



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА



ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА

III квартал 2021 года

г. Нур-Султан, 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 Национального Банка Республики Казахстан. Публикуется раз в квартал в электронной версии на официальном интернет-ресурсе Национального Банка Республики Казахстан.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	4
I. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК.....	5
А) Операции открытого рынка.....	7
Б) Операции постоянного доступа.....	7
II. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК.....	9
А) Внешние факторы формирования обменного курса.....	10
Б) Ситуация на внутреннем валютном рынке.....	11
В) Операции на биржевом валютном рынке.....	11
Г) Операции на внебиржевом валютном рынке.....	12
Д) Рынок беспоставочных валютных форвардов.....	12
Е) Рынок наличной иностранной валюты.....	13
III. ФОНДОВЫЙ РЫНОК.....	16
А) Государственные ценные бумаги.....	17
Б) Рынок корпоративных облигаций.....	18
В) Рынок акций.....	19
IV. ДЕПОЗИТНЫЙ РЫНОК.....	21
А) Депозитные операции.....	22
Б) Депозитные ставки.....	23
В) Долларизация депозитов.....	23
V. КРЕДИТНЫЙ РЫНОК.....	24
А) Кредитные ставки.....	25
Б) Выдача новых кредитов.....	25
В) Нетто-кредитование и портфель кредитов БВУ.....	26
ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ И ПОНЯТИЯ.....	27
СПИСОК ОСНОВНЫХ СОКРАЩЕНИЙ.....	28

БОКСЫ

Бокс 1. Обзор по валютам отдельных развивающихся стран.....	14
---	----

ВВЕДЕНИЕ

Инфляционные процессы в мире продолжили ускоряться в 3 квартале 2021 года, обновляя многолетние рекорды. Риторика центральных банков развитых стран начала ужесточаться, в то время как ряд из них начал сигнализировать о сворачивании программ поддержки, что оказывало влияние на мировые финансовые рынки.

Денежный рынок. В 3 квартале 2021 года Национальный Банк дважды принял решение о повышении базовой ставки суммарно на 50 б.п. с 9,0% до 9,5% (в конце июля и в середине сентября), что повлекло рост ставок на денежном рынке в рамках границы коридора базовой ставки. В периоды повышенного спроса на тенговую ликвидность наблюдался рост ставок ближе к верхней границе коридора. Несмотря на сокращение ликвидности, изъятой Национальным Банком (за счет снижения объемов нот), имеющийся профицит на денежном рынке способствует нахождению таргетируемой ставки ближе к нижней границе процентного коридора.

Валютный рынок. Несмотря на благоприятную конъюнктуру нефтяного рынка, валютный рынок внутри страны находился под давлением волатильности на внешних рынках из-за сигналов центральных банков развитых стран по ужесточению денежно-кредитных условий, а также внутреннего спроса на иностранную валюту, вызванного восстановлением деловой активности и роста импорта, ограничивая укрепление тенге.

Фондовый рынок. На фоне повышения базовой ставки кривая доходности на коротком сроке выросла. Высокий спрос на среднесрочные и долгосрочные ГЦБ Министерства финансов РК снизил кривую доходности на более длинных сроках ниже уровня конца 2 квартала 2021 года. Размещения на рынке ГЦБ сократились при росте размещений на корпоративном рынке ценных бумаг. Рынок акций достиг очередного исторического максимума на фоне роста сырьевых цен и положительных корпоративных отчетов, поддержавших эмитентов энергетического и финансового секторов.

Депозитный рынок. Темп роста депозитов в депозитных организациях замедлился по мере постепенного исчерпания эффекта снятия пенсионных излишков. Более значимый рост тенговых депозитов, чем валютных, привел к дальнейшему снижению долларизации депозитов до 36,2%.

Кредитный рынок. Вслед за повышением базовой ставки стоимость кредитов корпоративному и розничному сектору в течение 3 квартала демонстрировали плавный рост. Продолжающееся восстановление деловой активности в экономике способствовало росту объема вновь выданных кредитов корпоративному сектору во всех отраслях. Новые розничные займы, драйвером которых остаются потребительские займы, поддерживали вклад в рост общих кредитов. Ипотечные кредиты продолжили рост на фоне роста спроса на жилье.

I. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

I. Денежный рынок

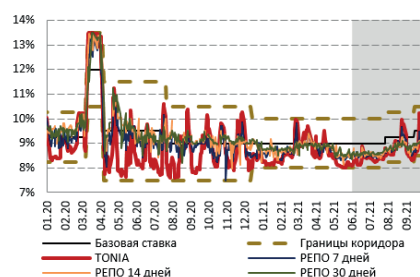
Ставки денежного рынка начали повышаться в рамках таргетируемого коридора вслед за повышением базовой ставки Национальным Банком.

Несмотря на снижение ликвидности, изъятой Национальным Банком, профицит ликвидности оказывал понижающее давление на ставки, за исключением отдельных периодов повышенного спроса на тенговую ликвидность, когда наблюдался рост ставок ближе к верхней границе коридора.

Концентрация ставки таргетируемого однодневного репо у нижней границы снизилась при росте участия рыночных участников.

Спред между ставками *tonia* и базовой сузился при сохранении умеренной волатильности.

График 1. Процентные ставки на рынке репо с ГЦБ



Источник: НБРК

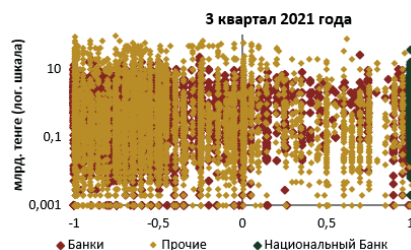
На фоне усиления проинфляционных рисков Национальный Банк в 3 квартале 2021 года дважды принял решение о повышении базовой ставки на 25 б.п.: до 9,25% – в конце июля и до 9,5% – в середине сентября.

Ставки денежного рынка в 3 квартале 2021 года формировались между нижней границей процентного коридора и базовой ставкой с приближением к верхней границе в отдельные периоды повышенного спроса на ликвидность (график 1).

Росту ставок до верхней границы процентного коридора способствовал налоговый период, а также рост объемов торгов на валютном рынке. Спред между ставкой *tonia* и базовой ставкой сузился, и в среднем за квартал 2021 года составил -0,4 п.п. (-0,6 п.п. во 2 квартале т.г., -0,5 в 3 квартале 2020 года). Волатильность спреда сохранилась на уровне предыдущего квартала (0,4) и снизилась практически в 2 раза по сравнению с 3 кварталом прошлого года (0,9).

Концентрация ставки однодневного репо у нижней границы снизилась, чему способствовали рост доли участников рынка, за исключением банков второго уровня, учитывая рост объемов с их стороны (график 2, 8). Если размещение со стороны БВУ продолжает формироваться преимущественно между нижней границей и базовой ставкой (около 90%, график 2), то количество сделок прочих участников в указанном диапазоне сократилось с 90% до 78% по сравнению с предыдущим кварталом.

