Бразилии снизил прогноз роста экономики до 0,02% (2,2% - предыдущий прогноз), несмотря на более негативные ожидания аналитиков о сокращении ВВП в 2020 году. Регулятор снизил ключевую ставку до исторического минимума 3,75%. Министр экономики объявил о планируемых мерах поддержки в размере около 750 млрд. реалов (143 млрд. долл. США), направленных в основном на социальные расходы по поддержке малоимущих и неофициально занятых граждан, и в меньшей степени на поддержку бизнеса, пострадавшего от пандемии.

**Изменение курсов валют развивающихся стран к доллару США, %
(за I квартал 2020 года)**



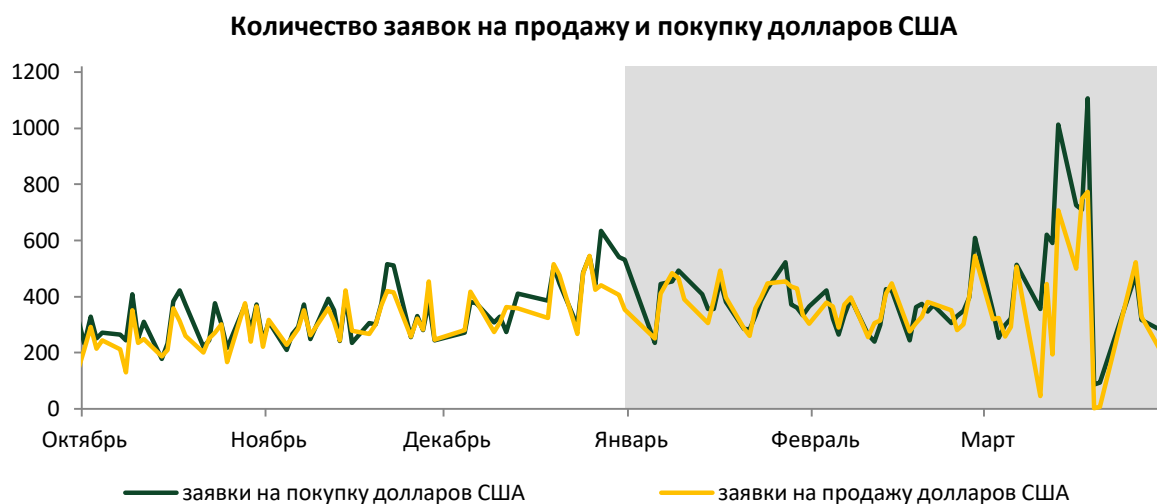
Национальным Банком совместно с Правительством РК был принят комплекс мер по увеличению предложения иностранной валюты. Он включает обязательную продажу части экспортной валютной выручки и перевод валютных депозитов субъектами квазигосударственного сектора на счета в банках РК, ужесточение требований к покупке/продаже валюты юридическими лицами. Принятые меры содействовали повышению баланса спроса и предложения на валютном рынке (график 15).

В целях обеспечения финансовой стабильности в феврале и марте 2020 года Национальный Банк проводил интервенции в форме продажи иностранной валюты, нетто-объем которых составил 1,6 млрд. долл. США.

Кроме того, в условиях снижения предложения валюты и резкого давления на обменный курс тенге в марте 2020 года впервые на валютных торгах был активирован метод франкфуртского аукциона. Эта мера была направлена на снижение спекулятивного давления на курс.

По итогам I квартала 2020 года тенге по отношению к доллару США ослаб на 17,0% с 382,6 до 447,67 тенге за доллар США.

График 15



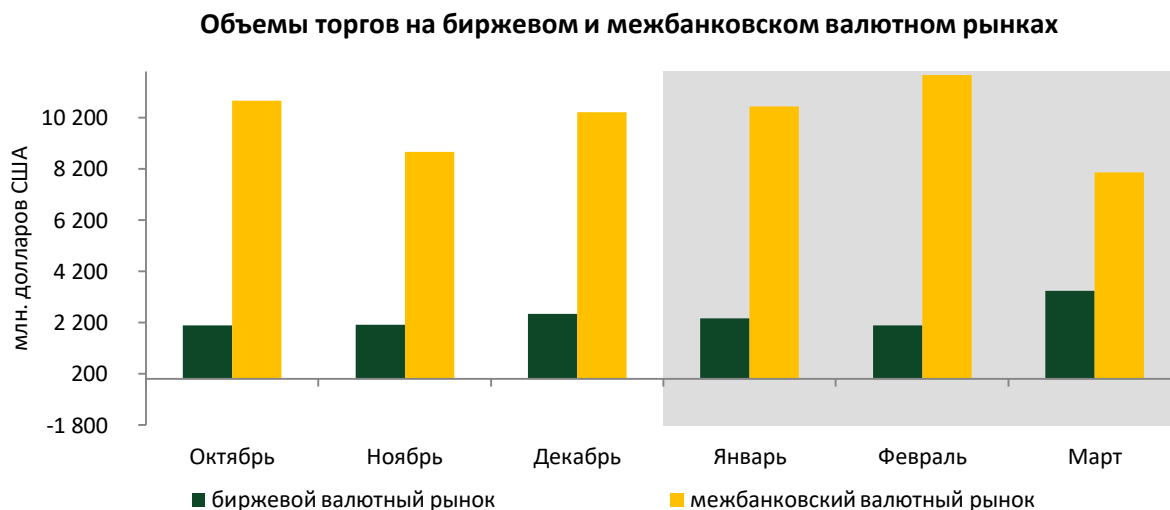
Источник: Казахстанская фондовая биржа

Б) Общая ситуация на отдельных сегментах валютного рынка

В I квартале 2020 года активность участников биржевых валютных торгов несколько увеличилась. Общий объем биржевых торгов валютной парой USD/KZT вырос по сравнению с предыдущим кварталом на 17,0% и составил 7,9 млрд. долларов США (в IV квартале 2019 года – 6,8 млрд. долларов США).

Общий объем торгов на межбанковском валютном рынке остался практически на том же уровне, незначительно увеличившись на 1,4% до 30,6 млрд. долларов США (в IV квартале 2019 года – 30,2 млрд. долларов США) (график 16).

График 16



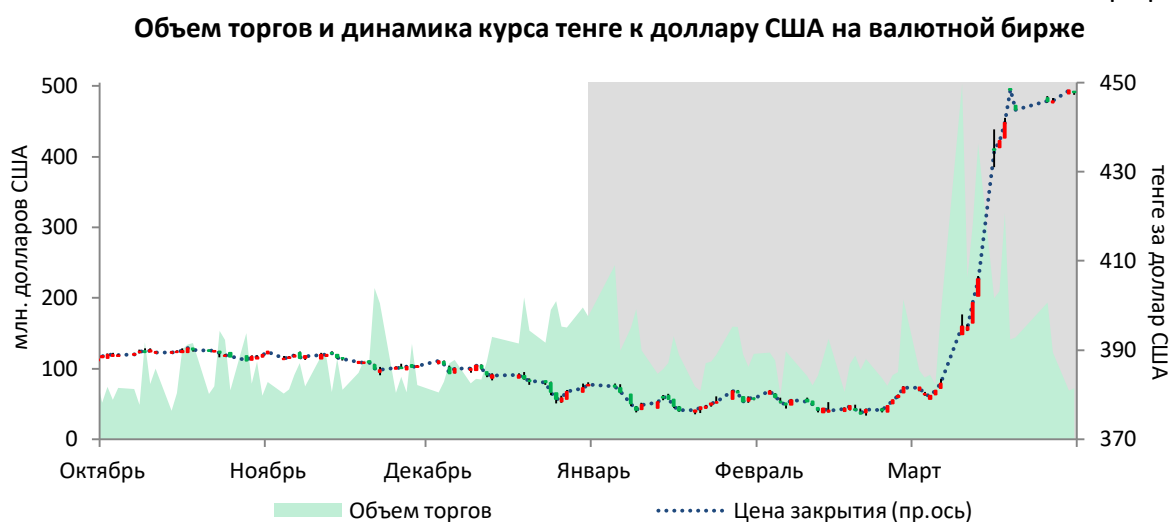
Источник: Национальный Банк

В) Операции на биржевом валютном рынке

Тенге по отношению к доллару США в течение января-февраля 2020 года постепенно укреплялся и изменялся в узком диапазоне 375,94 и 382,14 тенге за доллар США. Разница между минимальным и максимальным значением в январе-феврале составила 1,6%. Объем торгов в рассматриваемом периоде также находился в среднем на уровне предыдущего квартала – 111,7 млн. долларов США (в IV квартале 2019 года – 107,5 млн. долларов США).

В начале марта на валютном рынке Казахстана наблюдалась повышенная волатильность, связанная с обвалом рынка нефти и мировых финансовых рынков. В марте тенге начал резко ослабевать, достигнув максимального уровня 448,5 тенге за доллар США на 19 марта 2020 года. Активность участников биржевого рынка также резко возросла, показав 10 марта 2020 года максимальный дневной объем торгов (502,5 млн. долларов США). В среднем за день в марте 2020 года объем торгов составлял 192,0 млн. долларов США, что выше уровня января-февраля 2020 года на 72%.

График 17

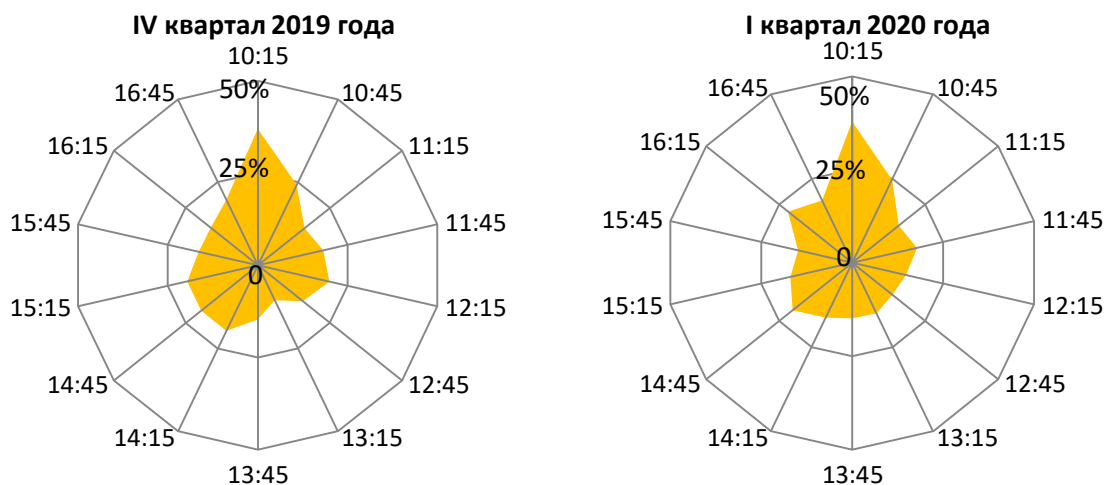


Источник: Thomson Reuters, Национальный Банк

В I квартале 2020 года основной пик в течение торгового дня, в котором совершалось более 32% сделок на валютном рынке, приходился на открытие торгов – время между 10:15 и 10:45 часов дня (в IV квартале 2019 года – 30,3%) (график 18).

