

ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА

II квартал 2021 года

г. Нур-Султан, Казахстан





ОГЛАВЛЕНИЕ

| ВВЕДЕНИЕ | 4 |
|--|----|
| І. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК | 7 |
| А) Операции открытого рынка | 7 |
| Б) Операции постоянного доступа | |
| II. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК | 10 |
| А) Внешние факторы формирования обменного курса | 11 |
| Б) Ситуация на внутреннем валютном рынке | 12 |
| В) Операции на биржевом валютном рынке | 13 |
| Г) Операции на внебиржевом валютном рынке | 14 |
| Д) Рынок беспоставочных валютных форвардов | 14 |
| ІІІ. ФОНДОВЫЙ РЫНОК | 17 |
| А) Государственные ценные бумаги | 18 |
| Б) Рынок корпоративных облигаций | 19 |
| В) Рынокакций | 20 |
| IV. ДЕПОЗИТНЫЙ РЫНОК | 22 |
| А) Депозитные операции | 23 |
| Б) Депозитные ставки | 24 |
| В) Долларизация депозитов | 24 |
| V. КРЕДИТНЫЙ РЫНОК | 25 |
| А) Кредитные ставки | 26 |
| Б) Выдача новых кредитов | 26 |
| В) Нетто-кредитование и портфелькредитов БВУ | 28 |
| ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ И ПОНЯТИЯ | 29 |
| СПИСОК ОСНОВНЫХ СОКРАЩЕНИЙ | |
| CCO. | |
| БОКСЫ | |
| Бокс 1. Обзор по валютам отдельных развивающихся стран | 15 |

ВВЕДЕНИЕ

Во втором квартале 2021 года начало масштабной вакцинации от COVID-19 и меры поддержки в развитых странах способствовали ускорению восстановления их экономик и росту фондовых индексов. Наблюдалось дальнейшее восхождение цен на нефтяном рынке. Внешняя конъюнктура оказывала влияние на развитие внутренних рынков. В целом во внутреннем секторе экономики наблюдались восстановление деловой активности с ускорением инфляционных процессов и дисбалансы на отдельных товарных рынках. С учетом внешних и внутренних факторов развития Национальный Банк в отчетном квартале дважды принял решение сохранить уровень базовой ставки на уровне 9%.

Денежный рынок. Во втором квартале 2021 года ликвидность банковского сектора выросла, что привело к формированию ставок денежного рынка ближе к нижней границе целевого коридора со второй половины отчетного квартала. Основной объем изымался нотами НБРК и депозитными аукционами. При этом концентрация ликвидности по участникам рынка снизилась как на стороне размещения, так и привлечения ликвидности.

Валютный рынок. Ситуация на валютном рынке страны развивалась под воздействием внешних и внутренних условий. Во внешнем секторе настроения на мировых финансовых площадках определялись распространением новых штаммов коронавируса, прогрессом массовой вакцинации, восстановлением мировой экономики и ожиданиями ужесточения денежно-кредитной политики со стороны центральных банков в мире. На внутреннем рынке отмечалось умеренное давление на обменный курс со стороны спроса в результате восстановления деловой активности, реализации отложенного спроса на импортные товары и услуги.

Фондовый рынок. Кривая доходности государственных ценных бумаг к концу отчетного квартала незначительно повысилась на фоне снижения спроса со стороны участников рынка. Кроме того, наблюдался приток иностранных инвесторов в ГЦБ РК. Вслед за мировыми фондовыми рынками индекс КАSE демонстрировал уверенный рост. В структуре индекса КАSE основным драйвером роста выступала энергетическая отрасль.

Депозитный рынок. В течение второго квартала продолжился рост объема депозитов в банковской системе за счет роста как

тенговых, так и валютных вкладов. Рост тенговых депозитов складывался благодаря вкладам населения, в том числе в результате размещения пенсионных накоплений на текущие счета в банках второго уровня. Валютные депозиты росли за счет корпоративного сектора. Долларизация депозитов стабилизировалась в течение отчетного квартала. Однако в структуре депозитов имела место разнонаправленная динамика: снижение долларизации розничных вкладов компенсировалось ростом долларизации корпоративных вкладов.

Кредитный рынок. На фоне восстановления деловой активности в экономике и доходов населения наблюдается рост объема вновь выданных кредитов корпоративному сектору, а также потребительских займов. Продолжился рост выданных ипотечных займов на фоне частичного снятия населением пенсионных накоплений. Чистое (нетто) кредитование (выдача новых кредитов минус погашение старых займов) за отчетный квартал сложилось положительным за счет тенгового кредитования как розничного, так и корпоративного сектора, что привело к росту портфеля кредитов банков второго уровня. В отчетном квартале динамика ставок по кредитам в национальной валюте корпоративному сектору стабилизировалась, розничному сектору — демонстрировала тренд на снижение за счет потребительских кредитов.

Т денежный рынок

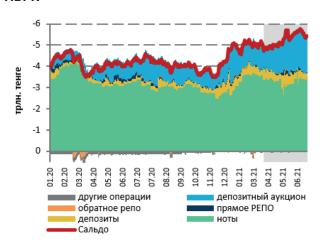
І. Денежный рынок

Во втором квартале 2021 года ликвидность банковского сектора выросла. Основной объем изымался нотами НБРК и депозитными аукционами. При этом концентрация ликвидности по участникам рынка снизилась как на стороне размещения, так и привлечения ликвидности. Рост общей ликвидности привел к формированию ставок денежного рынка ближе к нижней границе целевого коридора со второй половины отчетного квартала.

А) Операции открытого рынка

Во втором квартале 2021 года профицит ликвидности на денежном рынке увеличился на 10,4% (график 1).

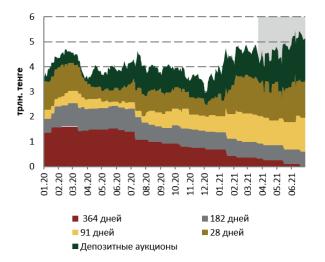
График 1. Открытая позиция по операциям НБРК



Основной объем ливидности изымается операциями открытого рынка (около 90-95%). Продолжился рост доли изъятий через депозитные аукционы в результате исключения выпуска годовых нот и ограничения объема выпуска нот сроком 182 дня (график 2). Спрос на депозитные аукционы в отчетный период превысил в среднем объемы предыдущего квартала на 27%.

Объем изъятий нотами за квартал изменился незначительно. По структуре наблюдался рост изъятий через 91 дневные ноты.