График 2. Ставки по сделкам размещения тенге на рынке однодневного репо



Источник: НБРК

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

В сентябре т.г. КФБ начала расчет и публикацию новых индикаторов рынка денег – TONIA Compounded Index и TONIA Compounded Rate, которые разработаны по результатам работы рабочей группы по индикаторам денежного рынка с участием Европейского банка реконструкции и развития и казахстанских банков.

Новые индикаторы служат ориентиром при формировании цен финансовых продуктов, и дают участникам финансового рынка возможность диверсифицировать продуктовые линейки.

А) Операции открытого рынка

В 3 квартале 2021 года профицит ликвидности на денежном рынке, преимущественно изымаемый инструментами открытого рынка, снизился на 4,4% или 239,7 млрд тенге до 5,2 трлн. тенге. Сокращение объемов нот в обращении на 733,5 млрд тенге частично нивелировалось ростом остатков в депозитах и депозитных аукционах на 541,2 млрд тенге (график 3).

В разбивке нот по срокам снижение объемов произошло за счет месячных и трехмесячных нот.

Изъятие ликвидности через депозитные аукционы продолжило расти и в 3 квартале превысило в среднем объемы предыдущего квартала на 21% (график 4).

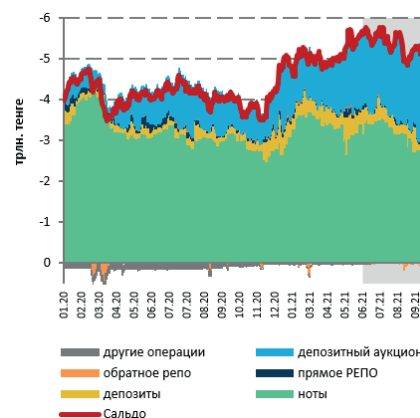
Ставки по депозитным аукционам и 28-дневным нотам выросли вслед за повышением базовой ставки (график 5). Спрос на трехмесячные и полугодовые ноты продолжает стабильно превышать фактическое размещение, оказывая понижающее давление на их доходность.

Б) Операции постоянного доступа

Объем изъятых ликвидности операциями постоянного доступа имел понижающий тренд, драйвером которых продолжили выступать депозиты БВУ в Национальном Банке (график 6). В отдельные периоды повышенного спроса на тенге Национальный Банк предоставлял ликвидность через операции обратного репо.

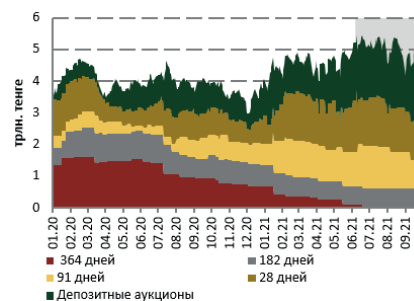
Объем торгов на рынке репо за рассматриваемый квартал увеличился в результате роста размещений участниками рынка на коротких сроках (график 5). Основной приток ликвидности наблюдался по однодневным операциям репо при сокращении объемов репо на длинных сроках (до 30 дней).

График 3. Открытая позиция по операциям НБРК



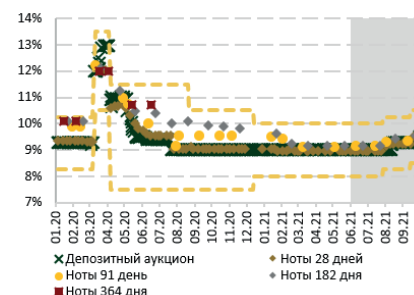
Источник: НБРК

График 4. Открытая позиция по нотам и депозитному аукциону



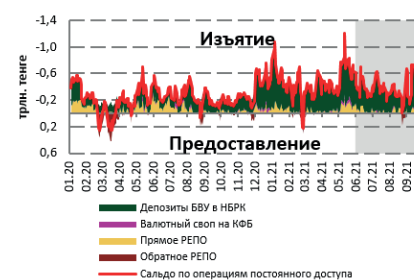
Источник: НБРК

График 5. Ставки по нотам и депозитным аукционам



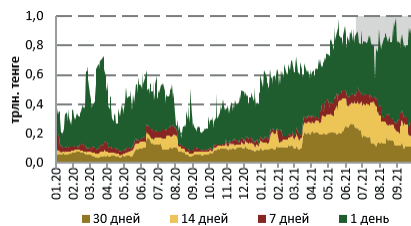
Источник: НБРК

График 6. Объемы операций постоянного доступа НБРК



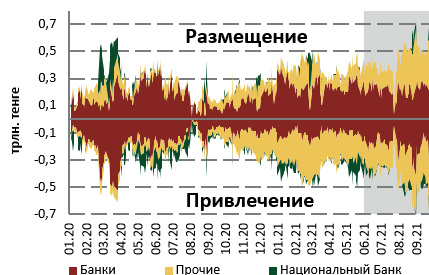
Источник: НБРК

График 7. Открытые позиции на рынке репо



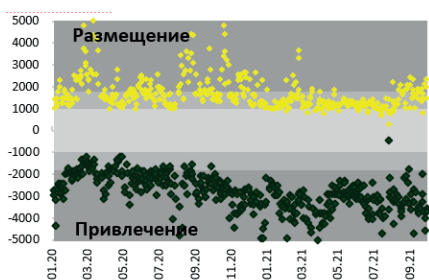
Источник: НБРК

График 8. Структура рынка 1-дневного репо



Источник: НБРК, КФБ

График 9. 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: $HHI < 1000$

На рынке однодневного репо значительно выросла доля размещения ликвидности со стороны крупных фондов, банков развития и государственных компаний (46%). Доля банковского сектора снизилась до 44% (65% в предыдущем квартале). Доля топ-10 БВУ составила 75% за отчетный квартал (81% во 2 квартале 2021г.). В части привлечения ликвидности спрос более чем наполовину формировался со стороны брокерских и инвестиционных компаний (52%), а также банковского сектора (43%) (график 8).

В отчетном квартале выросла концентрация ликвидности в привлечении средств на рынке однодневного репо в результате сосредоточенности основного объема ликвидности у отдельных крупных банков и инвестиционных компаний (в размещении средств умеренная концентрация) (график 7).

II.

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

II. Валютный рынок

Несмотря на благоприятную конъюнктуру нефтяного рынка, валютный рынок внутри страны находился под давлением волатильности на внешних рынках из-за сигналов центральных банков развитых стран по ужесточению денежно-кредитных условий, а также внутреннего спроса на иностранную валюту, вызванного восстановлением деловой активности и роста импорта, ограничивая укрепление тенге.

А) Внешние факторы формирования обменного курса

В первой половине 3 квартала 2021 года ухудшение эпидемиологической ситуации в мире на фоне распространения дельта штамма коронавируса привело к значительной переоценке ожиданий глобального экономического роста. Замедление восстановления деловой активности повысили спрос инвесторов на защитные активы, оказывая давление на валюты развивающихся стран.