График 18

Распределение объема торгов по времени, % от общего объема торгов, лог. шкала

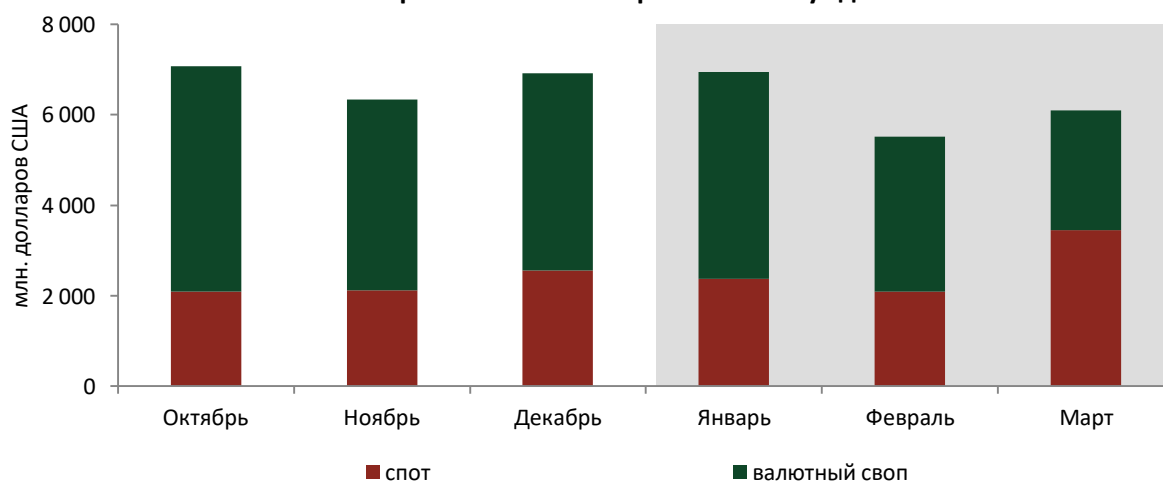


Источник: Национальный Банк, Казахстанская фондовая биржа

В разрезе типов сделок на биржевом рынке проходят операции по споту, валютному свопу и фьючерсу. В I квартале 2020 года общий объем сделок на биржевом валютном рынке (включая сделки спот, валютный своп и фьючерс) составил 18,6 млрд. долларов США, уменьшившись на 8,7% по сравнению с предыдущим кварталом (в IV квартале 2019 года – 20,3 млрд. долларов США). За рассматриваемый период объем сделок по валютным свопам снизился на 21,6% до 10,6 млрд. долларов США (в IV квартале 2019 года – 13,6 млрд. долларов США). В целом общий объем операций валютного свопа на 34,1% превысил объем спот сделок (график 19).

График 19

Объем торгов на валютном рынке по типу сделок

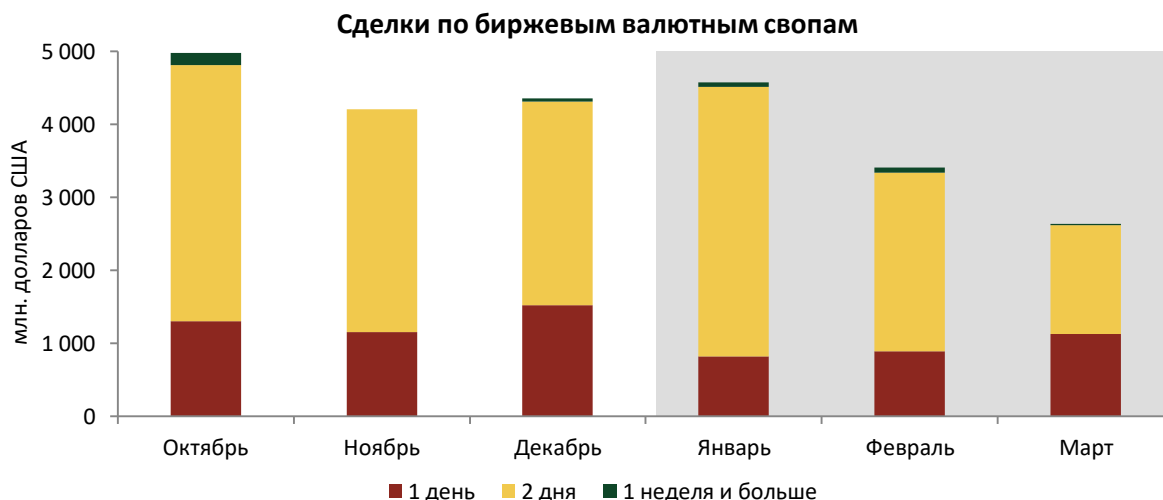


Источник: Казахстанская фондовая биржа, Национальный Банк

На рынке своп проводились операции по одно- и двухдневным, недельным и одномесячным валютным свопам. В I квартале 2020 года объем сделок по однодневным валютным свопам составил 2,9 млрд. долларов США, уменьшившись по сравнению с предыдущим кварталом на 28,5% (в IV квартале 2019 года – 4,0 млрд. долларов США); по двухдневным валютным свопам – 7,6 млрд. долларов США, снизившись на 18,5% (в IV квартале 2019 года – 9,4 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 1,4%. Объем сделок по недельным и одномесячным свопам составил 150,0 млн. долларов США, уменьшившись по сравнению с предыдущим кварталом на 26,8% (в IV квартале 2019 года – 205 млн. долларов США) (график 20).

График 20

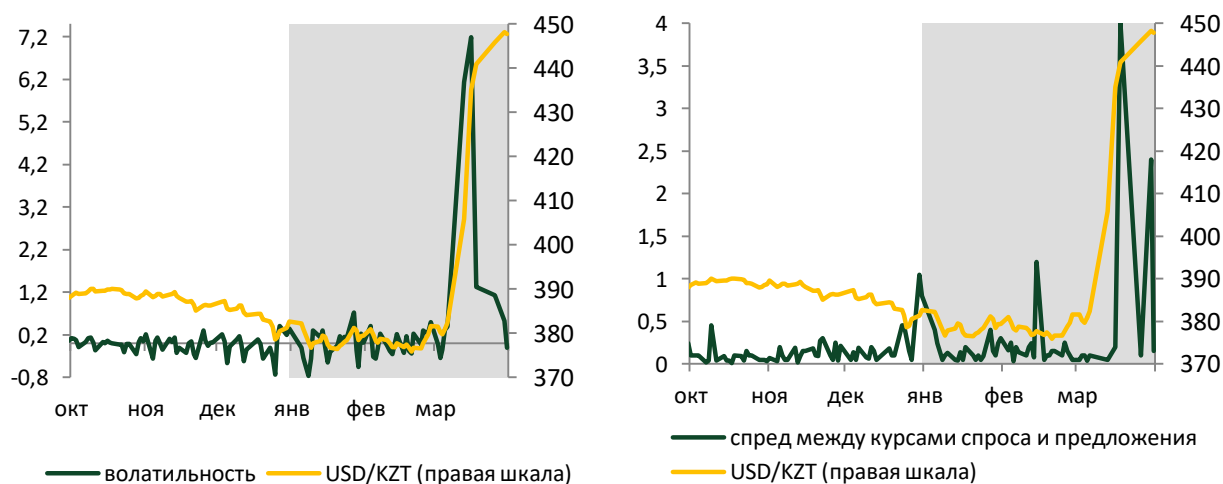


Источник: Казахстанская фондовая биржа

В январе-феврале 2020 года на биржевом рынке наблюдалась умеренная волатильность и очень низкие спреды между курсами спроса и предложения тенге к доллару США. С начала марта волатильность обменного курса тенге постепенно повышалась и достигла наибольшего пика 16 марта 2020 года, при резком ослаблении обменного курса тенге по отношению к доллару США на 7%. Повышение уровня волатильности обменного курса в марте повлияло на увеличение спредов до 4 тенге между курсом спроса и предложения тенге к доллару США (график 21).

График 21

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

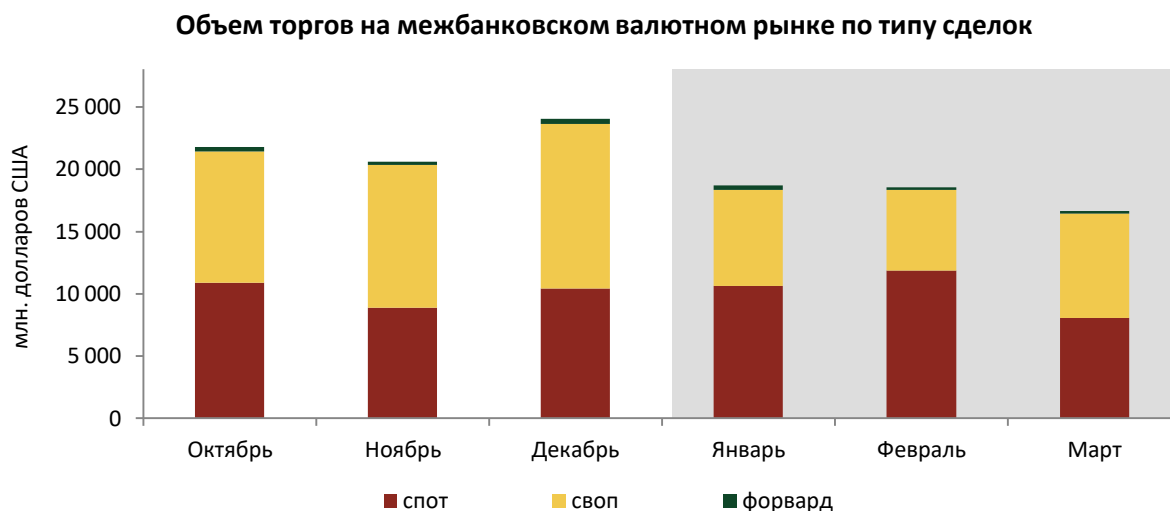


Источник: Thomson Reuters, расчеты Национального Банка

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 I квартале 2020 года общий объем сделок на внебиржевом валютном рынке по сравнению с предыдущим кварталом снизился на 18,9% и составил в эквиваленте 53,9 млрд. долларов США (в IV квартале 2019 года – 66,4 млрд. долларов США). Объем операций спот сделок превысил объем внебиржевого валютного свопа на 35,6%. Доля форвардных сделок в общем объеме внебиржевых сделок все еще мала и в I квартале 2020 года составляла 1,4% (график 22).