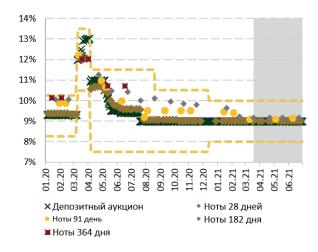
График 2. Открытая позиция по нотам и депозитному аукциону



Источник: НБРК

Депозитные аукционы и 28-дневные ноты размещаются по ставкам максимально близким к уровню базовой ставки. По более длинным инструментам ДКП ставки вознаграждения снижаются из-за ограниченного объема выпуска при растущем спросе на них (график 3).

График 3. Ставки по нотам и депозитным аукционам



Источник: НБРК

Б) Операции постоянного доступа

В период роста профицита ликвидности наблюдался рост их изъятий через операции постоянного доступа.

Основной объем изымался депозитами БВУ по нижней границе коридора ставок (график 4).

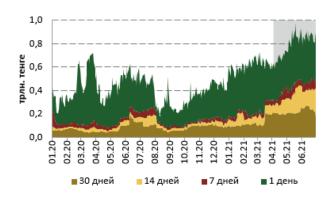
График 4. Объемы операций постоянного доступа НБРК



Источник: НБРК

Объем торгов на рынке репо за рассматриваемый квартал увеличился в результате размещений на более длинном горизонте (график 5). Основной приток ликвидности наблюдался по операциям репо от двух недель до месяца.

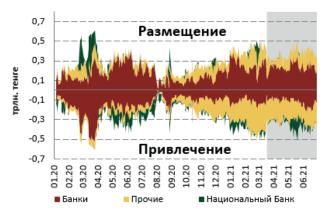
График 5. Открытые позиции на рынке репо



Источник: НБРК

На рынке однодневного репо ликвидность преимущественно размещалась банковским сектором (65%), в котором доля топ-10 БВУ увеличилась с 78% до 81% за отчетный квартал. Спрос на ликвидность продолжил формироваться преимущественно со стороны брокерского, инвестиционного сектора, доля которых в привлечении ликвидности на конец отчетного квартала составила 49%, несмотря на снижение на 12% за квартал (график 6).

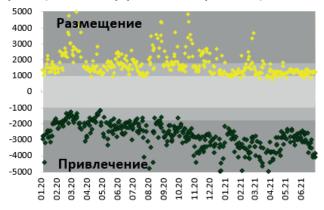
График 6. Структура рынка 1-дневного репо



Источник: НБРК, KASE

Концентрация ликвидности при привлечении средств и размещении средств на рынке однодневного репо снизилась (график 7). При этом, в привлечении ликвидности к концу квартала наблюдался рост концентрации в результате сосредоточенности основного объема ликвидности у отдельных участников, преимущественно у банков, брокерских и инвестиционных компаний.

График 7. Концентрация рынка однодневного репо (индекс Херфиндаля-Хиршмана)



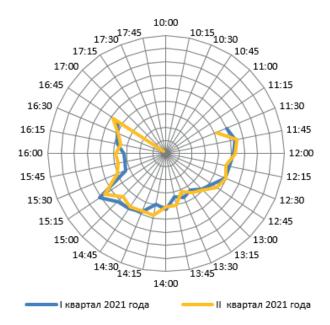
Источник: НБРК

Расчитан на основе индекса Херфиндаля — Хиршмана, использующийся для оценки степени концентрации на рынке. Определяется как сумма квадратов долей всех участников. Чем темнее область, тем выше концентрация:

Высококонцентрированные рынки: 1800 < HHI < 10000 Умеренно-концентрированные рынки: 1000 < HHI < 1800 Низкоконцентрированные рынки: HHI < 1000

Распределение ликвидности по времени формировалось анологично предыдущему периоду, рапределяясь равномерно в течение дня (график 8).

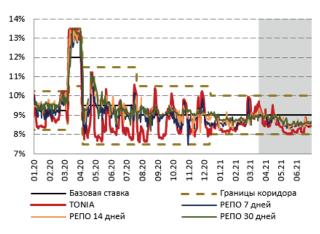
График 8. Распределение ликвидности по времени, лог. шкала



Источник: НБРК

Ставки денежного рынка. Национальный Банк во втором квартале 2021 года дважды принял решение сохранить уровень базовой ставки на уровне 9%. Ставки денежного рынка формировались под влиянием роста ликвидности.

График 9. Процентные ставки на рынке репо с ГЦБ



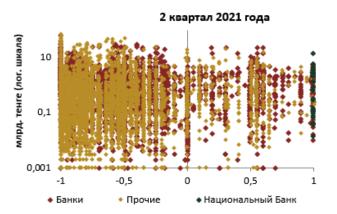
Источник: НБРК

В результате ставки денежного рынка во втором квартале 2021 года находились преимущественно ближе к нижней границе процентного коридора на фоне роста общего профицита ликвидности (график 9). Соответственно спред между ставкой tonia и базовой ставки расширился, и в среднем за второй квартал 2021 года составил -0,6 п.п. (-0,3п.п. 1 квартал т.г., -0,8 во

2 квартале 2020 года). Волатильность спреда снизилась до 0,3, по сравнению с 0,4 в предыдущем квартале 0,9 во 2 квартале 2020 года).

Около 90% сделок по однодневному репо банками и прочими участниками было заключено по ставке ниже базовой (диапазон -1<X≤0 на графике 10).

График 10. Ставки по сделкам размещения тенге на рынке однодневного репо



Доля участия Национального Банка была незначительной и ставки формировались преимущественно участниками рынка.

ТТ валютный рынок

II. Валютный рынок

Во втором квартале 2021 года ситуация на валютном рынке страны развивалась под воздействием внешних и внутренних условий.

Во внешнем секторе настроения на мировых финансовых площадках определялись распространением дельта-штамма коронавируса, прогрессом вакцинации населения в развитых и развивающихся странах, восстановлением мировой экономики и ожиданиями ужесточения денежно-кредитной политики со стороны центральных банков в мире. Наблюдалось дальнейшее восхождение цен на нефтяном рынке.

На внутреннем рынке отмечалось давление на обменный курс со стороны спроса в результате восстановления деловой активности, реализации отложенного спроса на импортные товары и услуги, а также корпоративными событиями местных компаний. В результате по итогам второго квартала т.г. тенге ослаб по отношению к доллару США до 427,31 тенге за доллар США на 0,6% с 424,97 на конец первого квартала т.г.

А) Внешние факторы формирования обменного курса

В отчетном квартале эпидемиологическая ситуация имела неоднозначный характер: с одной стороны, отмечалось ослабление карантинных мер в Европе и США, с другой – появились крупные очаги заболеваемости COVID-19 в странах Азии и Латинской Америки.