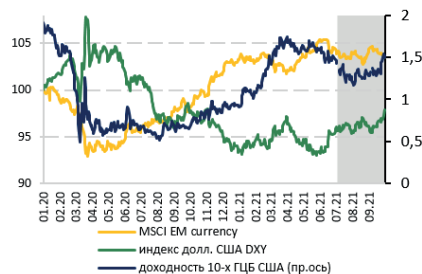
Высокая неопределенность на рынках в связи с перспективами инфляции в мире привела к росту спроса на гособлигации США и соответственно снижению их доходности (график 10).

Во второй половине 3 квартала, несмотря на стабилизацию эпидемиологической ситуации, усиливающиеся ожидания рыночных участников по сворачиванию ФРС программы QE поддерживали доллар США, одновременно оказывая давление на валюты развивающихся стран. К концу сентября негативный фон для EM усилился из-за потенциальных системных рисков из-за финансовых проблем крупной китайской строительной компании Evergrande Group.

Распространение дельта штамма коронавируса, замедление экономической активности в Китае и сигналы ЦБ развитых стран по сворачиванию программ поддержки экономики оказывали давление на рынок нефти, опуская нефтяные котировки в отдельные дни августа впервые за 3 месяца ниже 66 долл. США за баррель (график 11).

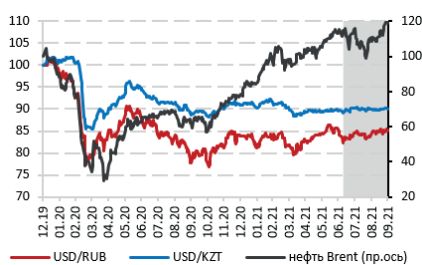
Ограниченное предложение из-за снижения запасов в США и растущий спрос на энергоресурсы из-за дефицита природного газа позволили котировкам нефти к концу 3 квартала преодолеть впервые за последние 3 года 80 долл. США за баррель и зафиксироваться на данном уровне. Дополнительную поддержку рынку оказывало медленное восстановление добычи в Мексиканском заливе.

График 10. Доходность ГЦБ США (%), валюты СФР и индекс доллара США (31.12.2019г. = 100)



Источник: Refinitiv, расчеты НБРК

График 11. Динамика цены на нефть Brent, курсов российского рубля и тенге к доллару США (31.12.2019г. = 100)



Источник: Refinitiv, расчеты НБРК

Несмотря на угрозу введения США ограничений на покупку госдолга для американских инвесторов на вторичном рынке и операции ЦБРФ по покупке иностранной валюты в рамках бюджетного правила российский рубль укрепился на 0,5% до 72,75 рублей за доллар США. Этому способствовали высокие цены на нефть и газ, а также повышения ключевой ставки ЦБРФ с 5,5% до 6,5% в августе и до 6,75% в сентябре 2021 года.

Б) Ситуация на внутреннем валютном рынке

На внутреннем валютном рынке определяющее значение имело увеличение спроса на иностранную валюту на фоне восстановления деловой активности в Казахстане, роста импорта, продолжающегося фискального стимулирования и использования пенсионных накоплений.

Высокий спрос на валюту отражался на росте объемов валютных операций. В 3 квартале 2021 года общий объем операций в биржевом и межбанковском сегментах составил 38,9 млрд. долл. США, что на 2,6% или 1,0 млрд долл. США выше показателя 2 квартала 2021 года (на 16,4% выше по сравнению с 3 кв. 2020 года).

Несмотря на существенный отток из развивающихся рынков, уровень вложений нерезидентов в ГЦБ МФ и ноты НБ РК не претерпел существенных изменений, составив 789 млрд тенге на конец 3 квартала (за квартал снижение на 0,4% или на 3 млрд тенге), что оказывало поддержку курсу тенге.

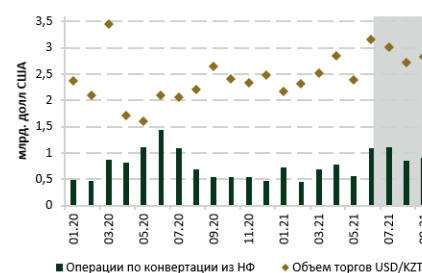
Сбалансированность валютного рынка обеспечивалась операциями по конвертации иностранной валюты для обеспечения гарантированных трансфертов в республиканский бюджет (2,9 млрд. долл. США за квартал или рост на 17,7% кв/кв, по сравнению с аналогичным кварталом 2020 года – рост на 23,7%), а также продажами экспортной валютной выручки сырьевыми компаниями (график 12).

В результате по итогам 3 квартала 2021 года биржевой курс тенге укрепился по отношению к доллару США до 425,75 тенге за доллар США на 0,4% с 427,31 на конец июня т.г.

В) Операции на биржевом валютном рынке

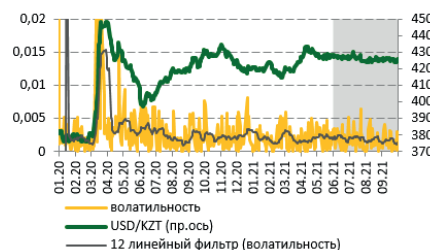
В условиях разнонаправленного взаимонивелирующего характера фундаментальных факторов, амплитуда волатильности стоимости тенге к доллару США была небольшой в течение всего 3 квартала 2021 года (график 13).

График 12. Объемы торгов на биржевом рынке, конвертация валюты из НФ



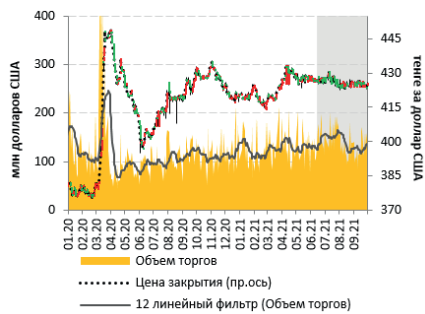
Источник: НБРК

График 13. Волатильность обменного курса тенге к доллару США на бирже, %



Источник: КФБ, расчеты НБРК

График 14. Объемы торгов на биржевом валютном рынке



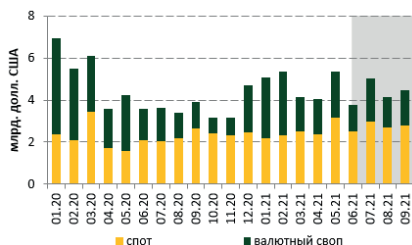
Источник: Refinitiv, КФБ

В большинстве торговых дней наблюдалось превышение цены открытия пары USD/KZT над ценой закрытия (зеленые свечи) (график 14).

При этом, ближе к концу квартала наблюдались торговые сессии, в ходе которых учащалось ослабление тенге (красные свечи).

Общий объем торгов на биржевом рынке, включая операции спот и своп, составил 13,7 млрд. долл. США, что на 3,8% выше предыдущего квартала (на 24,8% выше аналогичного квартала 2020 года) (график 15).