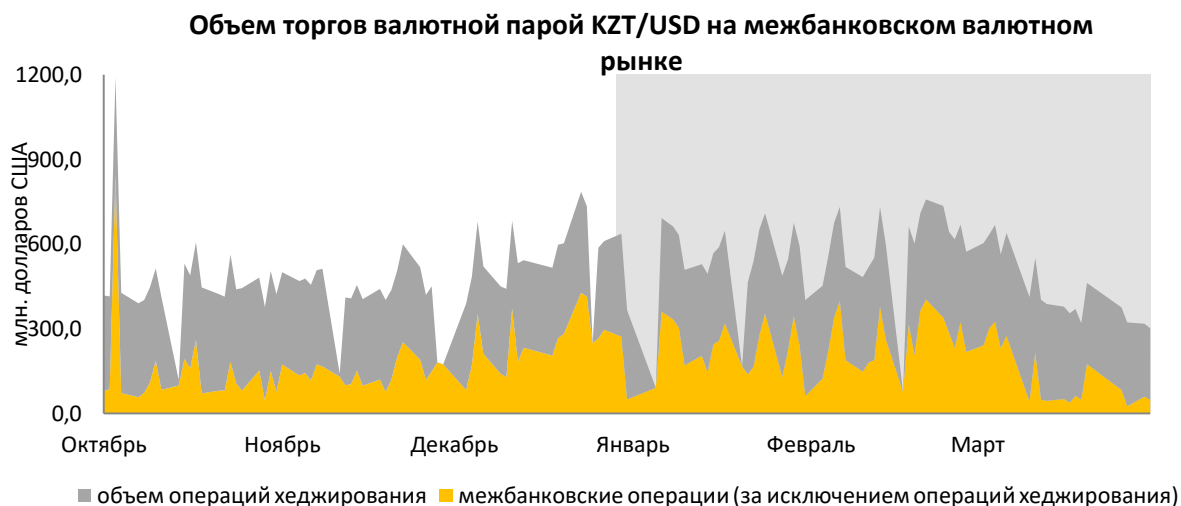
График 22



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 I квартале 2020 года объем операций одного дочернего банка, преимущественно по хеджированию собственного капитала от валютных рисков, составил 18,5 млрд. долларов США, или 60,6% от общего объема внебиржевых торгов (в IV квартале 2019 года – 63,5%). 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 23).

График 23



Источник: Национальный Банк

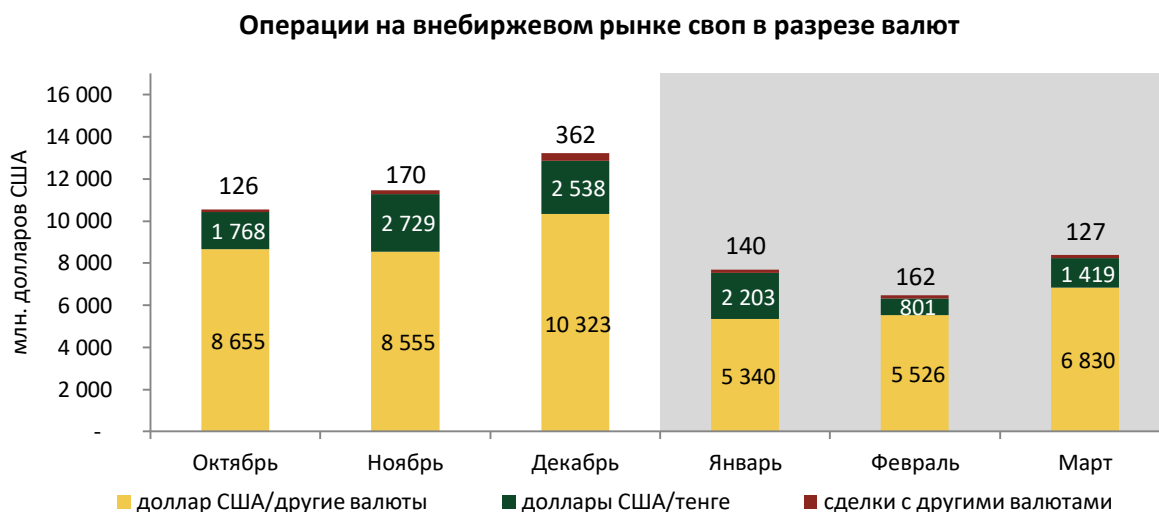
Без сделок по хеджированию валютных рисков объемы спот торгов на межбанковском рынке гораздо меньше и сопоставимы с объемами спот торгов на биржевом валютном рынке. В I квартале 2020 года объем торгов на межбанковском валютном рынке, за исключением сделок по хеджированию собственного капитала, составил 12,0 млрд. долларов США, что на 9,3% больше, чем в предыдущем квартале (в IV квартале 2019 года – 11,0 млрд. долларов США).

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 I квартале 2020 года объем операций по валютному свопу по сравнению с предыдущим кварталом снизился на 36,0%, и составил 22,5 млрд. долларов США (в IV квартале 2019 года – 35,2 млрд. долларов США). Основной объем операций на рынке своп занимали сделки по доллару США с другими валютами – 78,5% (в IV квартале 2019 года – 78,2%). Доля валютных свопов по доллару США и тенге составляла 19,6% от общего объема операций на своп рынке (в IV квартале 2019 года – 20,0%) (график 24).

График 24



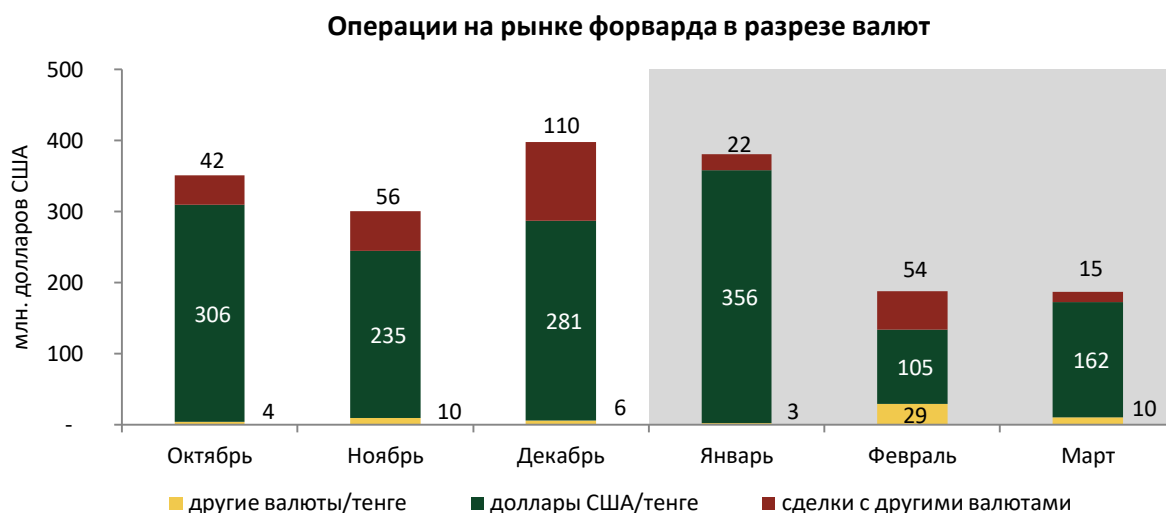
Источник: Центральный депозитарий ценных бумаг

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 I квартале 2020 года объем операций по форварду снизился на 28,0% по сравнению с предыдущим кварталом и составил 756,0 млн. долларов США (в IV квартале 2019 года – 1050,5 млн. долларов США). Основной объем операций на рынке форвард занимали сделки по доллару США и тенге – 82,4% (в IV квартале 2019 года – 78,3%). Сделки форварда, не связанные с покупкой/продажей тенге, относятся к сделкам с другими валютами, и их доля составляла 12,0% от общего объема операций на форвардном рынке (в IV квартале 2019 года – 19,8%) (график 25).

График 25



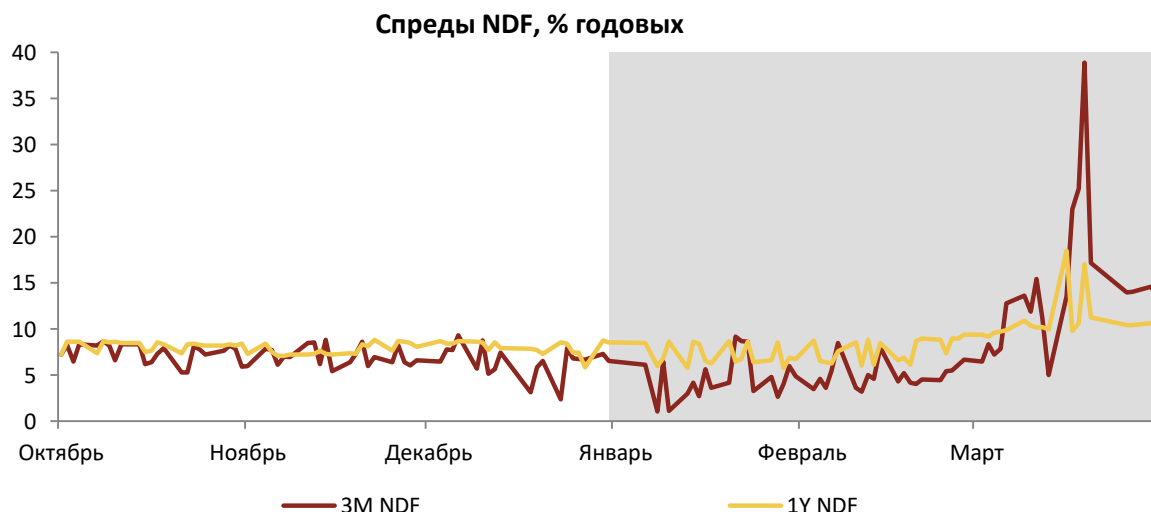
Источник: Центральный депозитарий ценных бумаг

Д) Рынок беспоставочных валютных форвардов

Согласно данным Thomson Reuters, котировки беспоставочных валютных форвардов (NDF) по паре доллар-тенге в январе-феврале 2020 года демонстрировали относительно стабильную динамику. Однако в марте котировки NDF резко возросли. Максимальное значение ставок по 3-месячным валютным форвардам было зафиксировано 19 марта 2020 года на уровне 38,9% в годовом выражении после значительного падения нефтяных котировок ниже отметки 25 долларов за баррель. В среднем за март ожидания по обменному курсу складывались выше уровня биржевого обменного курса тенге на 14,4% – по 3-месячным валютным форвардам, по 12-месячным валютным форвардам – на 11,0%. Данная динамика отражает повышение риск-премии инвесторов из-за неопределенности и ожиданий ослабления национальной валюты.