Массовая вакцинация во многих странах мира характеризовалась низкими темпами и неравномерностью доступа к препаратам. Это, в свою очередь, привело к более быстрому восстановлению экономик развитых стран относительно развивающихся экономик.

К концу отчетного квартала настороженность

глобальных инвесторов относительно дальнейших экономических перспектив повысилась, что выразилось в умеренном снижении привлекательности рисковых активов и давлении на валюты стран с формирующимися рынками.

Высокий спрос на казначейские облигации США в рассматриваемый период прервал рост доходностей, который отмечался в предыдущем квартале (график 11). Доллару США оказал поддержку появившийся сигнал ФРС США о вероятном преждевременном сворачивании программы «скупки активов» и повышении ставки до 2023 года. Это сдерживало укрепление большинства валют стран с формирующимися рынками относительно американской валюты.

График 11. Доходность ГЦБ США (%), валюты СФР и индекс доллара США (31.12.2019г. = 100)



Несмотря на некоторую волатильность нефтяных котировок, конъюнктура рынка была благоприятной. Снижение мировых допандемических запасов сырья вкупе с согласованными действиями ОПЕК+ в условиях восстанавливающегося спроса на энергоресурсы позволили котировкам нефти преодолеть и зафиксироваться на уровне выше 70 долл. США за баррель.

Опасения относительно увеличения предложения нефти со стороны Ирана в рассматриваемый период не реализовались. Цена на нефть марки Brent во втором квартале 2021

года увеличилась на 18,2% с 63,54 до 75,13 долл. США за баррель (график 12).

График 12. Динамика цены на нефть марки Brent, обменных курсов российского рубля и тенге к доллару США (31.12.2019г. = 100)



Источник: Refinitiv, расчеты НБРК

Вопреки санкционному давлению и операциям ЦБРФ по покупке иностранной валюты в рамках бюджетного правила российскому рублю удалось укрепиться. Этому способствовали высокие цены на нефть и повышения ключевой ставки ЦБРФ с 4,5% до 5,0% в апреле и до 5,5% в июне т.г. В результате за апрель-июнь т.г. российский рубль укрепился на 3,3% до 73,15 рублей за доллар США.

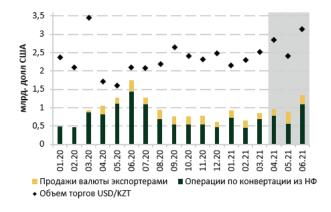
Б) Ситуация на внутреннем валютном рынке

Эффект от значительного роста стоимости нефти был частично нивелирован укреплением доллара США, а также увеличением спроса на иностранную валюту на внутреннем валютном рынке.

Рост спроса на валюту среди участников рынка происходил в условиях восстановления деловой активности в Казахстане, роста реальных доходов населения и реализации отложенного спроса на ввозимые товары. Помимо этого, влияние на валютный рынок также оказал период дивидендных выплат отдельных компаний.

Глобальный переток иностранного капитала в защитные активы в апреле т.г. привел к снижению инвестиций нерезидентов на рынке ГЦБ Казахстана на 248 млн. долл. США, что также оказало давление на стоимость тенге. Тем не менее, по итогам 1 полугодия 2021 года приток нерезидентов в ГЦБ Казахстана составил почти 842 млн. долл. США. Сбалансированность валютного рынка также обеспечивалась операциями по конвертации иностранной валюты для обеспечения гарантированных трансфертов в республиканский бюджет, а также продажами экспортной валютной выручки нефтедобывающими компаниями (график 13).

График 13. Объемы торгов на биржевом рынке, конвертация валюты из НФ, продажа экспортной выручки



Источник: НБРК

В результате по итогам второго квартала 2021 года тенге ослаб по отношению к доллару США до 427,31 тенге за доллар США на 0,6% с 424,97 на конец марта т.г.

Высокий спрос на валюту среди участников финансового рынка подтверждался не менее высокими объемами валютных операций. Во втором квартале 2021 года общий объем операций в биржевом и межбанковском сегментах составил 37,9 млрд. долл. США, что на 5,4 млрд долл. США выше показателя первого квартала 2021 года.

В) Операции на биржевом валютном рынке

В условиях относительной стабильности фундаментальных факторов курсообразования наблюдалась небольшая амплитуда волатильности стоимости тенге к доллару США (график 14).

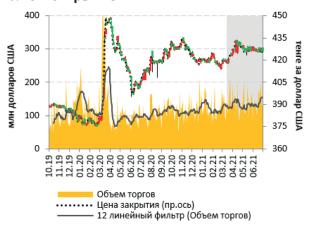
График 14. Волатильность обменного курса тенге к доллару США на валютной бирже, %



Источник: КФБ, расчеты НБРК

Несмотря на ослабление за отчетный квартал, в большинстве торговых дней цена открытия пары USD/KZT была выше цены закрытия (зеленые свечи), свидетельствуя о тенденции тенге к укреплению (график 15).

График 15. Объемы торгов на биржевом валютном рынке

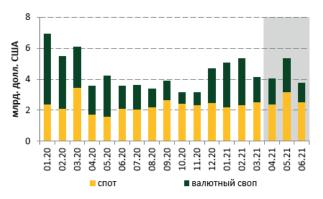


Источник: Refinitiv, КФБ

При этом, разрыв между ценой открытия и закрытия был достаточно большим (длина свечей). В начале апреля наблюдались торговые сессии, в ходе которых возникала тенденция к ощутимому ослаблению тенге (красные длинные свечи).

Ежемесячные объемы биржевых торгов USDKZT TOM во втором квартале 2021 года плавно увеличивались (график 16).

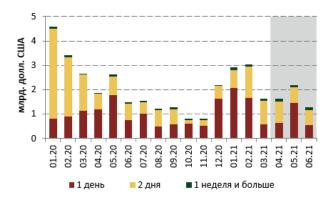
График 16. Объем торгов на валютном рынке по типу сделок



Источник: КФБ, НБРК

На рынке своп традиционно проводились операции по 1-дневным, 2-дневным и 1-месячным валютным свопам. Объем сделок по 1-дневным валютным свопам сократился на 39,6% к предыдущему кварталу и составил 2,6 млрд долл. США, по 2-дневным валютным свопам – на 27,6% до 2,1 млрд долл. США. Объем сделок по 1-месячным свопам составил 330 млн. долл. США, оставаясь менее востребованным инструментом среди участников валютного рынка (график 17).