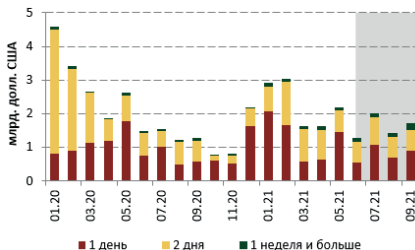
График 15. Объем торгов на валютном рынке по типу сделок



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 незначительно увеличился на 1% к предыдущему кварталу и составил 2,7 млрд долл. США (на 26,3% выше по сравнению с 3 кв. 2020 года), по 2-дневным валютным свопам сократился на 4,2% до 2,0 млрд долл. США (на 18,5% выше по сравнению с 3 кв. 2020 года). По 1-месячным свопам, менее востребованного инструмента среди участников валютного рынка, объем сделок составил 450 млн. долл. США, (график 16).

График 16. 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 2,8% до 30,3 млрд. долл. США, из которых объем операций одного дочернего банка по хеджированию собственного капитала от валютных рисков, составил 20,4 млрд. долл. США или 67,4%. Данные операции проводились внутри банковской группы, не оказывая влияния на формирование обменного курса тенге (график 17).

График 17. 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 10,2% до 9,9 млрд. долл. США.

Д) Рынок беспоставочных валютных форвардов

Котировки беспоставочных валютных форвардов (NDF) по паре доллар-тенге ближе показали плавную восходящую динамику. Спред NDF с биржевым курсом тенге к доллару США в 3 квартале т.г. по сравнению с предыдущим кварталом несколько по-

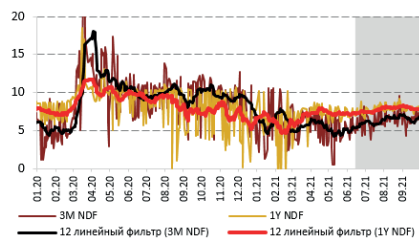
высился, сигнализируя о росте ожиданий профессиональных участников рынка по ослаблению тенге, особенно на временном отрезке до 3 месяцев, чем до 1 года (график 18).

Е) Рынок наличной иностранной валюты

В 3 квартале 2021 года население купило наличную иностранную валюту на сумму, эквивалентную 811,6 млрд. тенге, увеличившись к предыдущему кварталу на 43,5% (к аналогичному периоду 2020 года – на 19,3%) на фоне роста деловой и потребительской активности (график 19).

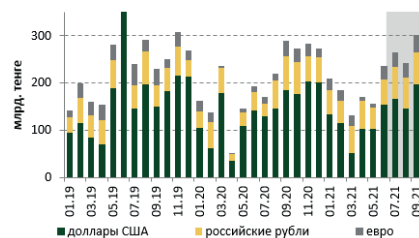
В июле-сентябре 2021 года население отдавало предпочтение покупке долларов США – 63,1% от общих расходов. Доля российских рублей в структуре совокупной нетто-покупки наличной иностранной валюты составило 24,1%, евро – 12,3%.

График 18. Спреды NDF, % годовых



Источник: КФБ, Refinitiv, расчеты НБРК

График 19. Нетто покупка/продажа иностранной валюты населением

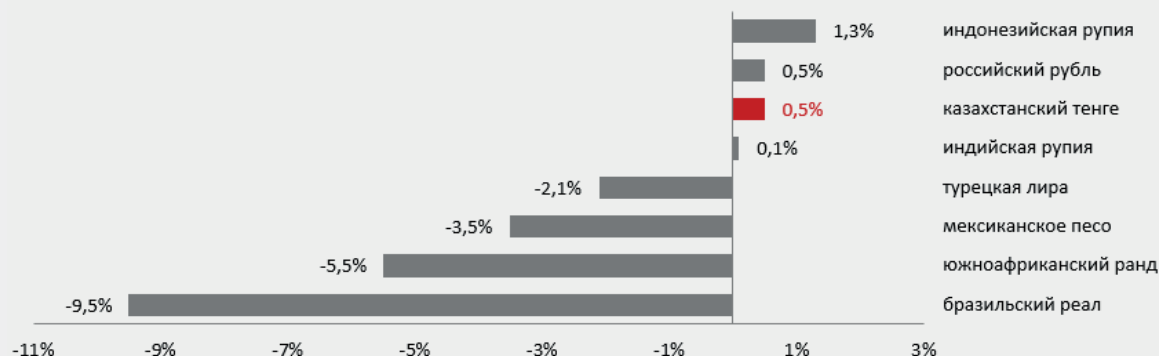


Источник: НБРК

БЛОК 1. Обзор по валютам отдельных развивающихся стран

В течение 3 квартала 2021 года динамика курсов валют развивающихся стран, наиболее торгуемых с точки зрения объемов к доллару США в сравнении с официальным курсом тенге, сложилась следующим образом:

График 20. Изменение курсов валют развивающихся стран к доллару США, % (за 3 квартал 2021 года)



Индонезийская рупия укрепилась на 1,3% (с 14 500 до 14 313) на фоне притока иностранных фондов в облигации и акции страны и улучшения торгового баланса.

На фоне растущих цен на энергоносители (нефти и газа), что привело к рекордному профициту счёта текущих операций России в 3 квартале (40,8 млрд США, значительно превысив консенсус-прогноз Bloomberg в 32 млрд долл. США) российский рубль укрепился на 0,5% (с 73,15 до 72,75) за рассматриваемый период.

Продолжение притока иностранных портфельных инвестиций положительно повлияли на **индийскую рупию**. К концу квартала валюта находилась под давлением на фоне роста рынка нефти. Негативному тренду индийской рупии также способствовало укрепление доллара США на фоне роста доходностей казначейских облигаций. По итогам квартала индийская валюта незначительно укрепилась на 0,1% (с 74,33 до 74,24).

Турецкая лира ослабла на 2,1% (с 8,71 до 8,89) на фоне неожиданного решения центрального банка по смягчению денежно-кредитной политики. Снижение процентной ставки (на 100б.п. до 18%) при высокой инфляции вызвало опасения инвесторов относительно независимости центрального банка.

Ослабление **мексиканского песо** на 3,5% (с 19,94 до 20,64) в основном обусловлено восстановлением экономического роста США и ожиданием сокращения стимулов ФРС США. Повышение доходностей казначейских облигаций США и последовательное укрепление доллара оказали давление на мексиканскую валюту.

В 3 квартале динамика **южноафриканского ранда** была подвержена повышенной волатильности, по итогам рассматриваемого квартала ослабев на 5,5% (с 14,29 до 15,07). Если в августе южноафриканская валюта слабела на фоне опубликованного протокола июльского заседания ФРС США о готовности сокращения покупок активов до конца 2021 года, то в начале сентября она отыграла ослабление благодаря улучшению торгового баланса (до 42,4 млрд южноафриканских рандов в августе, выше прогнозов аналитиков). К концу квартала валюта вновь испытала давление на фоне ухудшения данных по розничной торговле (спад на 1,3п.п. при положительных прогнозах) и опасениях по поводу сокращения стимулов ФРС США.

Бразильский реал ослаб на 9,5% (с 4,97 до 5,44) из-за давления в связи с политической напряженностью в преддверии выборов 2022, а также опасениями инвесторов по поводу фискальной и долговой устойчивости страны. Негативному тренду также поспособствовали укрепление доллара США на фоне роста доходностей казначейских облигаций, снижения глобального риск-аппетита из-за опасений по поводу воздействия долгового кризиса China Evergrande, несмотря на повышение центральным банком Бразилии базовой ставки до 6,25% (на 1п.п.).