В среднем в I квартале 2020 года ожидания по обменному курсу сложились выше уровня биржевого обменного курса по 12-месячным валютным форвардам на 8,6% (в IV квартале 2019 года – 8,0%), по 3-месячным валютным форвардам – на 8,0% в годовом выражении (в IV квартале 2019 года – 7,0%) (график 26).

График 26



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

Е) Рынок наличной иностранной валюты

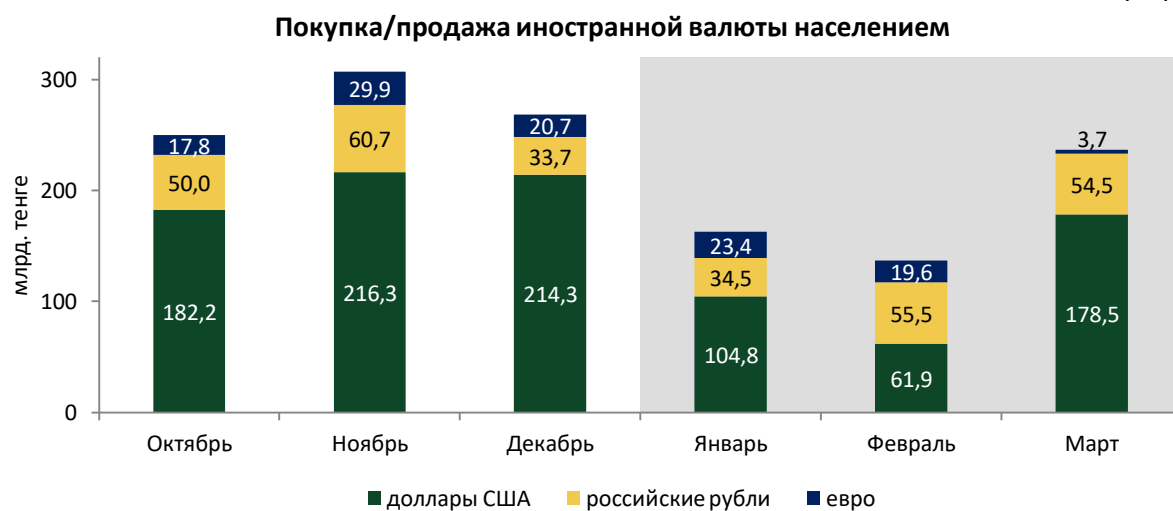
В I квартале 2020 года население купило наличную иностранную валюту на сумму, эквивалентную 536,9 млрд. тенге (в IV квартале 2019 года – 827,5 млрд. тенге). По сравнению с предыдущим кварталом покупки уменьшились на 35,1%.

Существенное снижение расходов населения на покупку иностранной валюты связано с несколькими факторами. Первое – это укрепление тенге по отношению к доллару США в январе-феврале 2020 года и, следовательно, снижение ожиданий населения в тот момент по поводу дальнейшего ослабления тенге. Второе – это быстрое распространение коронавируса в большинстве стран мира, что ограничило зарубежные и туристские поездки граждан Казахстана. Закрывание обменных пунктов, в связи с введением чрезвычайного положения в некоторых городах страны во второй половине марта 2020 года, также повлияло на снижение спроса на иностранную валюту.

Для предотвращения спекулятивного завышения курса обменными пунктами с 19 марта 2020 года на время чрезвычайного положения в стране было принято решение об установлении пределов отклонений курса покупки от курса продажи иностранной валюты. Так, пределы отклонения по доллару США составили 6 тенге, по евро - 7 тенге.

В рассматриваемом периоде основной объем расходов был направлен на покупку долларов США – 64,3% (в IV квартале 2019 года – 74,1%). Доля российских рублей составила 26,9% (в IV квартале 2019 года – 17,4%) и евро – 8,7% (в IV квартале 2019 года – 8,3%) (график 27).

График 27



Источник: Национальный Банк

3. Ситуация на депозитном рынке

В I квартале 2020 года наблюдался рост депозитов в депозитных организациях за счет значительного увеличения валютных вкладов в связи с их переоценкой из-за ослабления национальной валюты.

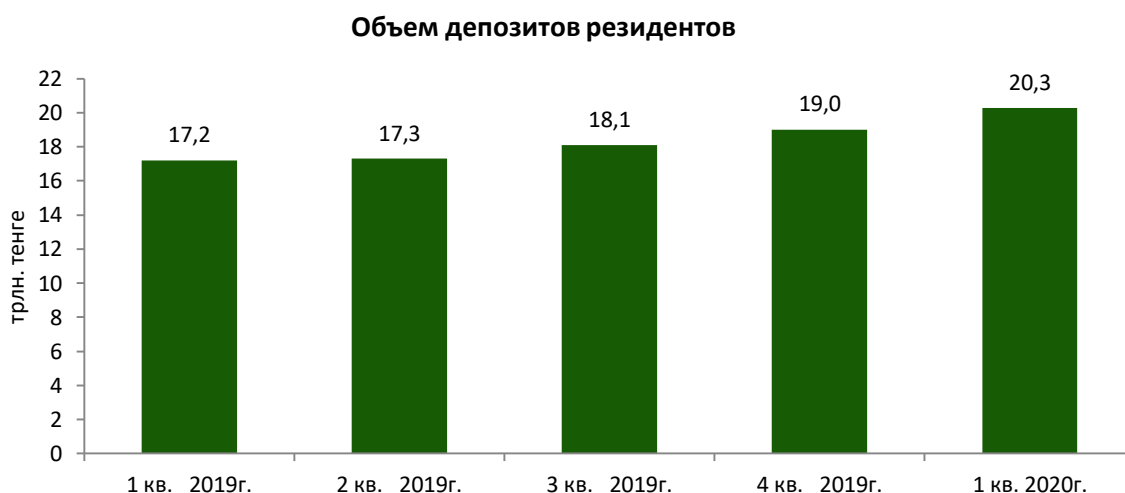
Рост валютных депозитов привел к росту долларизации депозитов после умеренного снижения в 2019 году.

Следом за увеличением базовой ставки с 10 марта 2020 года были повышены предельные ставки по депозитам населения, устанавливаемые АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов». С 26 марта 2020 года КФГД были снижены ставки по валютным депозитам.

А) Депозитный рынок

Годовой рост объема депозитов в депозитных организациях по итогам I квартала 2020 года составил 17,8%, значительно ускорившись по сравнению с предыдущими кварталами. С начала года депозитный портфель повысился на 6,6% и составил 20,3 трлн. тенге (график 28).

График 28



Источник: Национальный Банк

Основным фактором роста депозитов стало ослабление обменного курса тенге по отношению к доллару США в марте на фоне резкого падения цены на нефть и переоценки валютных депозитов, в результате чего валютные вклады выросли в I квартале 2020 года на 15,5% или на 1,3 трлн. тенге. Без учета переоценки валютные вклады снизились на 1,3%.

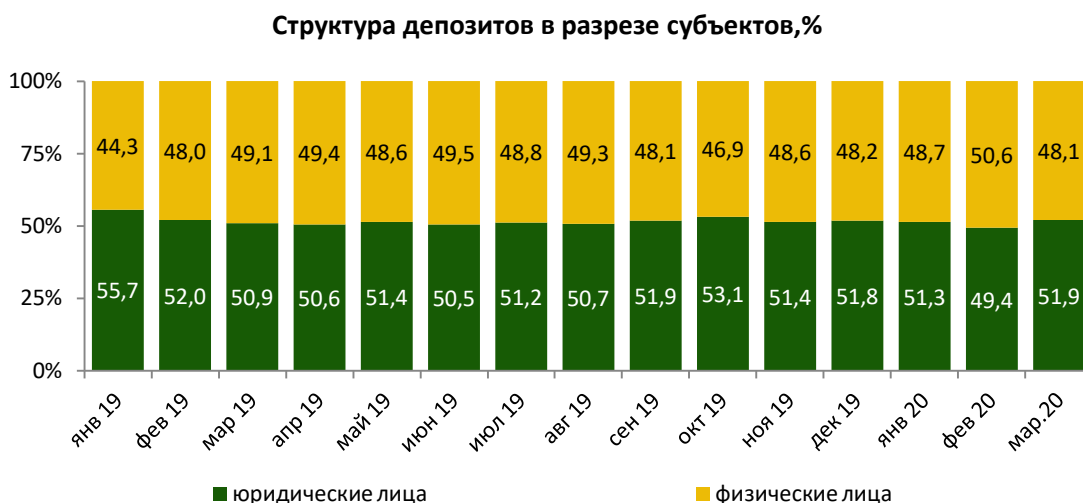
Нестабильная ситуация на валютном рынке оказала влияние и на тенговый сегмент депозитов, в котором происходили оттоки вкладов населения, связанные с желанием домохозяйств перевести свои сбережения из нестабильного в марте 2020 года тенге в иностранную валюту. Тем не менее, сокращение тенговых вкладов населения в I квартале 2020 года практически полностью компенсировалось ростом тенговых вкладов корпоративного сектора. В результате наблюдалось незначительное снижение объема тенговых депозитов (на 0,2%) в I квартале 2020 года.