График 17. Сделки по биржевым валютным свопам



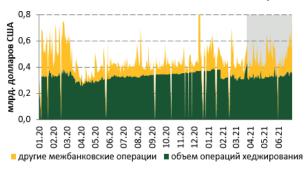
Источник: КФБ

Г) Операции на внебиржевом валютном рынке

Межбанковский валютный рынок

На межбанковском валютном рынке объем сделок спот увеличился на 15,9% до 29,5 млрд. долл. США, из которых объем операций одного дочернего банка по хеджированию собственного капитала от валютных рисков, составил 20,5 млрд. долл. США или 69,6%. 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 18).

График 18. Объем торгов валютной парой KZT/USD на межбанковском валютном рынке



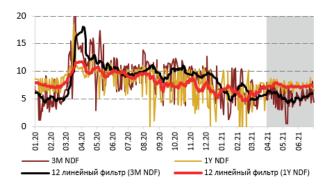
Источник: НБРК

Объем торгов на межбанковском валютном рынке, за исключением сделок по хеджированию собственного капитала отдельного банка, за отчетный квартал увеличился на 33,7% до 9,0 млрд. долл. США.

Д) Рынок беспоставочных валютных форвардов

Котировки беспоставочных валютных форвардов (NDF) по паре доллар-тенге в отчетном квартале показали стабилизацию спреда с биржевым курсом тенге к доллару США, сигнализируя о снижении ожиданий профессиональных участников рынка относительно существенного ослабления тенге на временном отрезке до 3 месяцев и 1 года (график 19).

График 19. Спреды NDF, % годовых

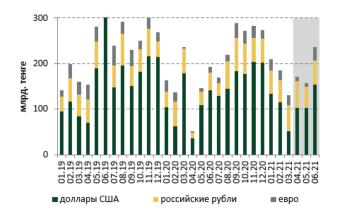


Источник: КФБ, Refinitiv, расчеты НБРК

Е) Рынок наличной иностранной валюты

Во втором квартале 2021 года население купило наличную иностранную валюту на сумму, эквивалентную 565,0 млрд. тенге, увеличившись к предыдущему кварталу на 7,4%, к аналогичному периоду 2020 года – на 44,6% на фоне роста потребительской активности и начавшегося сезона отпусков.

График 20. Нетто покупка/продажа иностранной валюты населением



Источник: НБРК

В апреле-июне 2021 года население отдавало предпочтение покупке долларов США – 63,8% от общих расходов. Доля российских рублей в структуре совокупной нетто-покупки наличной иностранной валюты составило 27,9%, евро – 8,1%.

БЛОК 1. Обзор по валютам отдельных развивающихся стран

В течение второго квартала 2021 года динамика курсов валют развивающихся стран, наиболее торгуемые с точки зрения объемов к доллару США сложилась следующим образом:

Изменение курсов валют развивающихся стран к доллару США, %



-0,7%

-2%

0%

2%

4%

-1,7%

-4%

-5,6%

-6%

-8%

Бразильский реал укрепился на 11,7% (с 5,63 до 4,97) благодаря повышению базовой ставки до 4,25% (на 1,5 п.п. за квартал), а также формальному разрешению бюджетного вопроса в Правительстве. Благоприятно на реал также отразились данные об улучшении внешних счетов (баланс текущих операций перешел в профицит в апреле-мае) и о росте экономики в 1 кв. 2021г. выше прогнозов аналитиков (+1,2%).

6%

8%

10%

12%

14%

Улучшение состояния текущего счета (5% от ВВП в 1кв. 2021г.), третий квартал подряд находящийся в положительной зоне, благоприятно отразился на динамике южноафриканского ранда. Национальная валюта ЮАР укрепилась на 3,3% (с 14,78 до 14,29). Темп роста экономики в 1 кв. 2021г. также оказался выше прогнозов экономистов (+4,6%) на фоне роста цен на сырьевые товары. Кроме того, поддержку южноафриканскому ранду оказывал возобновившийся приток нерезидентов на долговой рынок в мае-июне 2021г. после рекордных оттоков в 1-м квартале 2021г.

Рост нефтяных котировок (до 75,13 долл. США/баррель), снижение геополитических рисков и ряд повышений ключевой ставки способствовали укреплению российского рубля на 3,3% (с 75,65 до 73,15). ЦБРФ на фоне ускорения инфляции агрессивно приступил к повышению ключевой ставки до уровня 6,5% (на 2 п.п. за квартал). Инвесторы также положительно оценили итоги переговоров глав государств РФ и США в июне 2021г., что отразилось на снижении внешнеполитического напряжения между странами.

В первые два месяца рассматриваемого периода на фоне перспектив экономического роста экономики (ВВП в 1 кв. 2021г. превзошел ожидания аналитиков, +0,4%) и улучшения риск-сентимента инвесторов динамика мексиканского песо была положительной. При этом, тренд укрепления национальной валюты Мексики был прерван заседанием ФРС США 16 июня, приведший к глубокому ослаблению (за неделю на (-)3,9%). Благодаря неожиданному повышению ставки Центральным Банком Мексики (до 4,25%, +0,25 п.п.) курс

индийская рупия

турецкая лира

мексиканского песо полностью отыграл резкое падение. В результате, по итогам квартала обменный курс укрепился на 2,4% (с 20,43 до 19,94)

Индонезийская рупия укрепилась незначительно на 0,2% (с 14 525 до 14 500). В течение квартала национальная валюта находилась под давлением из-за оттока нерезидентов из фондового и долгового рынков. Центральный банк Индонезии в мае проводил валютные интервенции с целью стабилизации обменного курса. Дефицит текущего счета по итогам 1 кв. 2021г. составил 0,4%.

Ослабление индийской рупии на 1,7% (с 73,11 до 74,33) во 2-м квартале 2021г. было обусловлено вспышкой Covid-19 в стране, введением жестких карантинных мер, а также ростом цен на нефть, что оказывает давление на состояние текущего счета (страна является нетто-импортером нефти).

Турецкая лира ослабла на 5,6% (с 8,25 до 8,71) на фоне опасений инвесторов по поводу независимости ЦБ в условиях двузначных уровней инфляции.

ТТТ фондовый рынок

III. Фондовый рынок

Кривая доходности ГЦБ к концу второго квартала 2021 года незначительно повысилась. Увеличивается приток иностранных инвесторов в ГЦБ РК.

Во втором квартале 2021 года вслед за мировыми фондовыми рынками индекс KASE продемонстрировал уверенный рост, достигнув исторического максимума. В структуре индекса KASE во втором квартале т.г. основным драйвером роста стала энергетическая отрасль.