III.

ФОНДОВЫЙ
РЫНОК

III. Фондовый рынок

На фоне повышения базовой ставки кривая доходности на коротком сроке выросла. На более длинных сроках кривая доходности снизилась ниже уровня конца 2 квартала текущего года на фоне высокого спроса на среднесрочные и долгосрочные ГЦБ МФРК.

Размещения на рынке ГЦБ сократились при росте размещений на корпоративном рынке ценных бумаг.

Казахстанский рынок акций достиг очередного исторического максимума на фоне роста сырьевых цен и положительных корпоративных отчетов, поддержавших эмитентов энергетического и финансового секторов.

А) Государственные ценные бумаги

На фоне повышения базовой ставки в июле-сентябре 2021 года до 9,5% наблюдался рост безрисковой кривой доходности на коротком сегменте до 4-х лет при снижении доходности на среднесрочном и долгосрочном отрезках (график 21).

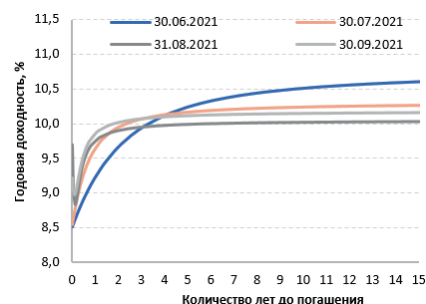
В частности, с конца июня 2021 года до конца сентября 2021 года на коротком сегменте со сроками до погашения от 1 года до 3 лет в среднем доходность ГЦБ МФРК выросла на 31,7б.п., от 4 до 10 лет снизились – в среднем на 20,2б.п., свыше 10 лет – 58,3 б.п. (график 22).

Рост доходностей в коротком сегменте также отражал сокращение спроса на ГЦБ МФРК со стороны участников рынка, несмотря на снижение предложения ценных бумаг МФРК. В отчетном квартале средний спрос к предложению на ГЦБ МФРК со сроком до 4 лет снизился с 222% во 2 квартале до 123% в 3 квартале 2021 года.

Снижение кривой доходности на среднесрочном и долгосрочном отрезках произошло на фоне роста спроса на ГЦБ со сроками до погашения свыше 4 лет. В среднем спрос к предложению на ГЦБ МФРК со сроками свыше 4 лет вырос с 72% во 2 квартале до 87% в 3 квартале 2021 года.

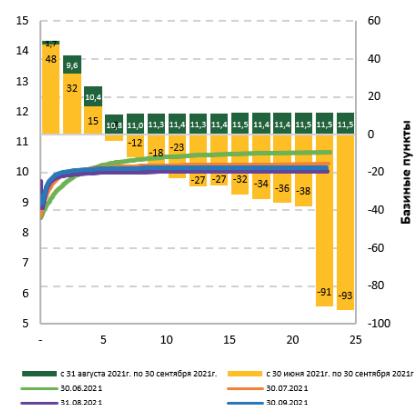
За 3 квартал 2021 года иностранные инвесторы увеличили свои вложения в ГЦБ МФРК на 69 млрд. тенге, сокращая инвестиций в ноты НБРК на 71,8 млрд. тенге (график 23). Совокупный портфель нерезидентов-держателей ГЦБ Казахстана достиг 788,6 млрд. тенге, увеличившись с начала года в 1,8 раза на фоне

График 21. Безрисковая кривая доходности



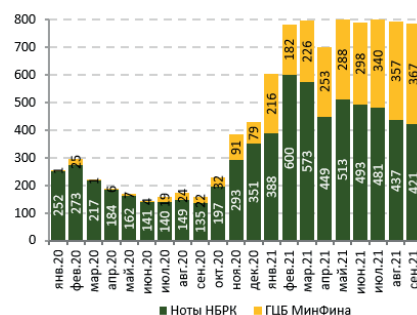
Источник: НБРК, ҚФБ

График 22. Средняя доходность ГЦБ МФРК от 1 до 15 лет и их изменение



Источник: НБРК, ҚФБ

График 23. Объем ГЦБ МФРК и нот НБРК у нерезидентов, млрд. тенге



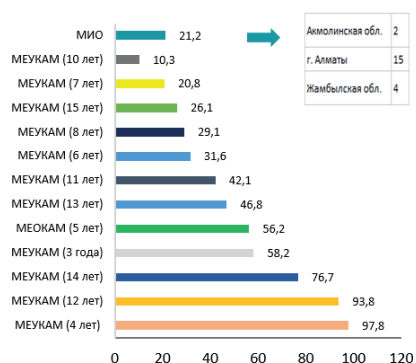
Источник: НБРК, ЦДЦБ

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



Источник: НБРК, КФБ

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



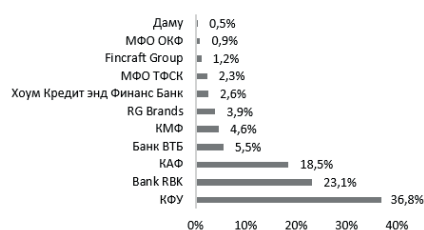
Источник: КФБ

График 26. Объем сделок на рынке корпоративных облигаций, млрд. тенге



Источник: КФБ

График 27. Доля размещений на первичном рынке



Источник: КФБ

привлекательных ставок и предоставленного доступа через Clearstream (211,9 млрд тенге).

В 3 квартале 2021 года на первичном рынке ГЦБ объем размещений составил 592,4 млрд тенге (рост на 19,4% по сравнению со 2 кварталом, но в 1,8 раза меньше, чем в 3 квартале 2020 года) (график 24). Министерство финансов РК привлекло 581,2 млрд тенге (на 32% больше, чем во 2 квартале, но в 1,4 раза меньше, чем в 3 квартале 2020 года) под 10,07%-10,81% (график 24).

Размещение ГЦБ МФРК по итогам 9 месяцев 2021 года составило 1,7 трлн тенге из годового плана в размере 2,2 трлн тенге (график 25). В 3 квартале т.г. выполнено 99% или 571,2 млрд тенге от планового объема выпуска ГЦБ МФРК (577,3 млрд тенге). Основными участниками-инвесторами на первичном рынке ГЦБ стали банки второго уровня, институциональные инвесторы и юридические лица.

В отчетном квартале Акиматы 2 областей и 1 города республиканского значения разместились на сумму 21,2 млрд тенге (в 2,5 раза выше, чем в предыдущем квартале, но в 11 раз меньше, чем в 3 квартале 2020 года). Акиматы Жамбылской и Акмолинской областей привлекли 4,3 и 1,9 млрд тенге, соответственно, под 4,25 % годовых в целях финансирования строительства жилья в рамках реализации государственных и правительственных программ. Акимат города Алматы привлек 15 млрд тенге под 9,9% годовых в целях финансирования дефицита бюджета.

На вторичном рынке ГЦБ объем сделок составил 142,9 млрд тенге, что в 1,9 раза больше, чем в предыдущем квартале (в 1,8 раза больше, чем в 3 квартале 2020 года).