За счет увеличения валютной части вклады населения за квартал выросли на 6,2% и составили 9,7 трлн. тенге. Доля вкладов населения в иностранной валюте выросла с 41,3% в декабре 2019 года до 47,0% в марте 2020 года. В основном на рост долларизации вкладов населения оказала влияние переоценка валютных вкладов, без учета которой

долларизация вкладов физических лиц составила 43,1%. Вместе с тем, наблюдался рост объемов валютных вкладов населения в долларовом выражении.

В корпоративном секторе наблюдалась позитивная динамика как в отношении тенговых, так и валютных вкладов. Значительное снижение валютных депозитов юридических лиц в начале 2020 года связано с досрочным погашением международных облигаций одной казахстанской компании квазигосударственного сектора, что частично было нивелировано ростом валютных депозитов юридических лиц в марте в связи с переоценкой. В итоге увеличился депозитный портфель юридических лиц на 682 млрд. тенге (или на 6,9%) до 10,5 трлн. тенге (график 29).

График 29

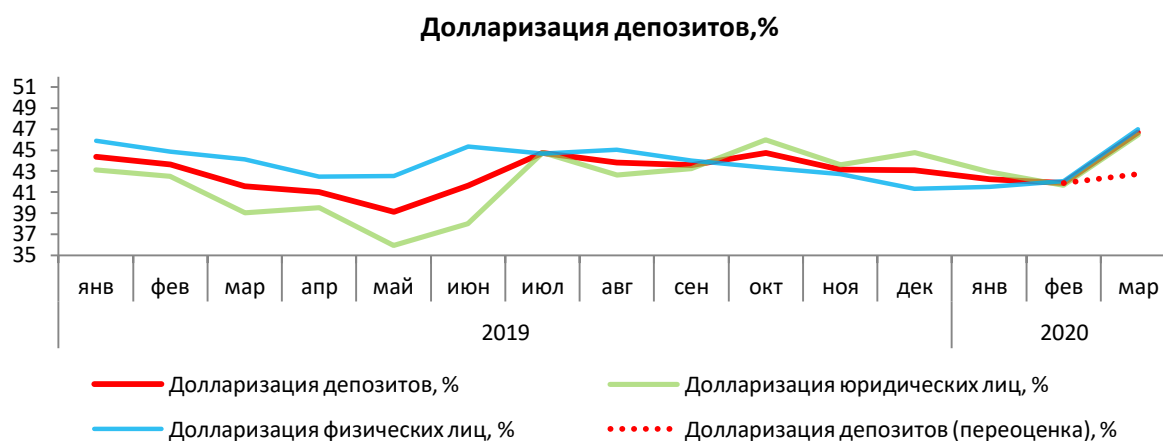


Источник: Национальный Банк

После стабилизации уровня долларизации во второй половине 2019 года на уровне 43-44% доля вкладов в иностранной валюте по итогам I квартала 2020 года выросла до 46,7%. Наибольший рост валютизации вкладов наблюдался в марте на фоне значительного ослабления обменного курса. Без учета курсовой переоценки уровень долларизации составил 42,8% (график 30).

Вследствие оттоков валютных депозитов в сегменте корпоративного сектора, который наблюдался в начале I квартала, долларизация вкладов юридических лиц росла умереннее, по сравнению с долларизацией вкладов населения, и по итогам I квартала сравнялась как с розничным сектором, так и общей долларизацией депозитов.

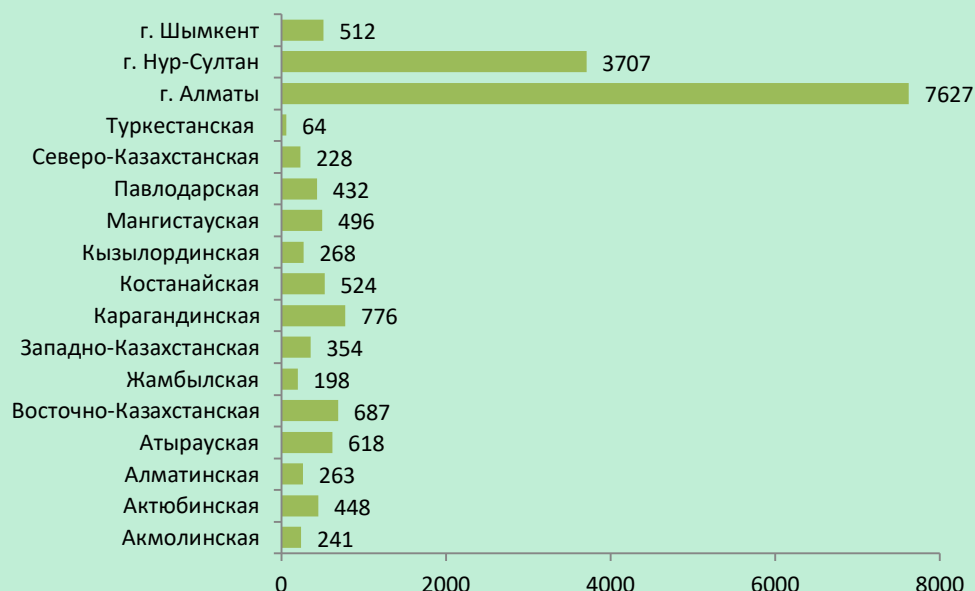
График 30



Источник: Национальный Банк

Вставка 2**Депозиты в разрезе регионов**

В региональном разрезе на конец марта 2020 года по сравнению с мартом 2019 года зафиксирован рост депозитов в банках во всех регионах за исключением Актыубинской области.

Объемы депозитов в региональном разрезе (млрд. тенге)

Источник: Национальный Банк

Лидерами по объемам депозитов остаются города Алматы и Нур-Султан, на которые приходится около 2/3 от всех депозитов: доля г. Алматы с объемов вкладов 7,6 трлн. тенге составила 43,7%, г. Нур-Султан с объемом депозитов 3,7 трлн. тенге – 21,3%.

Алматы также лидирует по объему вкладов в иностранной валюте. Уровень долларизации в г. Алматы составил 60%. Высокая доля вкладов в иностранной валюте сохраняется в Атырауской области (54,2%) и г. Нур-Султан (49,4%). Наименее подверженными долларизации регионами являются Северо-Казахстанская (22,0%) и Туркестанская области (16,6%).

Наиболее высокие темпы годового роста объема депозитов наблюдались в Атырауской области (на 26,5%), г. Нур-Султан (на 23%), г. Алматы (на 20,9%). В Актыубинской области объем депозитов снизился на 22,1% за счет значительного снижения валютных вкладов.

Б) Предельные ставки КФГД

Согласно Методике определения и установления размера максимальной ставки вознаграждения по вновь привлекаемым депозитам физических лиц², размеры предельных ставок по несрочным, срочным и сберегательным депозитам с короткими сроками устанавливаются в зависимости от базовой ставки Национального Банка Казахстана. Ставка вознаграждения по несрочным депозитам равна базовой ставке с добавлением спреда, ставки вознаграждения по срочным и сберегательным вкладам на 3 и 6 месяцев равны наибольшему из значений: средневзвешенная рыночная ставка вознаграждения с добавлением спреда либо базовой ставке Национального Банка с добавлением спреда.

² Методика утверждена решением Совета директоров АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов» (протокол от 12 июля 2018 года №12)

После повышения базовой ставки 10 марта 2020 года Казахстанским фондом гарантирования депозитов были увеличены максимальные рекомендуемые ставки вознаграждения по депозитам физических лиц.

Изменения коснулись в первую очередь ставок по несрочным вкладам, а также срочным и сберегательным депозитам со сроками на 3 и 6 месяцев. Ставки по несрочным вкладам были увеличены с 9,8% до 12,5%. Ставки по срочным депозитам на 3 и 6 месяцев и по сберегательным депозитам на 3 месяца выросли до 13%.

16 марта 2020 года Казахстанским фондом гарантирования депозитов были повторно пересмотрены ставки по вкладам населения. Ставки по несрочным вкладам были увеличены до 13%, по краткосрочным сберегательным вкладам на 3 и 6 месяцев были увеличены до 14,0%.

Также были увеличены ставки по долгосрочным сберегательным вкладам, которые приносят наиболее высокую доходность среди вкладов населения. Предельная ставка по сберегательным вкладам без пополнения на 1 год была повышена до 15,1%, на два года – до 15,5%.

В связи со снижением ключевой ставки ФРС США с 26 марта 2020 года Казахстанский фонд гарантирования депозитов снизил предельные ставки по срочным и сберегательным депозитам в иностранной валюте сроком более одного года до 1%, тем самым установив ставки по всем видам депозитов в иностранной валюте на одинаковом уровне. Также 26 марта 2020 года были снижены ставки по несрочным вкладам до 12,5%. (Таблица 1).

Таблица 1

Максимальные рекомендуемые ставки по вновь привлекаемым депозитам физических лиц

		с 10.03.2020г.	с 16.03.2020г.	с 26.03.2020г.
1.	Несрочные депозиты	12,5	13,0	12,5
2.	Срочные депозиты (без права пополнения)			
	3 месяца	13,0	13,0	13,0
	6 месяцев	13,0	13,0	13,0
	12 месяцев	11,2	12,2	12,2
	24 месяца	11,9	12,9	12,9
3.	Сберегательные депозиты (без права пополнения)			
	3 месяца	13,0	14,0	14,0
	6 месяцев	13,4	14,0	14,0
	12 месяцев	14,1	15,1	15,1
	24 месяца	14,5	15,5	15,5
4.	Депозиты в иностранной валюте			
	Депозиты, не соответствующие условиям срочности	1,0	1,0	1,0
	Депозиты, соответствующие условиям срочности			
	до 12 месяцев	1,0	1,0	1,0
	12 месяцев и более	2,0	2,0	1,0
	Сберегательные депозиты			
	до 12 месяцев	1,0	1,0	1,0
	12 месяцев и более	2,0	2,0	1,0