А) Государственные ценные бумаги

В отчетном периоде на безрисковой кривой доходности наблюдался рост доходностей ГЦБ по всем сегментам: со сроками до погашения от 1 года до 3 лет в среднем выросли на 14,3 б.п., от 4 до 10 лет – в среднем на 34,9 б.п., свыше 10 лет – 42,4 б.п. (графики 21, 22).

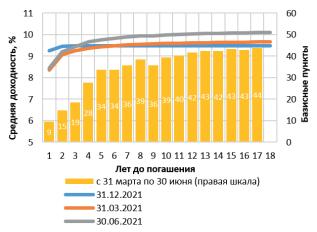
Рост доходностей отражало сокращение спроса на ГЦБ МФ со стороны участников рынка, несмотря на уменьшение предложений по выпуску ценных бумаг МФРК. В отчетном квартале средний спрос к предложению на ГЦБ МФРК снизился в 2,2 раза с 252% в первом квартале 2021 до 114% во втором квартале. Объем выпуска ГЦБ МФРК сократился на 37,1% за указанный период.

График 21. Кривая доходности



Источник: КФБ

График 22. Средняя доходность ЦБ по срокам и их изменение

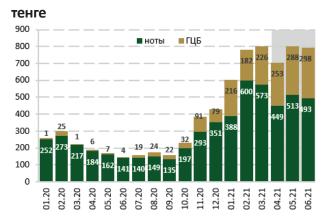


Источник: КФБ

В апреле-июне 2021 года также произошло сокращение ГЦБ МФРК в портфеле ЕНПФ на фоне продолжающегося изъятия пенсионных накоплений населением, которое частично нивелировалось притоком со стороны нерезидентов на фоне увеличевшегося к концу отчетного квартала интереса внешних инвесторов.

В мае-июне 2021 года иностранные инвесторы увеличили свои вложения в ГЦБ Казахстана по сравнению с апрелем и достигли уровня марта 2021 года (график 23). За май-июнь прирост их портфеля составил 89,1 млрд. тенге.

График 23. Объем ГЦБ у нерезидентов, млрд.



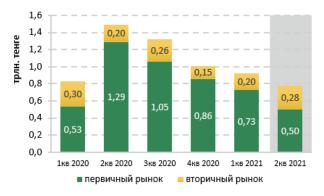
Источник: НБРК, ЦДЦБ

В целом портфель нерезидентов среди держателей ГЦБ Казахстана с начала года выросла в 1,8 раза и на конец отчетного периода составила 791,4 млрд. тенге (в начале т.г. 430 млрд тенге). Этому также способствовало от-

крытие доступа к рынкам капитала Казахстана через Clearstream, по которому на конец июня объем держателей ГЦБ РК - нерезидентов составил 207,2 млрд. тенге. Вместе с тем, значительная доля нерезидентов (около 78%), сконцентировано на краткосрочных ценных бумаг со сроком погашения до 1 года.

Во втором квартале 2021 года на первичном рынке ГЦБ объем размещений составил 496 млрд. тенге (на 31,6% меньше, чем в предыдущем квартале; в 2,6 раза меньше, чем во втором квартале 2020 года) (график 24).

График 24. Объем сделок на рынке ГЦБ, в млрд. тенге



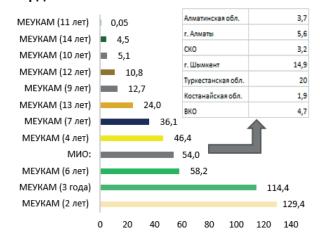
Источник: КФБ

Министерство финансов РК привлекло на рынке 441,9 млрд. тенге (на 37,1% меньше, чем в предыдущем квартале; на 49% меньше, чем во втором квартале 2020 года) под 9,6%-10,7% (график 25). В отчетном периоде выполнено 94% от планового объема выпуска ГЦБ МФРК.

В 2021 году Министерство финансов РК планирует выпуск ГЦБ на сумму около 1,9 трлн. тенге со сроком от 1 до 15 лет (с начала 2021 года выполнено – 1,1 трлн. тенге), в том числе в среднесрочном секторе до 5 лет на сумму до 1 трлн. тенге (с начала 2021 года размещено 717,9 млрд. тенге). Основными участниками-инвесторами на первичном рынке ГЦБ стали банки второго уровня, юридические лица и институциональные инвесторы.

На вторичном рынке ГЦБ объем сделок в отчетном периоде составил 278,6 млрд тенге, что на 39,6% больше, чем в предыдущем квартале (на 37,2% больше, чем во втором квартале 2020 года).

График 25. Размещение ГЦБ МФ и МИО, млрд. тенге



Источник: КФБ

Акиматы 5 областей и 2 городов республиканского значения (Алматы и Шымкент) разместились на сумму 54 млрд. тенге (в 2,3 раза выше, чем в предыдущем квартале, в 9 раз меньше, чем во втором квартале 2020 года).

Б) Рынок корпоративных облигаций

Объем торговли на рынке корпоративных облигаций во втором квартале 2021 года составил 250,4 млрд. тенге, что в 2,3 раза ниже, чем в предыдущем квартале и в 2,31 раза ниже, чем во 2-м квартале 2020г. (график 26).

График 26. Объем сделок на рынке корпоративных облигаций

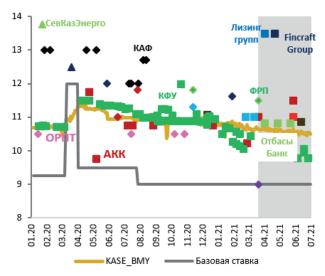


Источник: КФБ

Лидерами по объемам размещений остаются квазигосударственный сектор, КФУ и банки второго уровня. Среди эмитентов сохранялась тенденция к выпуску среднесрочных и долгосрочных обязательств.

Ставки по размещенным облигациям варьировалась между 9,8-13,5%, за исключением выпуска отдельных облигации, доходность которых значительно отличалась от среднерыночных значений (график 27). Индекс KASE BMY снизился по итогам отчетного квартала на 0,16 п.п. до 10,49.