Б) Рынок корпоративных облигаций

Объем торговли на рынке корпоративных облигаций в 3 квартале 2021 года составил 472,2 млрд тенге, что в 1,9 раза выше, чем в предыдущем квартале и на 7,5% выше, чем в 3 квартале 2020г. (график 26).

Основная доля привлечения пришлась на АО «Казахстанский фонд устойчивости» (КФУ) (36,8% или 79,7 млрд тенге), АО «Банк «Bank RBK» (23,1% или 50,1 млрд тенге) и АО «КазАгро-Финанс» (КАФ) (18,5% или 40 млрд тенге) (график 27).

Лидерами по объемам размещений остаются КФУ, банки второго уровня и квазигосударственный сектор. Среди эмитентов сохранялась тенденция к выпуску среднесрочных обязательств. В отчетном квартале прослеживалась тенденция выпуска обя-

зательств от 1 до 3 лет. Наиболее длинные корпоративные облигации были выпущены ТОО «RG Brands Kazakhstan» со сроком 10 лет и АО «КазАгроФинанс» со сроком 7,9 лет (график 28).

Ставки по размещенным облигациям варьировались между 9,7-14,5%, за исключением выпуска отдельных облигации, доходность которых значительно отличалась от среднерыночных значений (график 29). Индекс KASE_BMY снизился по итогам отчетного квартала на 0,2 п.п. до 10,29.

В) Рынок акций

В начале 3 квартала 2021 года дальнейший рост темпа вакцинации населения, восстановление экономики в ряде стран вкупе с сохранением ведущими регуляторами стимулирующей денежно-кредитной политики положительно отразились на настроениях инвесторов и привело к росту ключевых глобальных рынков акций.

В отчетном квартале мировые фондовые биржи продолжили обновлять исторические максимумы: S&P 500 (США) достиг 4 536,95 пунктов, Eurostoxx (Еврозона) – 4 246,13 пунктов, MOEX (Россия) – 4 103,52 пунктов (график 30).

В сентябре т.г. ожидания более раннего ужесточения денежно-кредитных условий в развитых странах привели к снижению фондовых индексов в ряде стран.

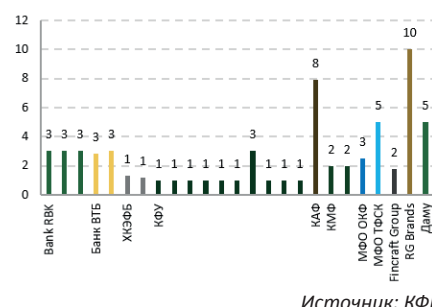
Индекс KASE обновил свой исторический максимум 16 сентября, достигнув 3 442,03 пунктов (график 31). Рост за отчетный период составил 1,2%.

В структуре индекса KASE лидировал энергетический сектор с обновлением максимумов АО «Национальная атомная компания «Казатомпром» (17 585 тенге за штуку 16 сентября т.г.), простые акции которого выросли на 18,1%. Этому способствовало снижение мирового предложения урана из-за локдаунов в крупных урановых рудниках, положительные годовые финансовые показатели компании и высокие дивиденды. Вместе с тем, обращение США, Китая, России и Европы к атомной энергетике в рамках перехода к «зеленой» экономике усилило перспективы данного сектора.

Акции KEGOC выросли на 7,2%, закрыв квартал на уровне 1 873 тенге за штуку.

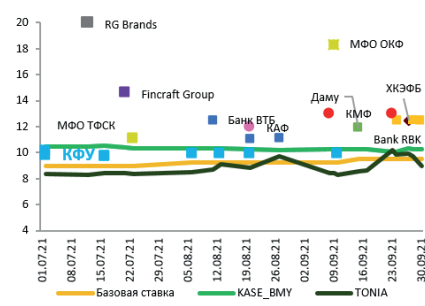
Финансовый сектор демонстрировал рост на фоне положительной отчетности. Акции АО «Банк ЦентрКредит» и АО «Народ-

График 28. Временной горизонт размещений на первичном рынке корпоративных облигаций



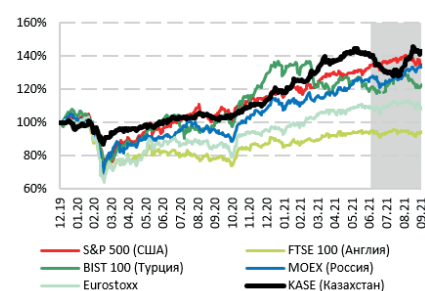
Источник: КФБ

График 29. Годовая доходность эмитентов за 3 квартал 2021 года



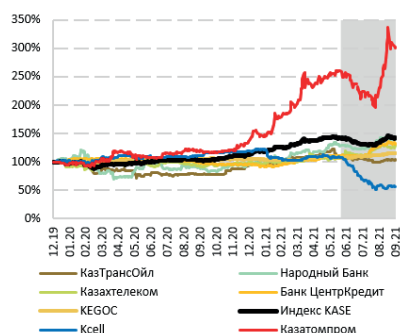
Источник: КФБ

График 30. Индексы фондовых бирж других стран и KASE (дек.2019=100)



Источник: КФБ, Thomson Reuters

График 31. Индекс KASE и компоненты (дек.2019=100)



Источник: КФБ, Thomson Reuters

График 32. Объем торгов на рынке акций



Источник: КФБ

ный сберегательный банк Казахстана» выросли в цене на 19,7% и 8,6%, соответственно. Акции АО «Банк ЦентрКредит» достигли высоких уровней за всю историю публичности – 305,9 тенге за штуку.

Рост цены акций АО «Народный сберегательный банк Казахстана» обусловлен ожиданиями рынка, подтвердившимися опубликованной положительной финансовой отчетностью (закрытие квартала на уровне 182,52 тенге за штуку).

В отрасли связи Казахтелеком продемонстрировал рост на 10,2% на фоне увеличения выручки на 15% согласно опубликованной полугодовой отчетности. При этом, у Кселл сложился отрицательный рост (-43,5%) на фоне делистинга на LSE и AIX, а также значительного предложения со стороны бывших держателей глобальных депозитарных расписок.

Капитализация рынка акций увеличилась на 44,2% до 28,9 трлн. тенге в результате возобновления сделок и роста цены простых акций АО «Kaspi.kz».

Объем торгов на рынке акций в 3 квартале по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился на 22,8% и составил 112,6 млрд. тенге, а относительно 2 квартала 2021 года увеличился в 4 раза с достижением рекордного объема торгов в сентябре т.г. (график 32).

Среднее количество активных счетов розничных инвесторов на рынке акций в 3 квартале составило 8 262, что на 1,4% ниже предыдущего квартала и в 2,4 раза больше, чем за аналогичный период прошлого года.

IV.

**ДЕПОЗИТНЫЙ
РЫНОК**

IV. Депозитный рынок

Темп роста депозитов в депозитных организациях замедлился по мере постепенного исчерпания эффекта снятия пенсионных излишков. Более значимый рост тенговых депозитов, чем валютных, привел к дальнейшему снижению долларизации депозитов до 36,2%.