Источник: Казахстанский фонд гарантирования депозитов

4. Ситуация на кредитном рынке

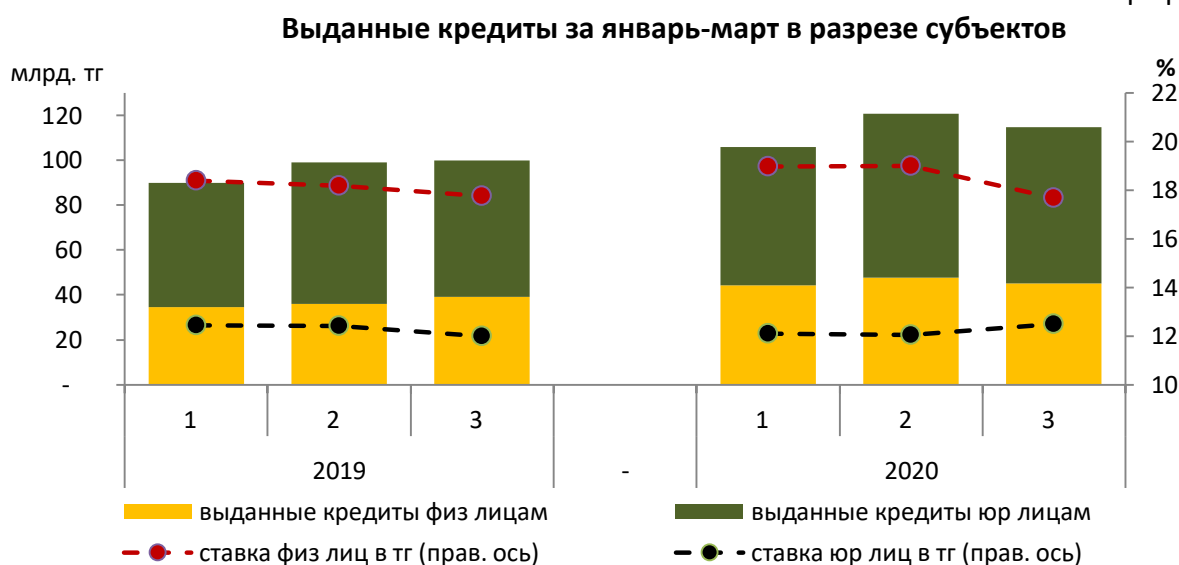
Наблюдается рост кредитной активности в розничном и корпоративном секторах. Потребительское кредитование остается основным драйвером роста в розничном секторе, тогда как в корпоративном сегменте наблюдается рост краткосрочных кредитов на пополнение оборотных средств.

Объем новых выданных кредитов за I квартал 2020 года составил 3 412,0 млрд. тенге, увеличившись на 18,1% или 523,3 млрд. тенге по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Основным драйвером роста выданных кредитов является розничный сектор, вклад которого в общий рост составляет 9,4 п.п. из 18,1%. Вклад выданных кредитов бизнесу составил 8,7 п.п. (график 31).

При этом в марте 2020 года на фоне введения режима чрезвычайного положения в стране наблюдалось замедление кредитной активности. Объем выданных кредитов в марте снизился на 5,0% по сравнению с февралем 2020 года, хотя исторически объем выданных кредитов в марте всегда был выше, чем в январе и феврале.

Изменение стоимости кредитных ресурсов в марте 2020 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года было разнонаправленным для юридических и физических лиц. В частности, средневзвешенная ставка по выданным кредитам физическим лицам в тенге снизилась незначительно на 0,1 п.п. с 17,8% в марте 2019 года до 17,7% в марте 2020 года, а ставка для кредитования бизнеса выросла на 0,5 п.п. с 12,0% до 12,5%.

График 31



Источник: Национальный Банк

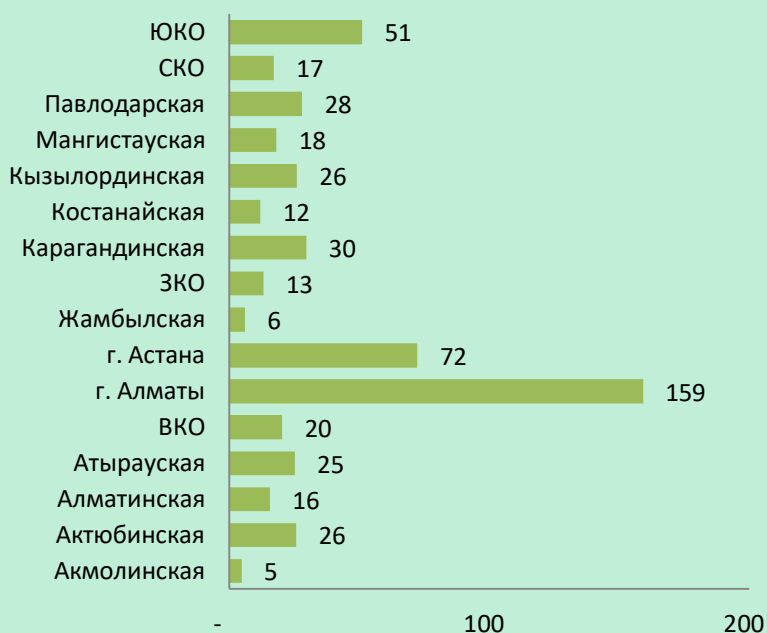
Объем вновь выданных потребительских кредитов, который занимает основную долю в кредитах физическим лицам (4/5), в I квартале 2020 года увеличился на 24,8% в годовом выражении (график 32). Рост потребительского кредитования происходит в основном за счет роста выданных кредитов в Южно-Казахстанской области (вклад в рост потребительских кредитов по республике – 4,9 п.п. при росте портфеля потребительских кредитов в данном регионе на 62,9%). Положительный вклад также наблюдался со стороны г.Алматы (3,0 п.п. при 8,5%), г.Нур-Султан (2,7 п.п. при 29,1%) и Карагандинской области (1,6 п.п. при 23,6%).

Вставка 3

Вновь выданные кредиты в разрезе регионов

Во всех регионах страны выдача новых кредитов в I квартале 2020 года выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Однако г.Алматы является основным драйвером роста кредитного рынка, на него приходится около 1/3 роста. Также наблюдался значительный положительный вклад со стороны г.Нур-Султан и Южно-Казахстанской области³.

**Изменение выданных кредитов за январь-март 2020 года в разрезе регионов,
в млрд. тенге**



Источник: Национальный Банк

В целом, в региональной разбивке наиболее значительная сумма выданных кредитов за I квартал 2020 года приходится на следующие регионы: г.Алматы (доля – 56,1%), г.Нур-Султан (7,9%), Южно-Казахстанская (4,8%), Карагандинская (4,8%) и Атырауская области (3,2%).

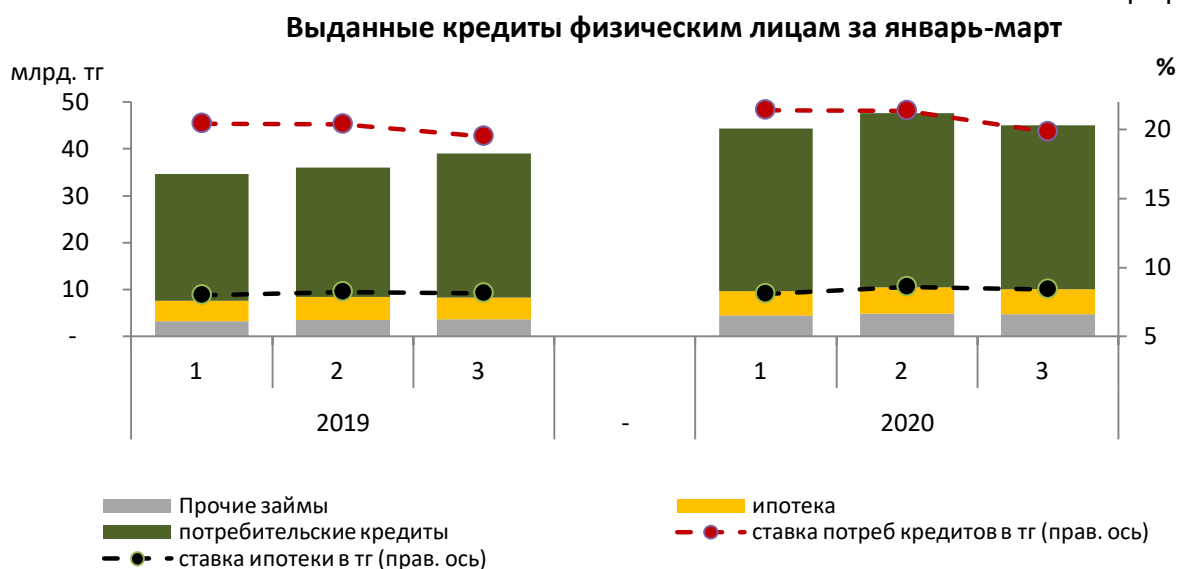
Если в г.Нур-Султан и остальных регионах банки выдавали займы, преимущественно, розничному сектору (более 50%), то в г.Алматы банки в основном кредитовали юридических лиц (доля – 78%). Таким образом, 3/4 всех выданных кредитов юридическим лицам приходится на г. Алматы.

Несмотря на введение чрезвычайного положения в марте 2020 года, наблюдается существенный рост объема новых выданных кредитов в розничном секторе. Выданные кредиты физическим лицам за январь-март 2020 года увеличились на 24,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Возрастающий вклад выданных потребительских кредитов является основным фактором роста объема выданных кредитов физическим лицам. Также необходимо отметить положительный вклад ипотечных кредитов. В разрезе регионов основной положительный вклад в розничное кредитование внесли Южно-Казахстанская область (рост на 58,3%) и г.Нур-Султан (30,7%).

³ Под ЮКО подразумевается г. Шымкент и Туркестанская область.

Наблюдается оживление ипотечного кредитования за счет реализации государственных жилищных программ. Более 90% выданных ипотечных кредитов приходятся на банки, участвующие в государственных программах, а также на Жилстройсбербанк. В I квартале 2020 года объем выданных ипотечных кредитов вырос на 12,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В региональном разрезе рост ипотечных кредитов происходит за счет г.Нур-Султан (вклад 4,1 п.п. при росте на 14,0%), Карагандинской (2,8 п.п. при 64,6%) и Восточно-Казахстанской (2,2 п.п. при 43,9%) областей. Также наблюдается рост выдачи исламской ипотеки.

График 32



Источник: Национальный Банк

Наблюдается постепенное восстановление спроса на кредитные ресурсы со стороны реального сектора экономики. Объем выданных кредитов бизнесу за январь-март 2020 года вырос на 14,0% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В разрезе регионов наибольший вклад в рост выданных кредитов юридическим лицам приходится на г.Алматы (вклад 7,3 п.п. при росте на 9,5%). Вклад г.Нур-Султан составил 1,9 п.п. при росте на 47,9%, при этом снижение наблюдались в Жамбылской (-0,2 п.п. при снижении на 2,35%) и в Акмолинской (-0,1 п.п. при снижении на 11,5%) областях.