График 27. Годовая доходность эмитентов, %



*Во 2-м квартале также разместилась частная компания Capital Leasina Group по 16%. АКК по 4.96% и КЖК по 0.1%. Источник: КФБ

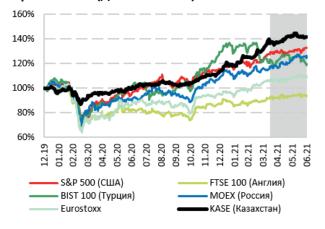
Основная доля привлечения пришлась на АО «Аграрная кредитная корпорация» (25,1% или 44,4 млрд. тенге), АО «Казахстанский фонд устойчивости» (22,5% или 39,7 млрд. тенге), АО «Банк «Bank RBK» (14,1% или 25 млрд. тенге), АО «Жилищный строительный сберегательный банк «Отбасы банк» (11,4% или 20,1 млрд. тенге), TOO «Fincraft Group» (8,5% или 15 млрд. тенге).

В отчетном квартале прослеживалась тенденция выпуска обязательств от 2 до 10 лет, в том числе со стороны АО «ЖСБК «Отбасы банк», ТОО «Технолизинг» и АО «КФУ». Наиболее длинные корпоративные облигации были выпущены АО «Казахстанская Жилищная Корпорация» со сроком 30 лет.

В) Рынок акций

Во втором квартале 2021 года на фоне роста темпа вакцинации сохранилось проведение мягкой денежно-кредитной политики регуляторами развитых стран (ФРС, ЕЦБ, Англия, Япония). Это способствовало росту деловой активности, восстановлению мировых цен на нефть и оказало положительное влияние на глобальные фондовые индексы. Так, в отчетном квартале на мировых фондовых биржах наблюдалось достижение рекордных уровней индексов S&P 500 (США) до 4 297,5 пунктов, Eurostoxx (Еврозона) до 4 158,1 пунктов, МОЕХ (Россия) до 3 860,2 пунктов, рост при этом составил 8,2%, 3,7% и 8,5% соответственно.

График 28. Индексы фондовых бирж других стран и KASE (дек.2019=100)

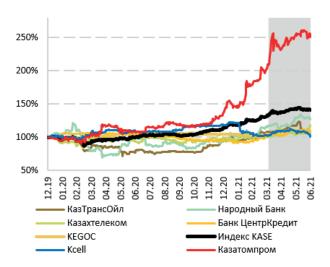


Источник: КФБ, Thomson Reuters

Вслед за мировыми фондовыми рынками индекс KASE продемонстрировал уверенный рост в 7,4% с 3 112,32 до 3 344,07 пунктов, достигнув исторического максимума 7 июня 2021 года — 3 421,27 пунктов (график 28).

В структуре индекса KASE в отчетном квартале основным драйвером роста стала энергетическая отрасль. Основной рост показал Казатомпром на фоне роста фьючерсов на уран (график 29).

График 29. Индекс KASE и компоненты (дек.2019=100)



Источник: КФБ, Thomson Reuters

В целом с начала года наблюдался значительный рост цен на акции Казатомпрома в результате снижения мирового предложения урана из-за локдаунов в крупных урановых рудниках. Акции Казатомпрома за квартал выросли на 25% до 13 290 тенге, а максимальное значение было зафиксировано 11 июня т.г. (13 599,19 тенге).

Рост также демонстрировали KEGOC, акции которого выросли на 4,2%, а акций КазТрансОйл снизилась незначительно на 1,1%.

За анализируемый период в финансовом секторе наблюдалась положительная динамика. Отмечен рост акций Народного банка на 11,8% в результате роста чистой прибыли в первом квартале 2021 года и повышения рейтинга со стороны рейтинговых агентств Fitch и Moody's, которые впервые в истории Казахстана присвоили частному банку без иностранного участия рейтинги инвестиционного уровня. Также отмечен рост акций Банка ЦентрКредит на 5,3%.

В отрасли связи Казахтелеком продемонстрировал значительный рост на 16,5% в результате положительного отчета за первый квартал 2021 года и выплаты дивидендов. При этом у Кселл сложился отрицательный рост (-2,6%) на фоне делистинга на LSE и AIX.

Капитализация рынка акций KASE во 2-м квартале снизилась на 6,2% до 20,1 трлн. тенге в результате исключения из расчета капитализации простых акции KAZ Minerals PLC в связи с его делистингом.

Объем торгов на рынке акций по сравнению с предыдущим кварталом снизился на 38,6% и составил 28,5 млрд. тенге (снижение на 25,5% по сравнению со вторым кварталом 2020 года), наибольший объем торгов за анализируемый период наблюдался в июне (график 30).

Интерес со стороны розничных инвесторов к рынку акций продолжил расти.

График 30. Объем торгов на рынке акций



Источник: КФБ

В отчетном квартале среднее количество активных счетов розничных инвесторов на рынке акций составил 8 376, что на 50% больше предыдущего квартала и в 3,2 раза больше, чем во втором квартале 2020 года.

ТУ депозитный рынок

IV. Депозитный рынок

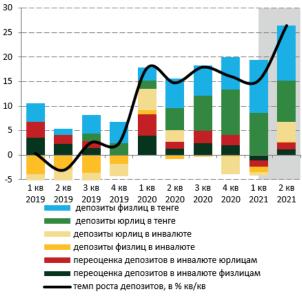
Во втором квартале 2021 года продолжился рост объема депозитов в депозитных организациях за счет роста как тенговых, так и валютных вкладов. Рост тенговых вкладов складывался за счет вкладов населения, в том числе в результате размещения пенсионных накоплений на текущие счета в БВУ. Валютные вклады росли на фоне увеличения вкладов корпоративного сектора.

Долларизация практически сохранилась на уровне начала года (37%), при этом в разрезе субъектов складывалась разнонаправленно: долларизация вкладов населения снизилась при увеличении долларизации депозитов бизнеса.

А) Депозитные операции

Депозитный портфель банковской системы к концу отчетного квартала составил 25,1 трлн. тенге. В годовом выражении рост составил 26,5% (график 31).

График 31. Вклад компонентов в рост депозитов, в % г/г



Источник: НБРК, КФГД

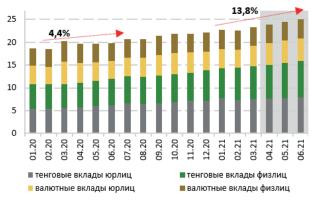
Значительную часть в рост депозитного портфеля (2/3 от всего вклада) в рост депозитов внесли тенговые вклады. Основную поддержку росту тенговых вкладов внесли депозиты населения, которые выросли в годовом выражении на 39,4%, что в 6 раз превышает рост валютных вкладов розничного сектора.

Основным фактором ускорения темпов роста вкладов населения продолжила выступать возможность частичного использования пенсионных накоплений. По данным $ЕНПФ^1$ на счета банков для улучшения жилищных условий переведено свыше 1,5 трлн. тенге, на лечение – 18,4 млрд тенге. Основная сумма пенсионных накоплений поступила на счета в Отбасы Банк (95,4% от общего числа исполненных заявлений).