А) Депозитные операции

В 3 квартале 2021 года темпы роста депозитов в годовом выражении замедлились до 21% (с 26,5% кварталом ранее). Тенговые депозиты продолжают поддерживать рост фондирования в системе, хотя их вклад в рост начал снижаться.

За отчетный квартал темпы роста вкладов в тенге нормализовались по мере ослабления эффекта частичного использования пенсионных накоплений со стороны населения. Так, за квартал вклады населения в тенге увеличились на 2,1% по сравнению с 8,3% в предыдущем квартале (за год рост на 35,4%) (график 33).

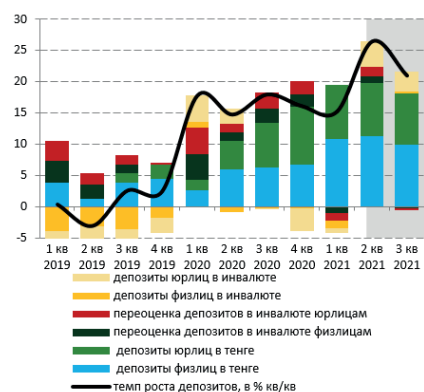
Тенговые вклады корпоративного сектора продолжили рост, увеличившись за квартал на 6,2% (26,2%) на фоне продолжаемой реализации программ льготного кредитования субъектов бизнеса.

Валютные вклады за квартал увеличились незначительно на фоне относительно стабильной ситуации на валютном рынке. Тенденция роста валютных вкладов корпоративного сектора, которая наблюдалась с марта т.г., замедлилась.

В целом рост депозитного портфеля с начала 2021 года составил 17,1%, что на 4,7 п.п. выше аналогичного периода 2020 года. Сопоставимые темпы роста наблюдались в 2015 году (22% за 9 мес. 2015 года) (график 34).

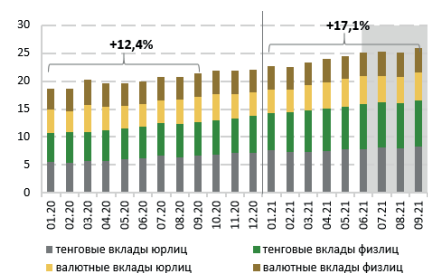
Тенденция повышения интереса населения к дополнительным источникам вложений своих средств продолжилась. Согласно данным КФБ, за 9 месяцев 2021 года количество розничных счетов увеличилось на более чем 60 тыс. счетов до 196,6 тыс. счетов. При этом, количество розничных инвесторов остается низкой (2,2% от занятого населения Казахстана в сентябре 2021 года). В целом, депозиты остаются наиболее популярным инструментом сбережения населения. Так, согласно совместному опросу КФГД с банками около 92% из 2 773 респондентов из 128 населенных пунктов страны в качестве инструмента размещения средств выбирают депозиты.

График 33. Вклад компонентов в рост депозитов, в % г/г



Источник: НБРК, КФГД

График 34. Структура депозитного портфеля, трлн. тенге



Источник: НБРК

Б) Депозитные ставки

Вслед за повышением базовой ставки с июля т.г. ставки по тенговым вкладам корпоративного сектора плавно растут. По вкладам до 1 месяца, с наибольшей долей привлечения, ставки увеличились с 7,2%-7,3% до 7,2%-7,4%. По вкладам от 1 до 3 месяцев увеличились с 7,0%-7,5% до 7,5%-7,6% (7,9%-8,5% в 3 квартале 2020г.). По вкладам от 3 месяцев до 1 года с 7,0%-7,2% до 7,3-7,4% (7,7%-7,9% в 3 квартале 2020 года).

В розничном сегменте срочные тенговые вклады, имеющие наибольшую долю привлечения (от 3 месяцев до 1 года и от года до 5 лет) демонстрировали снижение с учетом установленных максимальных рекомендуемых ставок со стороны АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов». Краткосрочные вклады со сроком от 3 месяцев до 1 года снизились в стоимости с 8,6%-8,9% до 8,3%-8,6% (9,7%-9,9% в 3 квартале 2020 года). По вкладам от года до 5 лет ставки снизились с 8,9%-9,5% до 8,7%-8,8% (10,2% в 3 квартале 2020 года).

В) Долларизация депозитов

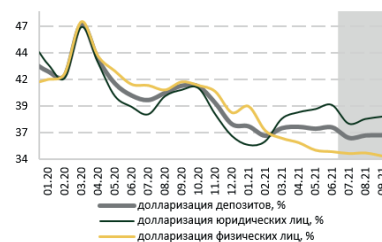
На конец 3 квартала 2021 года долларизация депозитов снизилась как по корпоративным, так и по розничным вкладам с конца 2 квартала 2021 года (график 35). При этом, если снижение долларизации физических лиц является продолжением тенденции с начала т.г., то по корпоративному сектору это стало прекращением тренда роста долларизации. Так, доля валютных вкладов бизнеса снизилась с 39,1% в июне т.г. до 38,0% (36,2% в декабре 2020 года, 40,5% в сентябре 2020 года).

Уровень долларизации вкладов населения продолжил плавно снижаться с 34,7% в июне т.г. до 34,3% (38,4% в декабре 2020 года, 41,3% в сентябре 2020 года). Дедолларизация депозитов населения происходит в сегменте малых и средних вкладов. Уровень долларизации депозитов с объемом на счету до 10 млн. тенге составляет 16%, до 50 млн. тенге - 20%. Низкий уровень долларизации в данном сегменте обусловлен высоким уровнем гарантии по тенговым вкладам (от 10 до 15 млн. тенге) по сравнению с валютными (5 млн. тенге) при высокой доходности. Согласно опросу КФГД 63% вкладчиков банков осведомлены о законодательном праве о защите сбережений для казахстанцев.

В сегменте крупных вкладов (более 50 млн. тенге) уровень долларизации практически в 2 раза превышает размер общей долларизации депозитов.

В результате общий уровень долларизации с июня т.г. сложился на уровне 36,2%, снизившись с 37,3% в декабре 2020 года (40,9% в сентябре 2020 года).

График 35. Долларизация депозитов, %



Источник: НБРК



КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

V. Кредитный рынок

Вслед за повышением базовой ставки стоимость кредитов корпоративному и розничному сектору в течение 3 квартала демонстрировала плавный рост. Продолжающееся восстановление деловой активности в экономике способствовало росту объема вновь выданных кредитов корпоративному сектору во всех отраслях. Новые розничные займы, драйвером которых остаются потребительские займы, поддерживали вклад в рост общих кредитов. Ипотечные кредиты продолжили рост на фоне роста спроса на жилье.

A) Кредитные ставки

В конце 3 квартала стоимость выданных кредитов в национальной валюте выросла на фоне повышения базовой ставки (график 36). Несмотря на это, средневзвешенная ставка по выданным кредитам корпоративному сектору находится ниже на уровне 11,7% чем в 3 квартале прошлого года (12,0%).