Основной объем выданных кредитов бизнесу был направлен на пополнение оборотных средств (87,3%), из них 95% являются краткосрочными (меньше 1 года). При этом наблюдался рост на 19,2% выдачи кредитов на приобретение основных фондов.

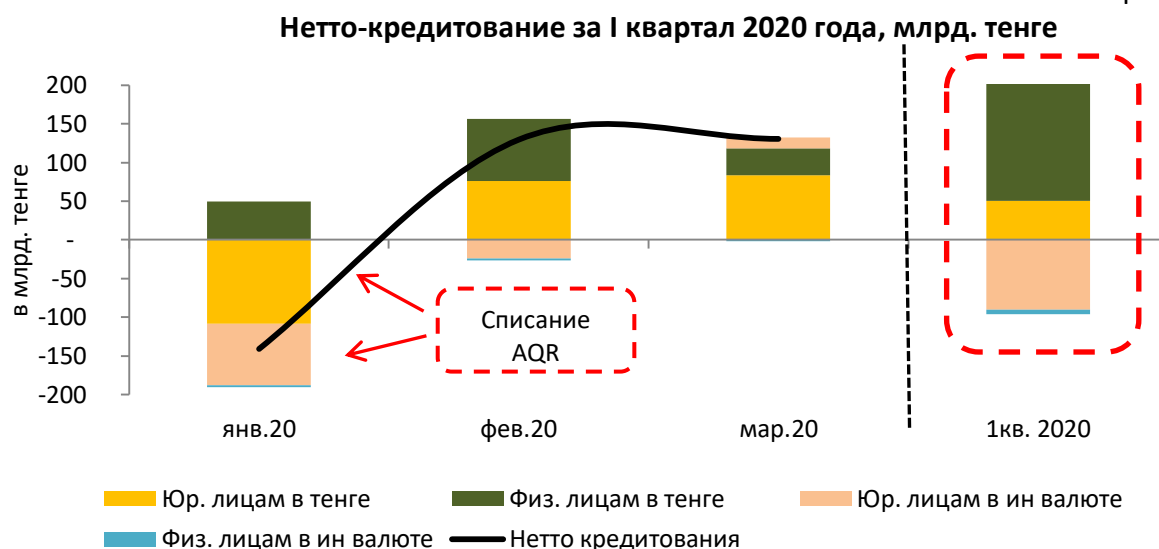
В отраслевой разбивке значительный вклад в рост выданных кредитов юридическим лицам приходится на такие отрасли, как промышленность (вклад 8,3 п.п. при росте на 42,5%), транспорт (2,5 п.п. при 75,0%), сельское хозяйство (0,7 п.п. при 55,6%) и другие отрасли (4,4 п.п. при 63,9%). В то же время кредитная активность в торговле уменьшилась на 3,8% по сравнению с прошлым годом (график 33).

График 33



За январь-март 2020 года наблюдался положительный вклад нетто кредитования⁴ физических лиц в национальной валюте (рост за 3 месяца 2020 года на 164,8 млрд. тенге). В январе 2020 года наблюдалось существенное уменьшение нетто кредитования, преимущественно за счет снижения чистого кредитования юридических лиц (-188,4 млрд. тенге). Это снижение произошло за счет списания неработающих кредитов в рамках проводимого AQR. Разница между новыми выданными и погашенными за 3 месяца 2020 года кредитами оказалась положительной (119,0 млрд. тенге) за счет роста нетто-кредитов физических и юридических лиц в национальной валюте (график 34).

График 34

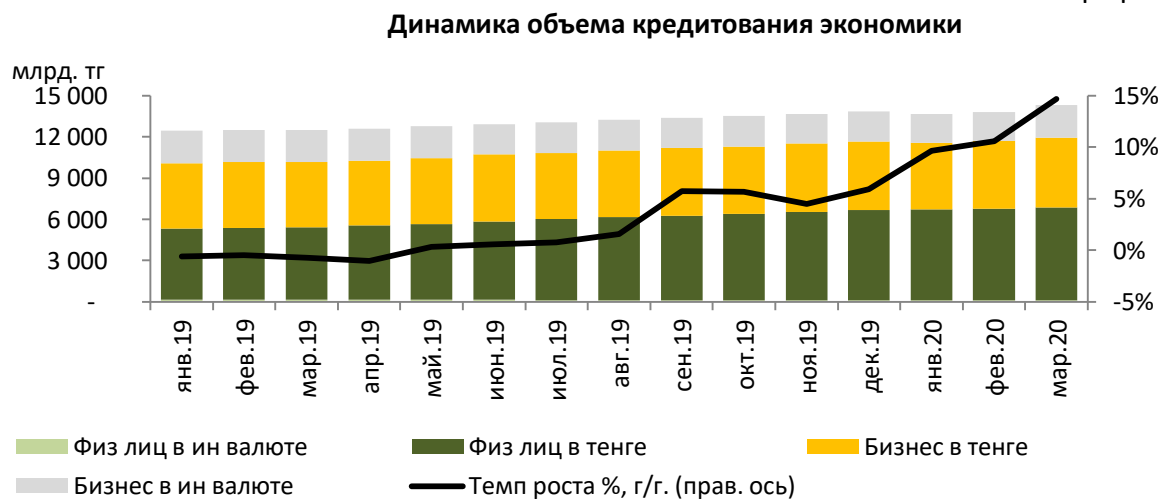


Источник: Национальный Банк

Объем кредитного портфеля в I квартале 2020 года составил 14,3 трлн. тенге, увеличившись с начала года на 3,2%, в годовом выражении на 14,7% (график 35). Без учета курсовой переоценки валютных кредитов, кредитование экономики выросло с начала года на 0,6%, в годовом выражении на 11,7%. Возрастающий вклад потребительских кредитов является основным фактором роста кредитного портфеля, как физических лиц, так и общего объема.

⁴ Нетто-кредитование является разнице между выданными новыми кредитами и погашенными кредитами

График 35



Источник: Национальный Банк

5. Ситуация на фондовом рынке

В I квартале 2020 года фондовый рынок значительно скорректировался на фоне неопределенности вокруг перспектив мировой экономики в связи с распространением коронавируса, введением пандемии и падением цен на нефть.

В январе 2020 года Министерство финансов РК опубликовало график выпуска государственных ценных бумаг на 2020 год на общую сумму 1 669 млрд. тенге (рост на 25% в сравнении с прошлым годом). Объем эмиссии государственных ценных бумаг на первичном рынке вырос в 4,1 раза по сравнению с предыдущим кварталом, и составил 533,7 млрд. тенге. Наблюдаемый рост эмиссии государственных ценных бумаг направлен на выстраивание среднесрочных и долгосрочных сегментов безрисковой кривой доходности.

В корпоративном секторе происходило сокращение привлечения средств на 49,8% по сравнению с предыдущим периодом до 289,4 млрд. тенге. Среди эмитентов корпоративных облигаций отмечалась отчетливая тенденция к выпуску среднесрочных и долгосрочных обязательств. Лидерами по объемам размещений остаются квазигосударственный сектор и БВУ.

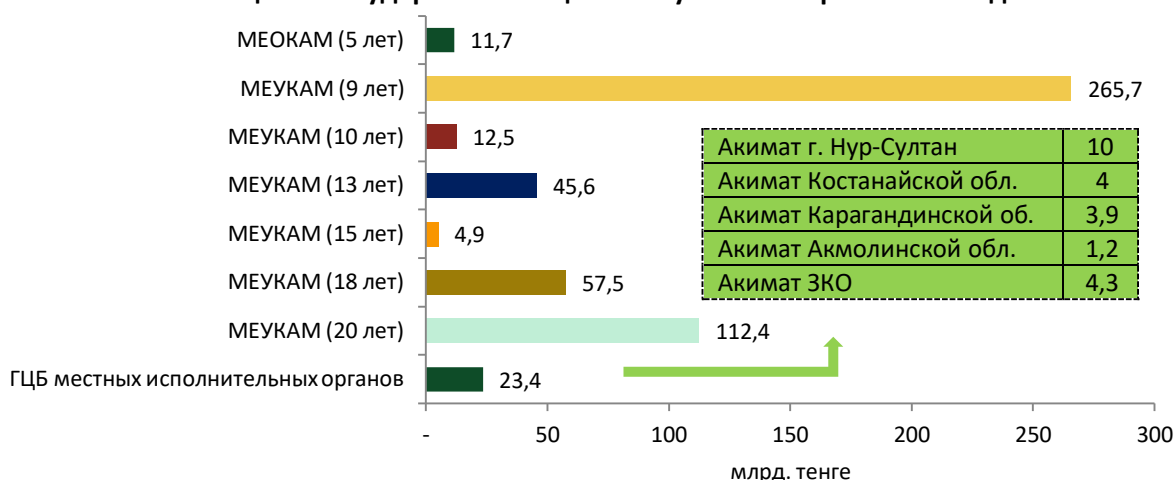
А) Рынок государственных ценных бумаг.

Основной объем сделок на первичном рынке KASE приходится на операции с государственными ценными бумагами Министерства финансов. За I квартал текущего года было размещено государственных ценных бумаг Министерства финансов на сумму 510,3 млрд. тенге. В январе-марте 2020 года было проведено 17 аукционов, на которых были размещены среднесрочные и долгосрочные МЕОКАМ и МЕУКАМ с доходностью к погашению в диапазоне от 9,47% до 12% (график 36).

В течение квартала наблюдались умеренные объемы размещения государственных ценных бумаг местных исполнительных органов. За I квартал текущего года 4 области и 1 город республиканского значения разместили 2-х летние государственные облигации со средневзвешенной доходностью 0,35% годовых на сумму 23,4 млрд. тенге.

График 36

Размещение государственных ценных бумаг в I квартале 2020 года



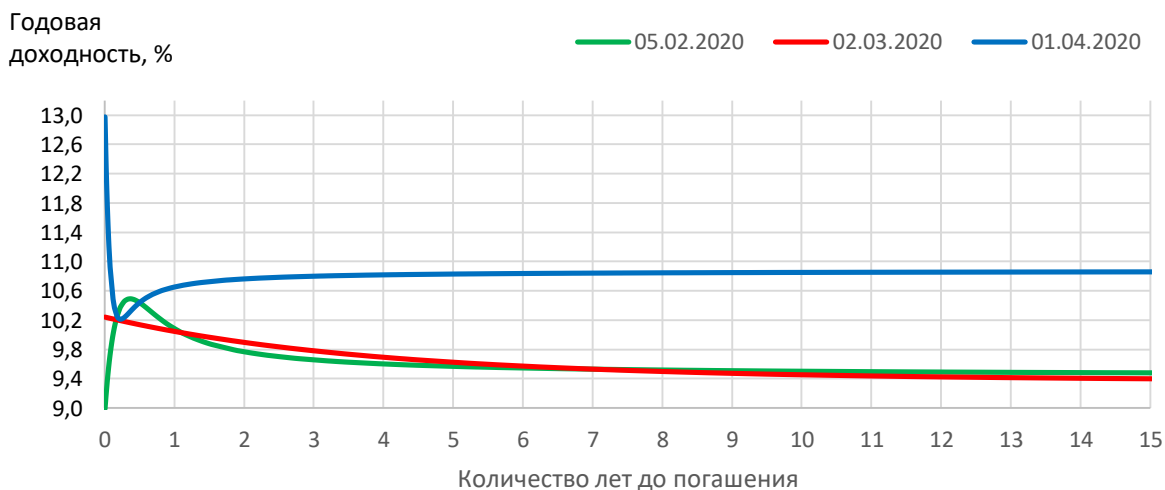
Источник: Казахстанская фондовая биржа

Кривая доходности⁵ в начале февраля 2020 года демонстрировала более горбатую форму в результате высокой доходности длинных бумаг относительно более коротких в

⁵ В соответствии с новой методикой определения функции доходности государственных ценных бумаг, опубликованной на официальном сайте Казахстанской фондовой биржи.

сегменте до 1-го года. При этом, в марте 2020 года в результате повышения базовой ставки Национального Банка до 12,0% (10 марта 2020 года) кривая сместилась вверх. В краткосрочном секторе наблюдался рост ставок вознаграждения, в то время как доходность среднесрочных обязательств незначительно снизилась. Сохраняется тренд более высокой доходности ценных бумаг со сроком до одного года относительно других ценных бумаг (график 37).

График 37



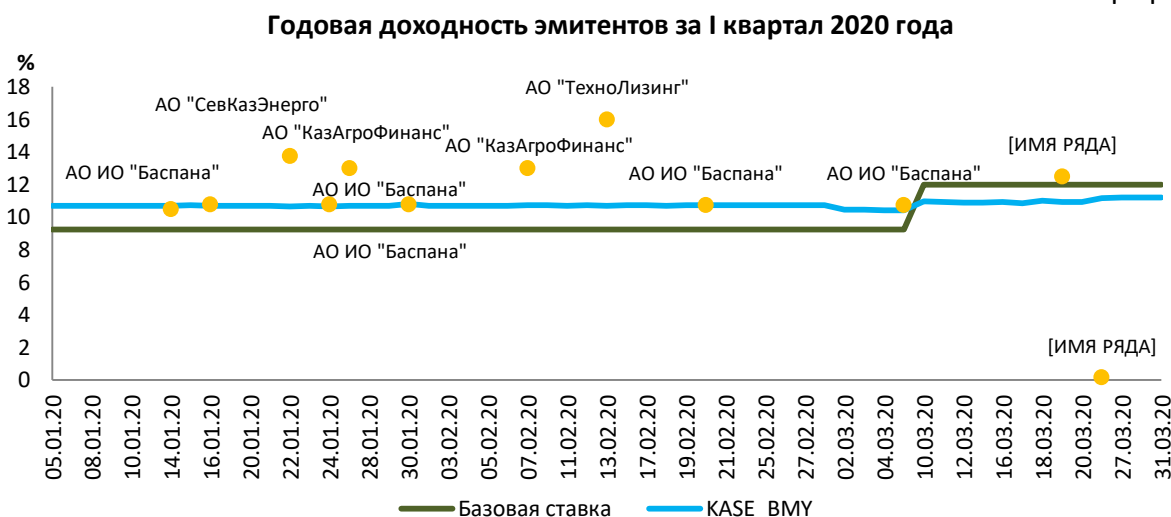
Источник: Казахстанская фондовая биржа

Б) Рынок корпоративных облигаций.

Согласно данным KASE, объем торгов корпоративными облигациями на KASE в I квартале 2020 года составил 289,4 млрд. тенге, сократившись на 49,8% по сравнению с предыдущим кварталом. Объем торгов на первичном рынке уменьшился на 58,3% и составил 232,8 млрд. тенге в I квартале 2020 года. Доля объема торгов на первичном рынке достигла 80,5% от совокупного объема торгов на рынке корпоративных облигаций. Всего за рассматриваемый период разместились 7 эмитентов (график 38).

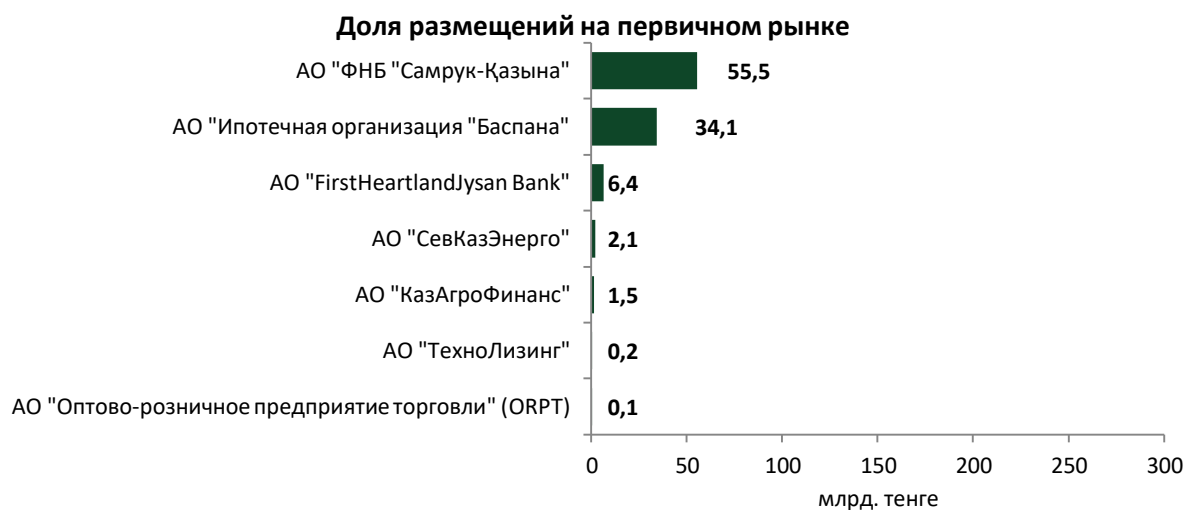
Основная доля привлечения пришлась на АО «ФНБ «Самрук Казына» (55,5% или 129,2 млрд. тенге), АО «ИО «Баспана» (34,1% или 79,5 млрд. тенге), АО «FirstHeartlandJysanBank» (6,4% или 15 млрд. тенге), АО «СевКазЭнерго» (2,1% или 5 млрд. тенге), АО «КазАгроФинанс» (1,5% или 3,5 млрд. тенге) (график 39).

График 38



Источник: Казахстанская фондовая биржа

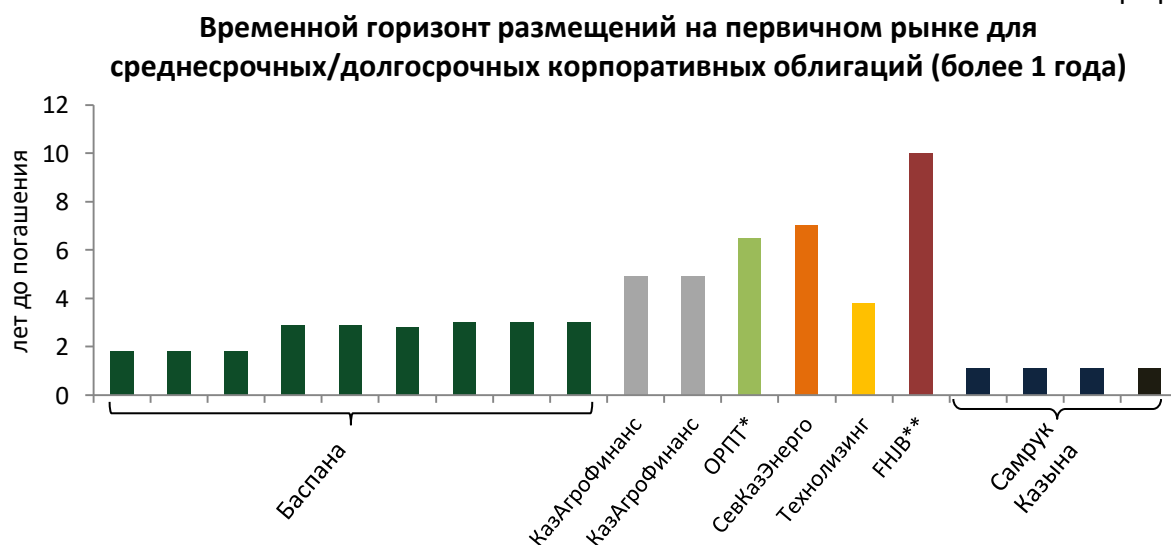
График 39



Источник: Казахстанская фондовая биржа

По временному горизонту все 18 размещений осуществлялись со сроком более 1 года. Эмитентом АО «ИО «Баспана» было осуществлено 8 размещений со сроками от 1,8 до 3 лет до погашения, АО «КазАгроФинанс» – 2 размещения со сроками 4,9 лет, АО «Опдово-розничное предприятие торговли» – 1 размещение со сроком 6,5 лет, АО «СевКазЭнерго» – 1 размещение со сроком 7 лет, АО «Технолизинг» – 1 размещение со сроком 3,8 лет, АО «First Heartland Jysan Bank» – 1 размещение со сроком 10 лет, АО «Фонд национального благосостояния «Самрук Казына» – 4 размещения со сроком 1,1 лет (график 40). В I квартале 2020 года прослеживалась тенденция выпуска более длинных обязательств, в том числе со стороны АО «Фонд национального благосостояния «Самрук Казына», АО «ИО «Баспана», АО «First Heartland Jysan Bank». Наиболее длинные корпоративные облигации были выпущены институциональными инвесторами квазигосударственного сектора.

График 40



* АО «Опдово-розничное предприятие торговли»

** АО «First Heartland Jysan Bank»

Источник: Казахстанская фондовая биржа