Депозитный портфель корпоративного сектора вырос в годовом выражении в равной мере за счет тенговых и валютных вкладов. Однако в течение текущего года наблюдался преимущественно рост валютных вкладов, который в 2,5 раза превысил рост тенговых вкладов бизнеса в первом полугодии 2021 года.

В целом в течение 6 месяцев 2021 года депозитный портфель вырос на 13,8%, что практически в 3 раза превышает динамику депозитов за аналогичный период прошлого года (график 32).

График 32. Структура депозитного портфеля, трлн. тенге



Источник: НБРК, КФГД

На дальнейший рост депозитной базы будут влиять ослабление эффекта изъятия пенсионных накоплений, а также сезонное использо-

¹ По состоянию на 01.07.2021 (источник – сайт ЕНПФ)

вание средств населения во время отпусков. Кроме того, увеличение количества торговых счетов физических лиц в Центральном депозитарии (по данным КФБ – рост составил более 40 тыс. счетов за 6 месяцев 2021 года) свидетельствует о росте интереса населения к дополнительным источникам вложений своих средств. Несмотря на то, что растет количество розничных инвесторов, их доля остается низкой (2% от занятого населения Казахстана в июне 2021 года), что не окажет на данном этапе заметного влияния на депозитный рынок.

Б) Депозитные ставки

Приток пенсионных денег способствовало снижению ставок по привлекаемым депозитам. Несмотря на то, что в течение рассматриваемого квартала Казахстанский фонд гарантирования депозитов сохранил размер предельных ставок по несрочным и краткосрочным вкладам населения на уровне предыдущего квартала, средневзвешенные ставки банков по срочным тенговым вкладам населения с наибольшей долей привлечения (от 3 месяцев до 1 года и от года до 5 лет) демонстрировали снижение – по вкладам со сроком от 3 месяцев до 1 года с 9,5%-9,35% до 8,6%-8,9% (9,5%-10,2% во втором квартале 2020 года). По вкладам от года до 5 лет ставки снизились с 9,7%-9,8% до 8,9%-9,5% (10,5%-10,8% во 2 квартале 2020г.).

Тем не менее ставки по тенговым депозитам остаются привлекательными для сохранения средств: в июне т.г. ставка по краткосрочным вкладам составила 8,7%, по долгосрочным – 8,9%.

Привлекательность валютных вкладов остается невысокой для населения в связи с низкими ставками, а также стабилизацией обменного курса тенге.

Ставки по тенговым вкладам корпоративного сектора сохранились на уровне предыдущего квартала – 7,2-7,3% (7,5%-7,6% во втором квартале 2020 года).

В) Долларизация депозитов

Долларизация изменялась разнонаправленно по корпоративным и розничным вкладам с конца первого квартала 2021 года (график 33).

График 33. Долларизация депозитов, %



Источник: НБРК

Доля валютных вкладов бизнеса выросла до 39,1% с 37,8% в марте т.г. (36,2% в декабре 2020 года, 39,0% — в июне 2020 года).

Уровень долларизации вкладов розничного сектора снизилась до 34,7% с 35,9% в марте т.г. (38,4% - в декабре 2020 года, 41,1% - в июне 2020 года). Дедолларизация вкладов населения происходит, преимущественно, в сегменте малых и средних вкладов, особенно по вкладам с суммой до 10 млн. тенге, по которым долларизация вкладов составляет около 20%. Низкий уровень долларизации в данном сегменте обусловлен возможностью получать вкладчиками высокую доходность, а также более высоким уровнем гарантии по тенговым вкладам (от 10 до 15 млн. тенге) по сравнению с валютными (5 млн. тенге). В сегменте крупных вкладов (более 50 млн. тенге) уровень долларизации практически в два раза превышает размер общей долларизации депозитов.

Общий уровень долларизации с марта т.г. четыре месяца подряд сохраняется на уровне 37% (37,3% в декабре 2020 года, 40%- в июне 2020 года).

V кредитный рынок

V. Кредитный рынок

На фоне восстановления деловой активности в экономике и доходов населения наблюдается рост объема вновь выданных кредитов корпоративному сектору, а также потребительских займов. Продолжился рост выданных ипотечных займов на фоне реализации возможности частичного снятия пенсионных накоплений.

Во втором квартале 2021 года динамика ставок по выданным кредитам в национальной валюте корпоративному сектору стабилизировалась на уровне 11,6%. Стоимость кредитов розничного сектора демонстрировала снижение.

А) Кредитные ставки

Во втором квартале динамика ставок по выданным кредитам в национальной валюте корпоративному сектору стабилизировалась на уровне 11,6% (график 34). По сравнению со вторым кварталом прошлого года средневзвешенная ставка по выданным кредитам корпоративному сектору незначительно увеличилась с 11,5% года до 11,6%.

График 34. Ставки по выданным кредитам



Источник: НБРК

Средневзвешенная ставка по выданным кредитам в национальной валюте физическим лицам в отчетном квартале снизилась до 17,1% с 17,2% во втором квартале 2020 года. Снижение произошло, преимущественно, за счет снижения ставок по потребительским кредитам, которые в июне т.г. достигли 18,3% (в июне 2020 года -20,1%).

Б) Выдача новых кредитов

Объем новых выданных кредитов за второй квартал 2021 года составил 5,3 трлн. тенге, увеличившись в 1,7 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (график 35). Низкий объем выдачи кредитов прошлого года был связан со снижением деловой активности на фоне жестких карантинных мер и режима ЧП.

График 35. Выданные новые кредиты

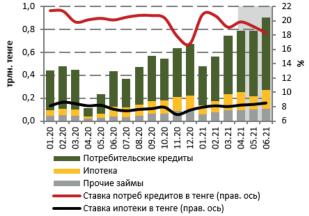


Источник: НБРК

С начала текущего года месячная динамика новых выданных кредитов показывает рост.

Выданные новые кредиты физическим лицам за отчетный квартал выросли в 3,2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (график 36).

График 36. Выданные кредиты физическим лицам



Источник: НБРК

Основной вклад в рост розничного кредитования внесла выдача новых кредитов на потребительские цели, которая выросла более чем в 3 раза в годовом выражении. Факторами роста выдачи является восстановление доходов населения и упрощение процесса получения потребительских займов в результате набирающих популярность мобильных приложений коммерческих банков среди населения.

Росту объема новых выданных ипотечных займов во втором квартале текущего года в 3,1 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года способствовала возможность частичного изъятия пенсионных накоплений. На фоне планируемого приостановления программы «Баспана Хит» к второму полугодию 2021 года в результате полного освоения выделенных средств, ожидается увеличение доли займов в рамках программы «7-20-25» в портфеле выданных ипотечных займов, а также разработка банками второго уровня собственных программ.

С начала 2020 года растет средняя сумма выданных ипотечных кредитов (график 37). В начале текущего года данный показатель достиг своего максимума преимущественно за счет досрочного снятия пенсионных накоплений. На фоне роста цен на жилье увеличился спрос на более крупные ипотечные займы.

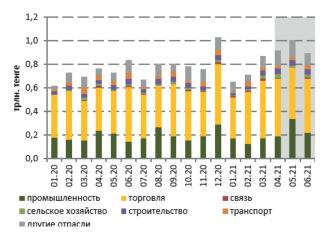
График 37. Медиана и средняя сумма выданных ипотечных займов



Источник: НБРК

На фоне восстановления деловой активности объем вновь выданных кредитов предприятиям во втором квартале 2021 года увеличился на 20,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (график 38).

График 38. Выданные кредиты бизнесу в разрезе отраслей



Источник: НБРК

Во всех отраслях, кроме связи, зафиксирован рост выдачи новых кредитов. Рост кредитов промышленной отрасли выросла на 25,3%.

Наблюдается существенный рост выданных кредитов малому бизнесу за счет реализации государственных программ. Объем выданных кредитов малому бизнесу в отчетном квартале увеличился в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Основной объем выданных кредитов бизнесу был направлен на пополнение оборотных средств (71,8%), которые увеличились на 11,2%. В дополнение, наблюдался рост выдачи кредитов на строительство и реконструкцию объектов на 43,9%, на приобретение основных фондов – на 51,6% (график 39).

График 39. Выданные кредиты бизнесу в разрезе объектов кредитования

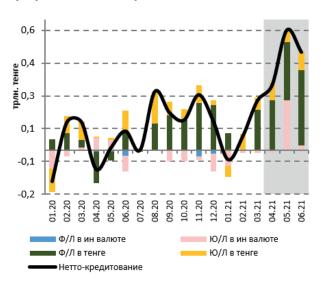


Источник: НБРК

В) Нетто-кредитование и портфель кредитов БВУ

Разница между новыми выданными и погашенными кредитами за 2 квартал 2021 года сложилась положительной за счет роста нетто-кредитования² физических и юридических лиц в национальной валюте (график 40).

График 40. Нетто-кредитование



Источник: НБРК

Рост нетто-кредитования физических лиц в национальной валюте объясняется ростом выданных кредитов на потребительские

²Нетто-кредитование является разницей между выданными новыми кредитами и погашенными кредитами

цели, которые являются главным драйвером розничного кредитования.

С мая текущего года зафиксировано положительное нетто-кредитование предприятий в иностранной валюте. В основном данные займы в иностранной валюте, которые были выданы узкому кругу субъектов малого предпринимательству для инвестиций.

За счет роста чистого кредитования объем кредитного портфеля (остаток задолженности по банковским кредитам) к концу отчетного квартала составил 15,7 трлн. тенге, увеличившись на 12,9% в годовом выражении (с начала года – рост на 7,5%, за отчетный квартал – на 6,3%) (график 41).

График 41. Динамика роста кредитного портфеля БВУ



Источник: НБРК

Годовому росту кредитного портфеля также способствовали низкая база прошлого года и рост вклада кредитов корпоративному сектору.

ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ И ПОНЯТИЯ

Обратное РЕПО – сделка покупки ценной бумаги с обязательством обратной продажи через определенный срок по заранее определенной цене, Национальный Банк проводит операции обратное РЕПО с целью предоставления тенговой ликвидности банкам под залог ценных бумаг в соответствии перечнем залогового обеспечения Национального Банка. Операции открытого рынка-регулярные операции Национального Банка в форме аукционов для предоставления или изъятия ликвидности на денежном рынке с целью формирования уровня процентных ставок вблизи базовой ставки.

Операции открытого рынка – регулярные операции Национального Банка в форме аукционов для предоставления или изъятия ликвидности на денежном рынке с целью воздействия на уровень межбанковских процентных ставок. Операции на открытом рынке осуществляются по инициативе Национального Банка. При проведении операций открытого рынка в качестве залога используются высоколиквидные и безрисковые ценные бумаги.

Операции постоянного доступа - инструменты денежно-кредитной политики по корректировке объемов ликвидности, которая сложилась по результатам операций открытого рынка, Постоянные механизмы осуществляются в рамках двухсторонних сделок, где субъектом одной стороны сделки является Национальный Банк. Данные операции проводятся по инициативе банков.

Переводимые депозиты – это все депозиты, которые: 1) в любой момент можно обратить в деньги по номиналу без штрафов и ограничений; 2) свободно переводимы с помощью чека, тратты или жиропоручений; 3) широко используются для осуществления платежей, Переводимые депозиты являются частью узкой денежной массы. К другим депозитам относятся, в основном, сберегательные и срочные депозиты, которые могут быть сняты только по истечении определенного периода времени, или иметь различные ограничения, которые делают их менее удобными для использования в обычных коммерческих операциях и, в основном, отвечающим требованиям, предъявляемым к механизмам сбережений. Кроме того, другие депозиты включают также непереводимые вклады и депозиты, выраженные в иностранной валюте.

Прямое РЕПО – сделка продажи ценной бумаги с обязательством обратной покупки через определенный срок по заранее определенной цене, Национальный Банк проводит операции прямое РЕПО с целью изъятия избыточной тенговой ликвидности.

Ставка ТОNIA – представляет собой средневзвешенную процентную ставку по сделкам открытия репо сроком на один рабочий день, заключенным на бирже в секторе автоматического РЕПО с государственными ценными бумагами.

СПИСОК ОСНОВНЫХ СОКРАЩЕНИЙ

АКК – АО «Агро кредитная корпорация»

б.п. – базисный пункт

п.п – процентный пункт

БРК – АО «Банк развития Казахстана»

ВВП — Валовый внутренний продукт

ГЦБ – государственные ценные бумаги

КЖК – АО «Ипотечная организация «Казахстанская Жилищная Компания»

КФБ (KASE) – Казахстанская фондовая биржа

КФУ – АО «Казахстанский фонд устойчивости»

КФГД – АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов»

НБРК – Национальный Банк Республики Казахстан

ОПЕК – Организация стран — экспортеров нефти

Млрд – миллиард

Млн – миллион

СФР – страны с формирующимся рынком