Начало сокращения доли ипотечных займов по льготной ставке за счет прекращения программы Баспана Хит способствовало росту средневзвешенных ставок по ипотечным кредитам на 0,5п.п. до 8,0%. При этом наблюдалось снижение ставок по выданным кредитам на потребительские цели с 20,7% в 3 кв. 2020 года до 19,2% в 3 кв. 2021 года.

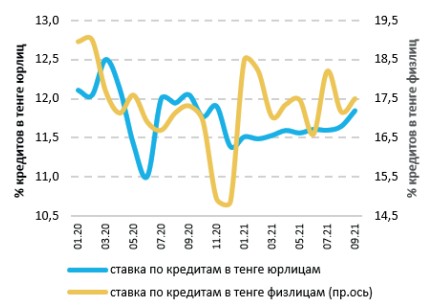
В целом, средневзвешенная ставка по кредитам населению выросла на 0,5п.п. до 17,6% в 3 квартале 2021 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Б) Выдача новых кредитов

Объем новых выданных кредитов за квартал составил 5,6 трлн. тенге, увеличившись в 1,5 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (график 35). Главным драйвером роста продолжают выступать кредиты населению, увеличившись в два раза в годовом выражении (график 37).

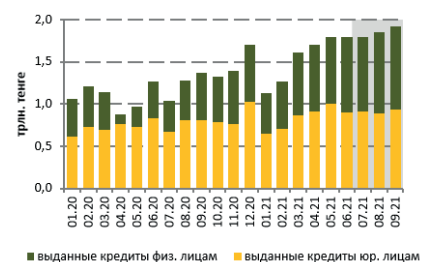
Основной вклад в рост розничного кредитования внесла выдача новых кредитов на потребительские цели, которая выросла более чем в 2 раза в годовом выражении (график 38). Продолжение маркетинговых акций от ряда банков и снижение процентных ставок на фоне восстановления потребительского спроса повысили спрос на данные займы.

График 36. Ставки по выданным кредитам



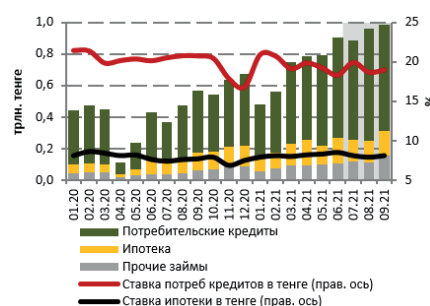
Источник: НБРК

График 37. Выданные новые кредиты



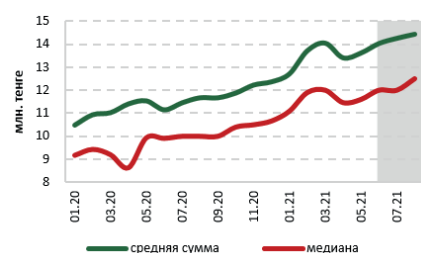
Источник: НБРК

График 38. Выданные кредиты физическим лицам



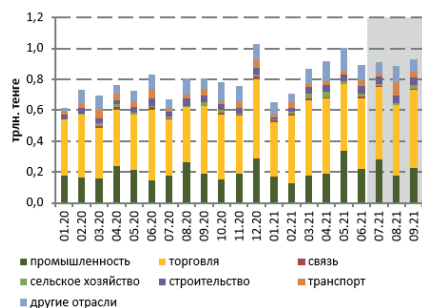
Источник: НБРК

График 39. Медиана и средняя сумма выданных ипотечных займов



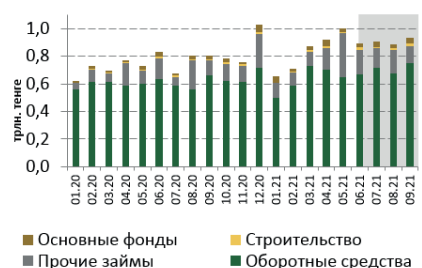
Источник: НБРК

График 40. Выданные кредиты бизнесу в разрезе отраслей



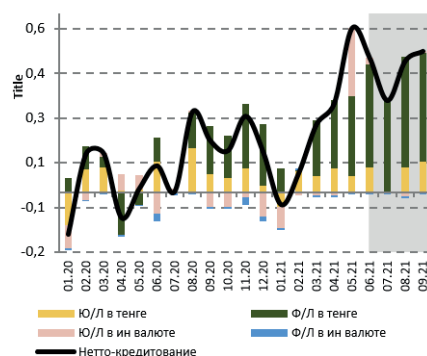
Источник: НБРК

График 41. Выданные кредиты бизнесу в разрезе объектов кредитования



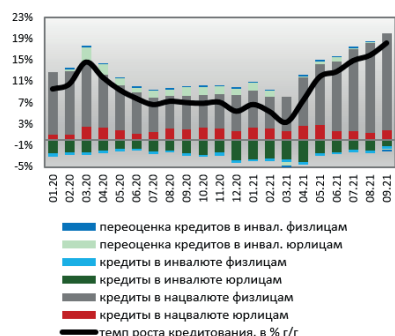
Источник: НБРК

График 42. Нетто-кредитование



Источник: НБРК

График 43. Динамика роста кредитного портфеля БВУ



Источник: НБРК

Несмотря на замедление темпа изъятия пенсионных средств высокий спрос на ипотечные займы сохранился. Выдача новых ипотечных займов в 1,5 раза превысила объем аналогичного периода прошлого года. Также на фоне продолжающегося роста цен на жилье наблюдалось дальнейшее увеличение средней суммы выданных кредитов по ипотечным договорам (график 39).

На фоне восстановления деловой активности объем вновь выданных кредитов предприятиям в 3 квартале 2021 года увеличился на 19,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (график 40).

Во всех отраслях зафиксирован рост выдачи новых кредитов. Главным драйвером роста является торговля, которая выросла на 23,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Рост выданных кредитов в промышленности составил 8,4% (график 38).

Рост вновь выданных кредитов субъектам малого предпринимательства составил 20,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Основной объем выданных кредитов бизнесу был направлен на пополнение оборотных средств (78,2%), которые увеличились на 18,2%. Наблюдался рост выдачи кредитов на строительство и реконструкцию объектов на 46,4%, на приобретение основных фондов – на 61,7% (график 41).

В) Нетто-кредитование и портфель кредитов БВУ

Разница между новыми выданными и погашенными кредитами за 3 квартал 2021 года сложилась положительной за счет роста нетто-кредитования физических и юридических лиц в национальной валюте (график 42).

Рост нетто-кредитования физических лиц в национальной валюте объясняется ростом выданных кредитов на потребительские цели, которые являются главным драйвером розничного кредитования.

За счет роста чистого кредитования объем совокупного кредитного портфеля (остаток задолженности по банковским кредитам) к концу отчетного квартала составил 17,0 трлн. тенге, увеличившись на 18,3% в годовом выражении (с начала года – рост на 16,0%, за отчетный квартал – на 7,9%) (график 43).

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 жиро-поручений; 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 TONIA – 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»

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

ЕМ (Emerging market) - развивающийся рынок

QE (Quantitative easing) - количественное смягчение



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА