



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА



ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА

I квартал 2022 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. ВНЕШНИЙ РЫНОК.....	6
А) Деловая активность.....	6
Б) Глобальная инфляция.....	6
II. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК.....	12
А) Операции Национального Банка.....	13
Б) Структура рынка репо овернайт.....	13
III. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК.....	16
А) Ситуация на внутреннем валютном рынке.....	16
Б) Операции на биржевом валютном рынке.....	17
В) Операции на внебиржевом валютном рынке.....	18
Г) Рынок беспоставочных валютных форвардов.....	18
Д) Рынок наличной иностранной валюты.....	18
IV. ФОНДОВЫЙ РЫНОК.....	20
А) Государственные ценные бумаги.....	20
Б) Рынок корпоративных облигаций.....	21
В) Рынок акций.....	22
V. ДЕПОЗИТНЫЙ РЫНОК.....	25
А) Депозитные операции.....	25
Б) Долларизация депозитов.....	25
В) Депозитные ставки.....	26
VI. КРЕДИТНЫЙ РЫНОК.....	28
А) Кредитные ставки.....	28
Б) Выдача новых кредитов.....	28
В) Нетто-кредитование и портфель кредитов БВУ.....	29
БОКС I. ОБЗОР ПО ВАЛЮТАМ ОТДЕЛЬНЫХ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН.....	9

ВВЕДЕНИЕ

Внешний рынок в январе-марте 2022 года характеризовался высокой волатильностью. Обострение геополитической ситуации, беспрецедентные антироссийские санкции, ускорение инфляции в мире и ожидаемое ответное ужесточение денежно-кредитной политики центральными банками развитых стран оказывали давление на валюты развивающихся стран в течение отчетного периода. На фоне ограниченных запасов нефти и отстающих от разрешенных квот ОПЕК+ объемов добычи нефтяные котировки были волатильны и, в целом, имели восходящую динамику. Росту цен также способствовало усиление геополитической напряженности, перебои поставок нефти из России, а также закрытие некоторых городов Китая на карантин.

Денежный рынок продолжил функционировать в условиях профицита ликвидности. Однако отрицательное сальдо операций Национального Банка (открытая позиция) на денежном рынке снизилось на фоне роста спроса на тенговую ликвидность в условиях неопределенности и волатильности на валютном рынке. Ставки денежного рынка сохранялись в пределах процентного коридора, в основном складываясь у верхней границы с конца февраля до конца отчетного периода.

Валютный рынок I кв. 2022 года характеризуется высокой волатильностью и неопределенностью как на внешнем рынке, так и на внутреннем рынке. Главным драйвером рынка стало обострение геополитической ситуации вокруг России и Украины. Ввиду значительной торговой связи с Россией, введенные санкции против России и сильное ослабление рубля оказывали значительное давление на курс тенге. По итогам квартала биржевой курс тенге ослаб по отношению к доллару США на 8,2% до 467,03 тенге за доллар США.

Фондовый рынок. Повышение базовой ставки в отчетном периоде привело к сдвигу кривой доходности ГЦБ вверх. Доля нерезидентов в ГЦБ РК снизилась. В I кв. 2022 года отмечалось сокращение объема новых выпусков нот НБРК, что частично компенсировалось за счет увеличения размещений ГЦБ МФ РК. Рынок акций Казахстана в I кв. 2022 года развивался на фоне январских и геополитических событий, повышенной неопределенности на мировых и товарных рынках. Под особым давлением оказались акции казахстанских компаний, торгуемых на Лондонской фондовой бирже. В отчетном периоде Индекс KASE снизился на 8,9%.

Депозитный рынок. В I кв. 2022 года депозиты в банковской системе на фоне турбулентности на внутреннем и внешнем рынках демонстрировали снижение. При этом ослабление курса тенге способствовало росту долларизации, которая по итогам квартала увеличилась до 36,9%.

Кредитный рынок. Ухудшение макроэкономической и геополитической ситуации в отчетном периоде стали основной причиной ужесточения денежно-кредитной политики, соответственно, повышения стоимости кредитов в национальной валюте. Тем не менее, объем выданных кредитов реальному сектору сохраняет положительный вклад в рост кредитования. Основным фактором роста объемов кредитования остаются потребительские кредиты, которые постепенно замедляются на фоне временной приостановки выдачи потребительских кредитов и пересмотра условий их выдачи.

I.

ВНЕШНИЙ РЫНОК

I. Внешний рынок

В январе-марте 2022 года ситуация на внешних рынках характеризовалась высокой волатильностью. Обострение геополитической ситуации, беспрецедентные антироссийские санкции, ускорение инфляции в мире и ожидаемое ответное ужесточение денежно-кредитной политики центральными банками развитых стран оказывали давление на валюты развивающихся стран в течение отчетного периода.

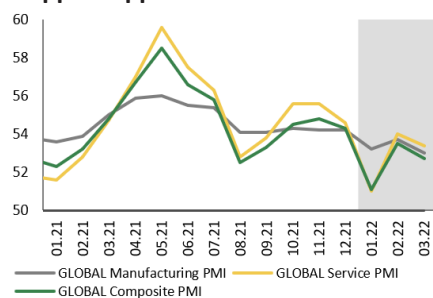
На фоне ограниченных запасов нефти и отстающих от разрешенных квот ОПЕК+ объемов добычи нефтяные котировки были волатильны и, в целом, имели восходящую динамику. Росту цен также способствовало усиление геополитической напряженности, перебои поставок нефти из России, а также закрытие некоторых городов Китая на карантин.

A) Деловая активность

В I кв. 2022 года индекс деловой активности в мире незначительно замедлился с 54,3 в декабре 2021г. до 52,7 в марте, при этом оставаясь в положительной зоне. Заметно снизилась мировая деловая активность в сфере услуг на фоне распространения штамма Омикрона в январе до 51 с 54,6 в декабре прошлого года.

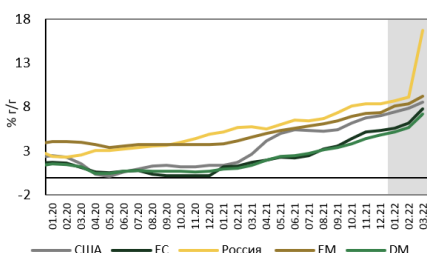
К концу января количество случаев заражения COVID-19 пошло на спад и в середине квартала деловая активность в мире уже демонстрировала рост как в сфере промышленности, так и в сфере услуг. С момента обострения геополитической ситуации и ввода масштабных санкционных ограничений темпы деловой активности в мире вновь несколько замедлились. Этому также способствовала новость о закрытии нескольких крупных городов Китая на карантин в связи с повышением заболеваемости населения (график 1).

График 1. Динамика мирового индекса деловой активности



Источник: Refinitiv

График 2. Динамика инфляции США, ЕС, России, развивающихся и развитых стран



Источник: Refinitiv, расчеты НБРК

Б) Глобальная инфляция

Рост цен на сырье, материалы, продовольствие усилили высокий инфляционный фон после пандемии. Инфляция продолжила ускоряться как в развитых, так и в развивающихся странах. В марте инфляция в США достигла уровня 8,5%, в ЕС - 7,8%, в России - 16,7% (график 2).

В результате центральные банки развитых стран продолжили ужесточать денежно-кредитную политику, повышая ключевую ставку. Уже в январе ФРС США заявил о готовности повышать ставку на фоне ускорения инфляции и 16 марта повысил базовую ставку на 25 б.п. до 0,25-0,5% впервые с 2018 года. Также по итогам мартовских заседаний Банк Англии повысил базовую ставку с 0,5% до 0,75%, Банк Канады – с 0,25% до 0,5%.

К концу января цены на нефть продемонстрировали существенный рост, увеличившись за январь на 17,3% до 91,21 долл. за баррель, впервые преодолев отметку в 90 долл. за баррель с 2014 года. Это было связано с восстановлением спроса на нефть, динамика которого оказалась сильнее, чем ожидалось. С другой стороны, на повышение стоимости нефти оказывали влияние риски снижения предложения на фоне ухудшения геополитического фона.

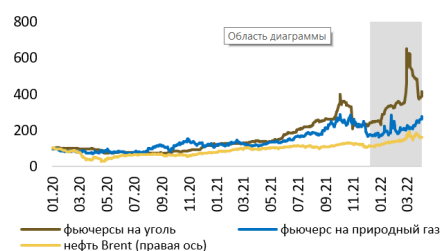
С середины квартала обострение геополитической ситуации и масштабные санкции, последовавшее ухудшение и проблемы с цепочками поставок усилили давление на цены на сырьевые товары. Однако ближе к концу квартала на фоне состоявшихся переговоров между Россией и Украиной сильный импульс для сырьевых рынков пошел на спад. Ключевые энергоносители – газ и уголь – в Европе за неделю с 24 февраля по 2 марта подорожали более чем в 2 раза (график 3).

Рост стоимости газа и угля наблюдался на фоне введения антироссийских санкций и рисков нарушения поставок энергоносителей из России. При этом, стоимость фьючерса на уголь росла большими темпами, чем фьючерсы на природный газ, так как некоторые страны Европы в попытке отказаться от импорта нефти и газа из России перешли к использованию угля в качестве генератора электроэнергии.

Мировые финансовые рынки в марте были подвержены высокой волатильности. Ожидания по дальнейшему ужесточению денежно-кредитной политики наряду с ухудшением геополитической ситуации снизило глобальный аппетит инвесторов к рискованным активам, способствуя укреплению индекса доллара DXY на 1,9% по сравнению с предыдущим кварталом с 95,97 до 98,31, повышению доходностей десятилетних казначейских облигаций с 1,51% до 2,34% (график 4) и двухлетних ГЦБ с 1,4% до 2,3%.

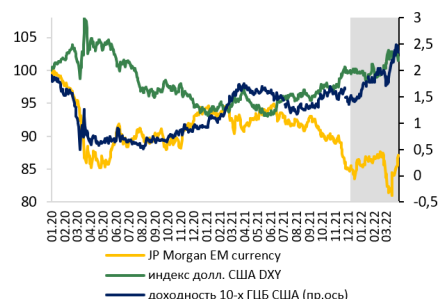
Это привело к росту стоимости сырьевых товаров, в том числе золота, которое традиционно растет при снижении риск-сентимента на рынке. На рынке драгоценных металлов стоимость золота достигала 2070 долл. США за унцию. Из промышленных металлов цены на медь, сталь и никель также

График 3. Динамика цен на нефть, уголь и природный газ (31.12.2019 = 100)



Источник: Refinitiv, расчеты НБ РК

График 4. Доходность ГЦБ США (%), валюты ЕМ и индекс доллара США (31.12.2019 = 100)



Источник: Refinitiv, расчеты НБ РК

выросли на фоне геополитической напряженности. В таких условиях валюты развивающихся стран в рассматриваемом периоде были особенно волатильны, попав под значительное давление внешних факторов. Однако к концу квартала на фоне новостей о переговорах России и Украины индекс валют развивающихся рынков вырос на 1,8% по сравнению с предыдущим кварталом.

Рост цен на сырьевые товары приводит к ускорению инфляции, что в свою очередь оказывает давление на рынок акций развитых стран. Индекс MSCI World по итогам I кв. 2022 года снизился на 5,5% с 3231,7 до 3053,1.

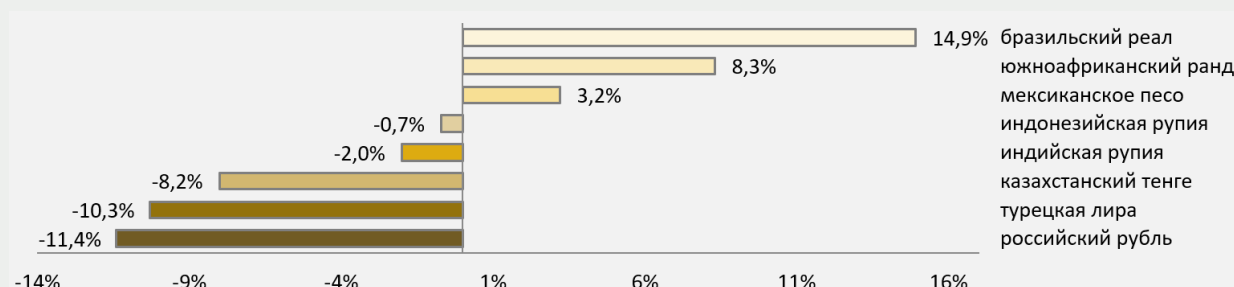
Ввиду ввода беспрецедентных санкций в отношении России таких, как отключение отдельных банков от SWIFT и заморозка зарубежных активов центрального банка, курс российского рубля ослаб до рекордно низкого уровня, в отдельные дни достигая 120 руб. за долл. США.

Итогом принятых мер Центрального банка РФ и Правительства РФ по стабилизации ситуации на финансовом рынке по итогам квартала курс рубля практически вернулся к уровню до геополитической напряженности, ослабнув по сравнению с предыдущим кварталом всего на 11,4% с 74,68 до 83,2 руб. за долл. США.

Бокс 1. Обзор по валютам отдельных развивающихся стран

В течение I кв. 2022 года динамика курсов валют развивающихся стран, наиболее торгуемых с точки зрения объемов к доллару США, сложилась следующим образом:

Изменение курсов валют развивающихся стран к доллару США, %
(за I квартал 2022 года)



За рассматриваемый период **бразильский реал** укрепился на 14,9% (с 5,57 до 4,74) на фоне значительного притока иностранного капитала. Повышение центральным банком процентной ставки до 10,75% (на 150 б.п.) в феврале, высокие цены на сырье, а также выступление реала в роли убежища от высокой волатильности на мировых рынках (из-за относительной отдаленности страны от военных конфликтов) оказали поддержку бразильской валюте. Бразильский реал продемонстрировал самый высокий прирост с начала года по итогам I квартала.

Ослабление вирусных ограничений и значительный рост цен на экспортные товары в связи с повышением цен на сырье на фоне геополитической ситуации вокруг Украины оказали поддержку **южноафриканскому ранду**, курс которого по отношению к доллару укрепился на 8,3% (с 15,94 до 14,61). Помимо этого, неоднократное повышение центральным банком процентной ставки до 4,25% (на 50 б.п. за квартал) также отразилось на укреплении южноафриканской валюты.

Мексиканское песо продемонстрировало значительное снижение с конца февраля на фоне укрепления доллара и роста доходностей казначейских облигаций США, ослабев до уровня декабря 2021 года (21,38). Тренд начал резко разворачиваться с середины марта на фоне улучшения риск-сентимента и высокой привлекательности после того, как центральный банк повысил ставку до 6,5% (на 100 б.п за квартал). В результате, мексиканское песо укрепилось за рассматриваемый период на 3,2% (с 20,53 до 19,87).

Ослабление **индонезийской рупии** на 0,7% (с 14 263 до 14 363) за первый квартал 2022 года обусловлено ухудшением глобального риск-аппетита в связи с высокой волатильностью на мировом рынке и оттоком иностранных фондов из облигаций страны вследствие ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США.

Стремительный рост цен на нефть и сырьевые товары, укрепление индекса доллара США DXY и отток иностранных инвесторов стали факторами рекордного обесценения **индийской рупии**. За весь квартал валюта ослабла на 2% (с 74,34 до 75,79). Ожидания по дефициту платежного баланса Индии, ужесточение политики ФРС США оказывают давление на валюту.

Турецкая лира за рассматриваемый квартал ослабла на 10,3% (с 13,3 до 14,67) на фоне геополитической ситуации на мировом рынке. Увеличение дефицита внешней торговли на фоне роста цен на сырьевые товары и риски оказывают давление на турецкую валюту. Несмотря на рекордный рост инфляции (годовая инфляция в марте достигла 61,14%) центральный банк Турции сохраняет мягкую денежно-кредитную политику.

Динамика российского рубля с конца февраля оставалась под влиянием геополитической ситуации. На фоне введения ряда финансово-экономических санкций США и ЕС против РФ рубль продемонстрировал рекордное снижение 7 марта, закрепившись на уровне 120 рублей за доллар США. После появления первых новостей о признаках возможного прогресса в российско-украинских переговорах рубль начал демонстрировать позитивную динамику. Кроме того, ввод требований об оплате за поставку газа России в рублях и ограничений ЦБ РФ на отток капитала способствовали укреплению валюты. Последнее, в свою очередь, повлияло на увеличение спреда котировок на офшорных рынках и бирже. В итоге за рассматриваемый период рубль ослаб на 11,4% с 74,68 до 83,2 рубль за долл. США.

II.

ДЕНЕЖНЫЙ
РЫНОК

II. Денежный рынок

Денежный рынок в I кв. 2022 года продолжил функционировать в условиях профицита ликвидности. Однако отрицательное сальдо операций Национального Банка (открытая позиция) на денежном рынке снизилось на фоне спроса на тенговую ликвидность в условиях волатильности на валютном рынке.

Ставки денежного рынка сохранялись в пределах процентного коридора, в основном складываясь у верхней границы с конца февраля до конца отчетного периода.

В течение I кв. 2022 года Национальный Банк дважды повышал размер базовой ставки. Первое решение по увеличению базовой ставки с 9,75% до 10,25% было принято 24 января с учетом сложившейся ситуации с инфляцией. Второй рост базовой ставки был внеплановым и обусловлен необходимостью поддержания стабильности цен и финансовой системы на фоне реализации рисков со стороны внешнего сектора при существенном ухудшении геополитической ситуации. С 24 февраля 2022 года базовая ставка была установлена на уровне 13,5% и сохранена на этом уровне 10 марта.

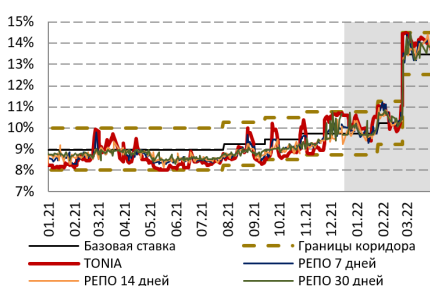
В отчетном периоде на формирование ставок денежного рынка влияние, преимущественно, оказывала геополитическая ситуация. В период с начала 2022 года до третьей недели февраля ставка однодневного РЕПО в отдельные моменты формировалась ниже размера базовой ставки. После начала военного конфликта в Украине ставки складывались возле верхней границы коридора (спред между TONIA и базовой ставкой в этот период сложился на уровне 0,8), отражая повышенную потребность в тенге на фоне дисбаланса на валютном рынке.

В дальнейшем на фоне стабилизации ситуации с ликвидностью ставки денежного рынка показали снижение, однако формировались между верхней границей процентного коридора и базовой ставкой (график 5).

Спред между ставкой TONIA и базовой ставкой в среднем за I кв. 2022 года составил 0,4 п.п. (-0,1 п.п. в IV кв. 2021г., -0,3 п.п. в I кв. 2021 года).

Размер спреда сохранился на положительном уровне во все месяцы отчетного периода, наибольший размер спреда наблюдался в марте (0,6), превысив январские и февральские

График 5. Процентные ставки на рынке репо с ГЦБ



Источник: НБ РК

значения в 1,5 и 2 раза, соответственно.

А) Операции Национального Банка

В I кв. 2022 года профицит ликвидности на денежном рынке, преимущественно изымаемый **инструментами открытого рынка**, снизился на 24,2% или 820,9 млрд тенге до 2,6 трлн тенге. Объемы изъятий через депозитные аукционы снизились на 337,3 млрд тенге, объемы нот – на 669,7 млрд тенге, депозиты – на 194,6 млрд тенге (график 6). При этом, открытая позиция по операциям обратное репо на конец марта снизилась на 343,1 млрд тенге по сравнению с концом декабря 2021 года.

В разбивке нот по срокам половина изъятий осуществлялась за счет месячных нот (доля на 31 марта 2022 года – 49,4%). Доля трехмесячных и полугодовых нот составила 24,1% и 26,5%, соответственно (график 7).

Ставки по депозитным аукционам и нотам повысились вслед за ростом базовой ставки (график 8). Ставки по депозитным аукционам складывались на уровне базовой ставки, ставки по нотам незначительно превышали размер базовой ставки.

Изъятие ликвидности через операции постоянного доступа осуществлялось посредством депозитов БВУ в Национальном Банке, объем которых снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 17,7%, и через операции прямого репо (снижение на 8,0%) (график 9).

Предоставление ликвидности Национальный Банк осуществлял через операции обратного репо и валютный своп. Объем операций обратного репо превысил объемы предыдущего квартала почти в 3 раза, объем сделок по таким операциям в среднем составил 296 млрд тенге по сравнению с 93,5 млрд тенге в IV квартале 2021 года.

Значительно повысились объемы операций валютный своп на KASE, отражая потребность в тенговой ликвидности в период обострения геополитической ситуации и волатильности на валютном рынке. В I кв. 2022 года среднедневной объем операций валютный своп составил 37,3 млрд тенге, при этом в марте среднедневной объем составил 103,7 млрд тенге.

Б) Структура рынка репо овернайт

В структуре рынка репо основной объем приходится на однодневные операции репо, доля которых составила в I кв. 2022 года более половины от всего объема репо (54%). Значительный рост наблюдался по месячным операциям репо, которые увеличились по сравнению с предыдущим кварталом

График 6. Открытая позиция по операциям НБ РК

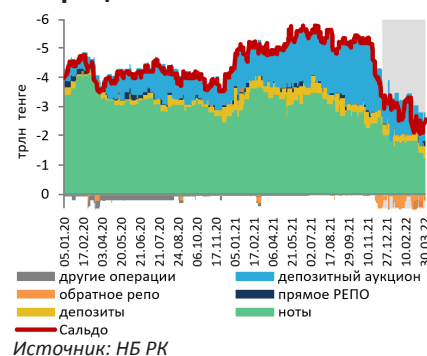


График 7. Открытая позиция по нотам и депозитному аукциону

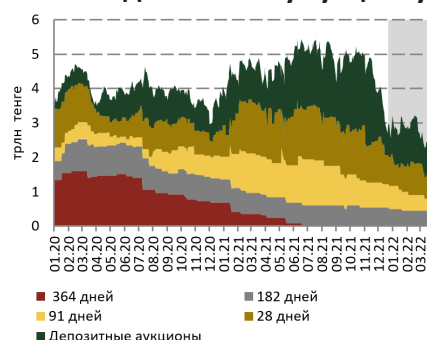


График 8. Ставки по нотам и депозитным аукционам

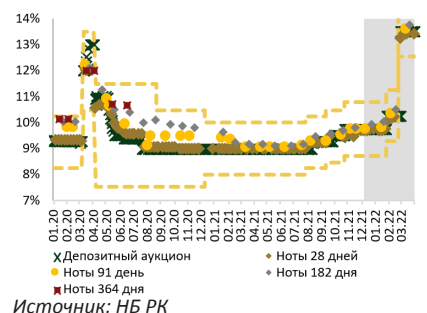


График 9. Объемы операций постоянного доступа НБ РК

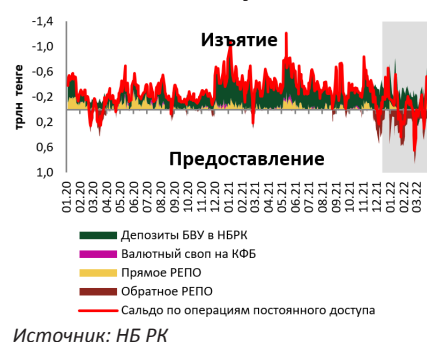
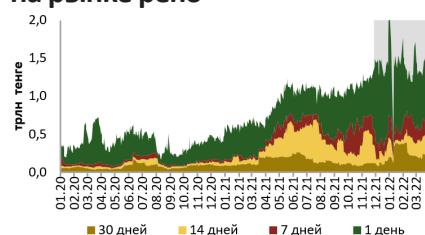
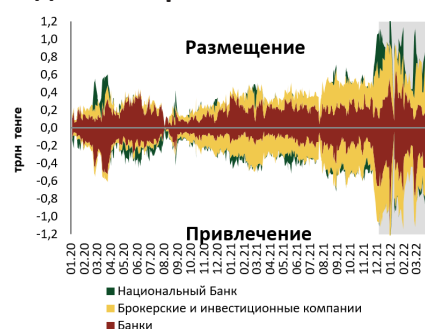


График 10. Открытые позиции на рынке репо



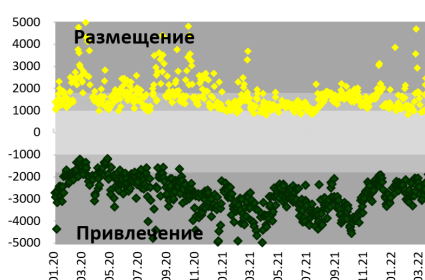
Источник: НБ РК

График 11. Структура рынка 1-дневного репо



Источник: НБ РК, КФБ

График 12. Концентрация рынка однодневного репо (индекс Херфиндала – Хиршмана)



Источник: НБ РК

Рассчитан на основе индекса Херфиндала — 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: $HHI < 1000$

более чем в два раза. Таким образом, доля 30-дневных операций достигла пятой части от всех операций репо (20,3%).

Объемы по недельным и двухнедельным операциям репо в среднем сократились за квартал на 20,1% и 27,5%, соответственно (график 10).

На рынке однодневного репо доля размещения ликвидности складывается в основном за счет БВУ (с долей 37%) и крупных фондов, банков развития и госкомпаний (33%). Продолжился рост присутствия Национального Банка, доля которого немного выросла до 16% по сравнению с 13% в IV квартале 2021 года (5% в I кв. 2021 года) за счет увеличения объема операций по предоставлению ликвидности посредством обратного репо и через валютный своп.

Доля топ-10 БВУ практически сохранилась на уровне предыдущего квартала и составила 77% за отчетный квартал (78% в IV кв. 2021 года).

Привлечение ликвидности осуществлялось преимущественно банками (52%), а также брокерскими и инвестиционными компаниями (43%) (график 11).

В I кв. 2022 года привлечение средств на рынке однодневного репо показывает высокую концентрацию за счет высокой доли участия банков, брокерских и инвестиционных компаний.

В части размещения ликвидности концентрация рынка является умеренной. Данная динамика была обусловлена увеличением доли Национального Банка, а также ростом доли бокеров и инвесткомпаний в части размещения средств на рынке однодневного репо (график 12).

III.

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

III. Валютный рынок

I кв. 2022 года характеризуется высокой волатильностью и неопределенностью как на внешнем рынке, так и на внутреннем валютном рынке. Главным драйвером рынка стало обострение геополитической ситуации вокруг России и Украины.

Ввиду значительной торговой связи с Россией, сильное ослабление рубля и введенные санкции против России оказывали значительное давление на курс тенге.

По итогам квартала биржевой курс тенге ослаб по отношению к доллару США – на 8,2%, до 467,03 тенге за доллар США.

А) Ситуация на внутреннем валютном рынке

I кв. 2022 года характеризуется высокой волатильностью и неопределенностью как на внешнем рынке, так и на внутреннем рынке.

Вызванная обострением геополитической ситуации, ускорением инфляции и ужесточением монетарной политики волатильность на внешних рынках отражалась и на обменном курсе тенге, который за квартал подвергся как значительному ослаблению, так и укреплению.

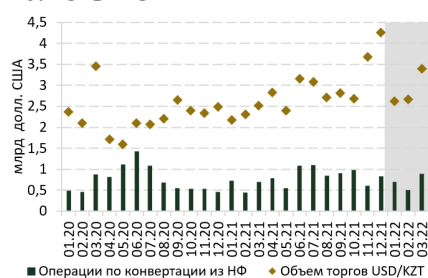
Ухудшение глобального риск-сентимента способствовало продолжению выхода нерезидентов из тенговых ценных бумаг. Объем вложений нерезидентов в ГЦБ и ноты РК за квартал снизился на 28,7% или на 171 млрд тенге до 424,4 млрд тенге.

Эскалация конфликта между Россией и Украиной оказала значительное влияние на валютный рынок Казахстана.

В рассматриваемый период спрос на иностранную валюту на внутреннем рынке в большей степени формировался опасениями населения и бизнеса в условиях неопределенности.

На фоне введенных мер по стабилизации валютного рынка спрос на иностранную валюту снизился к концу квартала, что привело к снижению объемов валютных операций. В I кв. 2022 года общий объем операций спот в биржевом и межбанковском сегментах составил 32,8 млрд долл. США, что на 1,1% выше показателя за I кв. 2021 года (на 21% ниже IV квартала 2021 года).

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



Источник: НБ РК

В целях обеспечения стабильности валютного рынка и недопущения дестабилизирующих колебаний курса тенге был принят ряд мер по стабилизации валютного рынка. В отдельные дни февраля и марта торги на Казахстанской фондовой бирже проводились в форме франкфуртского аукциона. В отдельные периоды Национальный Банк в течение I кв. 2022 года проводил валютные интервенции на общую сумму 1,5 млрд долл. США.

Поддержку тенге также оказывали продажи из Национального фонда для осуществления трансфертов в бюджет (2,1 млрд долл. США за квартал), а также продажи части валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора в размере 770,6 млн долл. США за квартал (график 13).

В результате по итогам квартала тенге ослаб по отношению к доллару США на 8,2% с 431,8 на конец декабря 2021г. до 467,03 тенге за доллар США на конец марта.

Б) Операции на биржевом валютном рынке

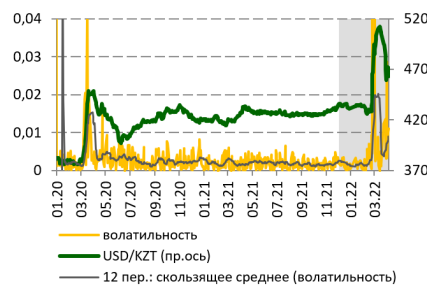
В условиях нестабильности геополитической ситуации амплитуда волатильности курса тенге к доллару США была крайне высокой в I кв. 2022 года (график 14).

Если в начале квартала курс тенге к доллару США характеризовался относительно стабильностью (зеленые свечи), то с конца февраля на дневных торгах демонстрировалось значительное ослабление тенге к доллару США, где наблюдалось превышение цены закрытия пары USD/KZT над ценой открытия (красные свечи) (график 15).

В целом общий объем торгов на биржевом рынке, включая операции спот и своп, составил 18,3 млрд долл. США, что на 1,2% ниже предыдущего квартала (и на 25,4% выше аналогичного квартала 2021 года) (график 16).

Волатильность на валютном спот-рынке отразилась и на рынке своп. Объем сделок по однодневным валютным свопам значительно увеличился – на 36,3% к предыдущему кварталу – и составил 8,5 млрд долл. США (в 2,0 раза выше по сравнению с I кв. 2021 года). При этом объем сделок по 2-дневным валютным свопам сократился на 41,9%, до 783 млн. долл. США (в 3,8 раз ниже по сравнению с I кв. 2021 года). По одномесячным свопам, менее востребованному инструменту среди участников валютного рынка, объем сделок составил 352 млн долл. США (график 17).

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



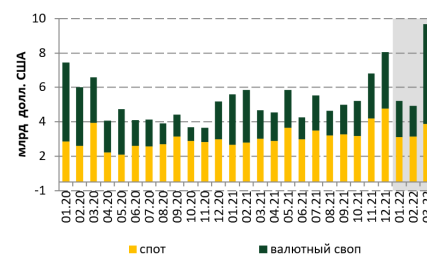
Источник: КФБ, расчеты НБ РК

График 15. Объемы торгов на биржевом валютном рынке



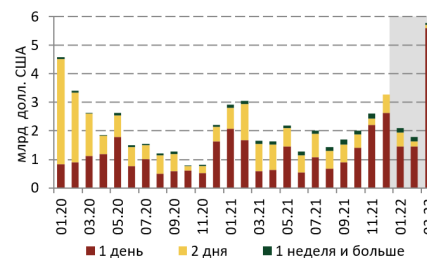
Источник: Refinitiv, КФБ

График 16. Объем торгов на биржевом валютном рынке по типу сделок



Источник: КФБ, НБРК

График 17. Сделки по биржевым валютным свопам

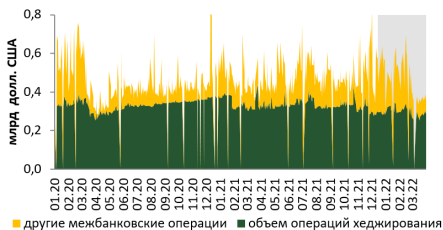


Источник: КФБ

В) Операции на внебиржевом валютном рынке

Межбанковский валютный рынок

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

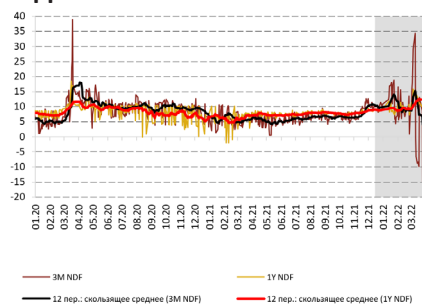


Источник: НБ РК

На межбанковском валютном рынке объем сделок спот снизился на 21,9%, до 24,1 млрд долл. США, из которых объем операций одного дочернего банка по хеджированию собственного капитала от валютных рисков составил 16,0 млрд долл. США, или 66,2%. Данные операции проводились внутри банковской группы, не оказывая влияния на формирование обменного курса тенге (график 18).

Объем торгов на межбанковском валютном рынке, за исключением сделок по хеджированию собственного капитала отдельного банка, за отчетный квартал снизился на 24,4%, до 8,8 млрд долл. США.

График 19. Спреды NDF, % годовых

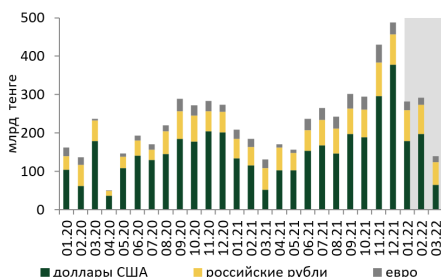


Источник: КФБ, Refinitiv, расчеты НБ РК

Г) Рынок беспоставочных валютных форвардов

Динамика котировок беспоставочных валютных форвардов (NDF) по паре доллар-тенге в I кв. 2022 года была значительно волатильной, отражая настроение и ожидания участников рынка по ослаблению тенге в период обострения геополитической ситуации и рисков ее дальнейшей эскалации (график 19).

График 20. Нетто покупка/продажа иностранной валюты населением



Источник: НБ РК

Д) Рынок наличной иностранной валюты

В I кв. 2022 года население купило наличную иностранную валюту на сумму, эквивалентную 715,9 млрд тенге, объем которой на 41,1% меньше, чем в предыдущем квартале (на 36,1% больше чем в аналогичном периоде прошлого года) (график 20).

Население отдавало предпочтение покупке долларов США – 61,7% от общих расходов. Доля российских рублей в структуре совокупной нетто-покупки наличной иностранной валюты составило 30,1%, евро – 8,1%.

IV.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

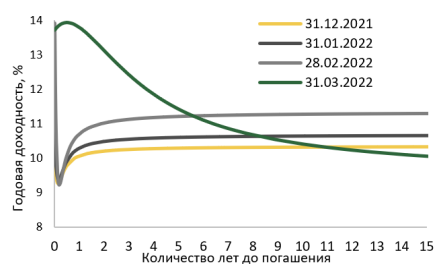
IV. Фондовый рынок

Повышение базовой ставки в отчетном периоде привело к сдвигу кривой доходности ГЦБ вверх. На фоне роста неопределенности из-за геополитической ситуации снизился спрос со стороны инвесторов к ГЦБ РК, доля нерезидентов в ГЦБ РК снизилась.

В I кв. 2022 года отмечалось сокращение объема новых выпусков нот НБРК, что частично компенсировалось за счет увеличения размещений ГЦБ МФ РК.

Рынок акций Казахстана в I кв. 2022 года развивался на фоне январских и геополитических событий, повышенной неопределенностью на мировых и товарных рынках. Под особым давлением оказались акции казахстанских компаний, торгуемых на Лондонской фондовой бирже. В отчетном периоде индекс KASE снизился на 8,9%.

График 21. Кривая доходности



Источник: НБ РК, КФБ

График 22. Объем ГЦБ у нерезидентов, млрд тенге

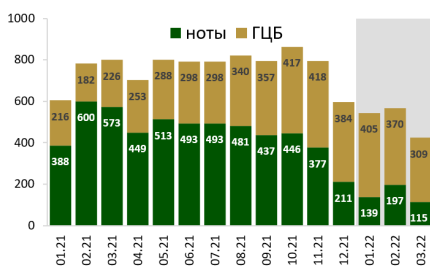
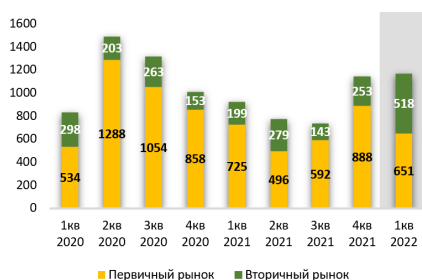


График 23. Объем сделок на рынке ГЦБ, в трлн тенге



Источник: КФБ

А) Государственные ценные бумаги

Решения Национального Банка по повышению базовой ставки в январе с 9,75% до 10,25% и феврале с 10,25% до 13,50% привели к сдвигу кривой доходности ГЦБ вверх в краткосрочном сегменте.

Доходность размещаемых ГЦБ МФ РК в январе 2022 года колебалась в пределах 10,30-11,05% годовых, а в марте выросла до 12,5-13,7% годовых. В I кв. 2022 года МФ РК снизил сумму выпусков и выпустил больше краткосрочного государственного долга. На срок от 1 года до 5 лет в марте было привлечено 156,7 млрд тенге (по плану МФ РК в марте – 70 млрд тенге).

Объем инвестиций в ГЦБ РК со стороны нерезидентов снизился с 595 млрд тенге на конец декабря 2021 года до 424 млрд тенге на конец марта 2022 года на фоне усиления глобального оттока капитала в развитые страны и в том числе из-за ухудшения геополитической ситуации (график 22).

В I кв. 2022 года объем торгов на рынке ГЦБ составил 1 169,3 млрд тенге, что на 26% или 245 млрд тенге выше, чем в I кв. 2021 года в связи с ростом объема торгов на вторичном рынке на 319 млрд тенге или на 160% (график 23). При этом, объем торгов на первичном рынке снизился на 74 млрд тенге или 10%, что обусловлено сокращением размещений со стороны местных исполнительных органов.

На первичном рынке объем размещений ГЦБ составил 651

млрд тенге, что на 10% ниже, чем в I кв. 2021 года (график 23). Из них МФ РК в отчетном периоде привлекло на рынке 585,2 млрд тенге (на 17% ниже, чем в I кв. 2021 года) под 10,30-13,70%.

Остальной объем средств привлекли акиматы 1 области (акимат Туркестанской области), и 2 городов (акиматы г.Нур-Султан и г.Шымкент) республиканского значения на сумму 65,59 млрд тенге под 0,35-4,24% годовых в целях финансирования строительства жилья в рамках реализации государственных программ (график 24).

В отчетном периоде произошли изменения в структуре инвесторов со стороны покупателей ГЦБ. Доля держателей институциональных инвесторов увеличилась с 16% (I кв. 2021 года) до 68%, в то время как доля БВУ снизилась с 71% до 10%. Доля частных инвестиционных управляющих пенсионными активами, которые появились на рынке в 2021 году, в общей структуре все еще остается незначительной, менее 1%.

Объем сделок на вторичном рынке ГЦБ составил 518 млрд тенге, что в 2,6 раза превышает показатели I кв. 2021 года. На вторичном рынке в структуре покупателей ГЦБ доля институциональных инвесторов выросла с 12% до 30%, юридических лиц – с 35% до 57%. Доля БВУ снизилась с 51% до 11%. На стороне продажи БВУ по-прежнему проявляют активность, их доля составляет 44%, но основная доля – 52%, приходится на юридические лица. Доля нерезидентов на вторичном рынке со стороны покупателей за I кв. 2022 года не изменилась в сравнении аналогичным периодом 2021 года и составила 17%. На стороне продавцов доля нерезидентов снизилась с 10% до 2%.

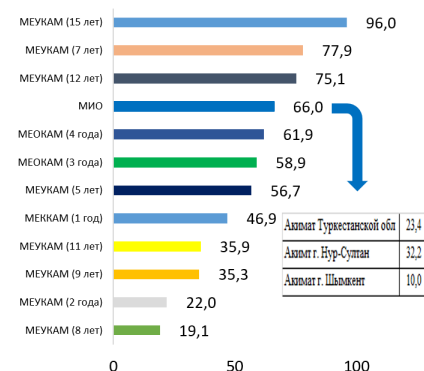
Б) Рынок корпоративных облигаций

Объем сделок с корпоративными облигациями в I кв. 2022 года демонстрировал значительное снижение, преимущественно за счет первичного рынка. Общий объем торгов снизился с 683,4 млрд тенге в предыдущем квартале до 178,3 млрд тенге, в т.ч. объем торгов на первичном рынке – 11,26 млрд тенге, на вторичном рынке – 166,99 млрд тенге (график 25).

На первичном рынке лидерами по объемам размещений стали Хоум Кредит Банк (с долей 54,8% или 6,17 млрд тенге), Казахстанский фонд устойчивости (15,97% или 1,8 млрд тенге), МФО ОнлайнКазФинанс (13,5% или 1,5 млрд тенге) и Казахстанская жилищная компания (11,18% или 1,26 млрд тенге).

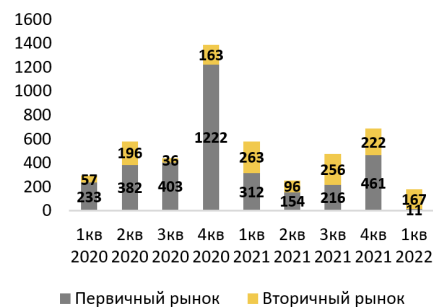
Среди эмитентов сохранялась тенденция к выпуску бумаг со сроком до погашения от 1 года до 3 лет.

График 24. Размещение ГЦБ МФ и МИО, млрд тенге



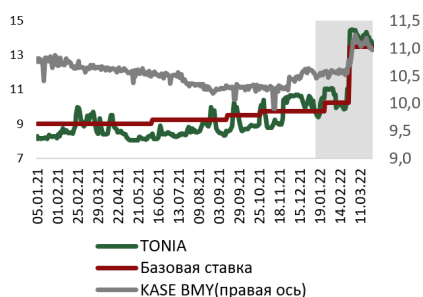
Источник: КФБ

График 25. Объем сделок на рынке корпоративных облигаций (млрд тенге)



Источник: КФБ

График 26. Динамика доходности корпоративных облигаций, %



Источник: КФБ

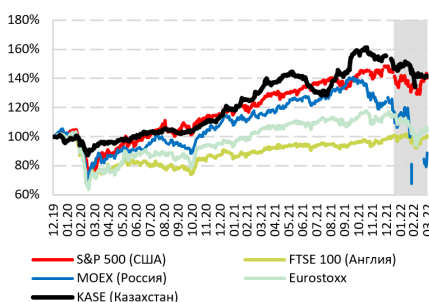
Ставки по размещенным облигациям варьировались между 12,8-20%, за исключением выпуска Казахстанской жилищной компании, доходность которой значительно отличалась от среднерыночных значений. Индекс KASE_BMY вырос по итогам отчетного квартала на 35,9 б.п., до 10,97 (график 26).

В) Рынок акций

I кв. 2022 года был турбулентным на финансовых рынках, в связи с ухудшением геополитической ситуации, началом цикла повышения ставок ФРС США, что привело к ослаблению ключевых глобальных фондовых индексов.

Так, S&P 500 (США) снизился на 4,9%, Eurostoxx (Еврозона) – на 9,2%, MOEX (Россия) – на 28,6% (был закрыт большую часть в марте).

График 27. Индексы фондовых бирж других стран и KASE (дек.2019=100)

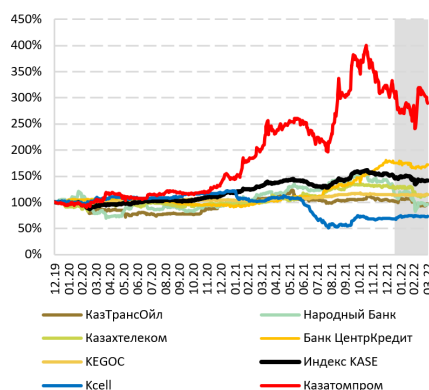


Источник: КФБ, Thomson Reuters

Индекс KASE за рассматриваемый период снизился на 8,9% (график 27). При этом в начале года рынок акций Казахстана развивался на фоне январских событий вкупе с повышенной неопределенностью на мировых и товарных рынках. Под особым давлением из представительского списка KASE за анализируемый период оказались акции торгуемые на Лондонской фондовой бирже АО «Народный сберегательный банк Казахстана», АО «НАК «Казатомпром», которые продолжили снижение с осени прошлого года.

Акции всех компаний, входящих в представительский список Индекса KASE, в I кв. 2022 года оказались в отрицательном значении за исключением простых акций АО «Kcell».

График 28. Индекс KASE и компоненты (дек.2019=100)



Источник: КФБ, Thomson Reuters

Наибольший спад за отчетный период испытал финансовый сектор. Акции АО «Народный сберегательный банк Казахстана» снизились в цене на 32,4%, акции другого представителя финансового сектора – АО «Банк ЦентрКредит» снизились на 2,3%.

В энергетической отрасли также наблюдался спад. По итогам I кв. 2022 года акции АО «Национальная атомная компания «Казатомпром» и АО «KEGOC» снизились на 10,6% и 0,2%, соответственно. При этом в середине марта акции АО «Национальная атомная компания «Казатомпром» демонстрировали краткосрочный рост на фоне решения Евросоюза по ускоренному переходу на альтернативные источники энергии, однако затем продолжили снижение на фоне снижения в апреле спотовых цен на уран.

Акции телекоммуникационных компаний развивались разнонаправленно: акции АО «Казателеком» ослабли на

13,3%, АО «Kcell» прибавили в цене на 5,2%.

По итогам квартала капитализация рынка акций KASE сократилась на 18,9% до 23,3 трлн тенге в результате корректировок цен индексного списка.

Объем торгов на рынке акций в I кв. 2022 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился в 1,3 раза и составил 33,6 млрд тенге, из них 5,2 млрд тенге – на KASE Global, предназначенный для торговли иностранными ценными бумагами.

Среднее количество активных счетов розничных инвесторов на рынке акций в I кв. 2022 года составило 8 752, что на 11,4% ниже предыдущего квартала и в 1,6 раза больше, чем за аналогичный период 2021 года.

График 29. Объем торгов на рынке акций



V.

**ДЕПОЗИТНЫЙ
РЫНОК**

V. Депозитный рынок

В I кв. 2022 года депозиты в банковской системе на фоне турбулентности на внутреннем и внешнем рынках демонстрировали снижение. При этом ослабление курса тенге способствовало росту долларизации, которая по итогам квартала увеличилась до 36,9%.

А) Депозитные операции

В I кв. 2022 года депозитный портфель снизился на 2,4% до 26,5 трлн тенге (рост на 13,2% г/г). Депозиты населения в национальной валюте за квартал сократились на 4,1% до 8,4 трлн тенге (рост на 13,6% г/г), тенговые вклады корпоративного сектора – на 3,2% до 8,3 трлн тенге (рост 12,9% г/г) (график 30).

С начала года вклады в иностранной валюте продемонстрировали незначительное снижение на 0,1%. Если валютные вклады корпоративного сектора снизились на 0,7%, то валютные вклады населения незначительно выросли на 0,6% (график 31).

Снижение депозитной базы в отчетном квартале связано с январскими событиями, а также реализацией геополитических рисков в феврале-марте 2022 года.

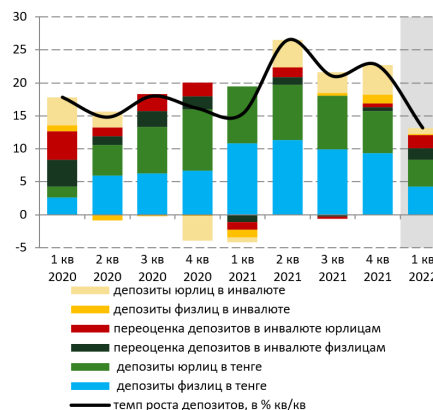
Б) Долларизация депозитов

Уровень долларизации по итогам I кв. 2022 года увеличился преимущественно из-за переоценки курса валют. Так, доля валютных вкладов корпоративного сектора увеличилась на 0,6 п.п. с 37,6% в декабре 2021 года до 38,3% в марте 2022 года (график 32).

Уровень долларизации вкладов населения увеличился на 1,1 п.п. с 34,4% в декабре 2021 года до 35,4% в марте 2022 года. Дедолларизация депозитов населения сохраняется в сегменте малых и средних вкладов. Уровень долларизации депозитов с объемом на счету до 10 млн тенге составляет 15,3%, до 50 млн тенге – 19,4%. С января 2022 года максимальный размер гарантийного возмещения по сберегательным вкладам в тенге увеличился с 15 до 20 млн тенге. В результате максимальные суммы гарантий составляют 10-20 млн тенге по сравнению с валютными (5 млн тенге) при высокой доходности.

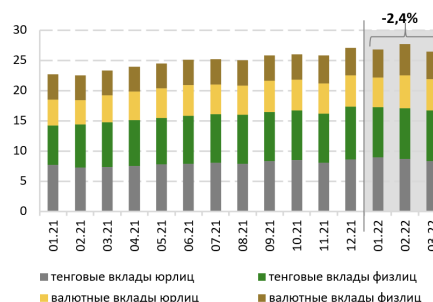
В сегменте крупных вкладов (более 50 млн тенге) уровень

График 30. Вклад компонентов в рост депозитов, в % г/г



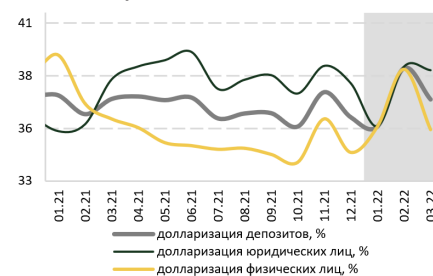
Источник: НБРК, КФГД

График 31. Структура депозитного портфеля, трлн тенге



Источник: НБРК

График 32. Долларизация депозитов, %



Источник: НБРК

долларизации в марте 2022 года составил 72,5% (в декабре 2021 года – 65,8%), что практически в 2 раза превышает размер общей долларизации депозитов.

Общий уровень долларизации в банковской системе на конец февраля 2022 года увеличился до 38,4%, преимущественно, из-за переоценки курса на фоне ослабления обменного курса.

Повышение базовой ставки и рекомендуемых ставок по депозитам населения, а также заявленная Программа защиты тенговых вкладов будет способствовать обеспечению стабильности финансового рынка и поддержанию привлекательности тенговых депозитов.

В) Депозитные ставки

Вслед за повышением базовой ставки с января 2022 года растут ставки по тенговым вкладам как корпоративного сектора, так и населения.

Ставки юридических лиц по вкладам до 1 месяца, с наибольшей долей привлечения (84%), увеличились с 7,4%-7,5% в IV кв. 2021 до 7,9%-11,1% в I кв. 2022 года (7,2% в I кв. 2021 года). По вкладам от 1 до 3 месяцев средневзвешенные ставки увеличились с 7,9%-8,4% до 8,2%-8,9% (6,9%-7,8%), по вкладам от 3 месяцев до 1 года – увеличились с 7,5% до 7,7%-10,3% (7,1%-7,5%).

В розничном сегменте ставки срочных тенговых вкладов, имеющие наибольшую долю привлечения, от 3 месяцев до 1 года (42%) и от 1 года до 5 лет (44%), демонстрировали увеличение. Краткосрочные вклады со сроком от 3 месяцев до 1 года увеличились в стоимости с 8,4%-8,8% в IV кв. 2021 года до 8,6%-10,0% в I кв. 2022 года (9,3%-9,5% в I кв. 2021 года). По вкладам от 1 года до 5 лет ставки увеличились с 8,6%-8,8% до 8,8%-10,7% (9,7%-9,8%).

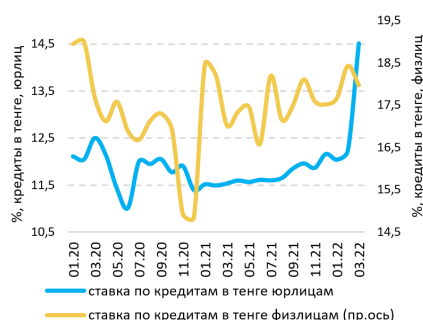
VI.

КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

VI. Кредитный рынок

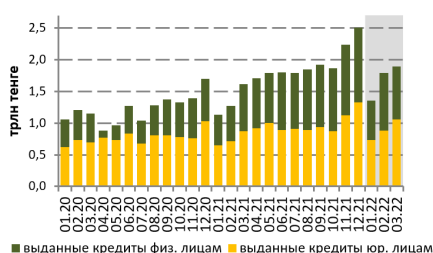
Ухудшение макроэкономической и геополитической ситуации в отчетном периоде стали основной причиной ужесточения денежно-кредитной политики, соответственно, повышения стоимости кредитов в национальной валюте. Тем не менее, объем выданных кредитов реальному сектору сохраняет положительный вклад в рост кредитования. Основным фактором роста объемов кредитования остаются потребительские кредиты, которые постепенно замедляются на фоне пересмотра условий выдачи потребительских кредитов.

График 33. Ставки по выданным кредитам



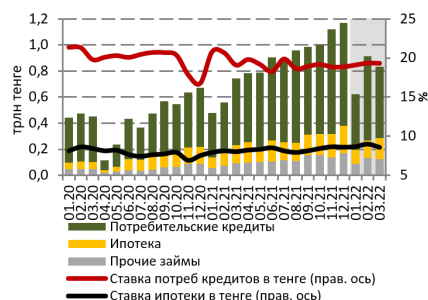
Источник: НБРК

График 34. Выданные новые кредиты



Источник: НБРК

График 35. Выданные кредиты физическим лицам



Источник: НБРК

А) Кредитные ставки

Повышение базовой ставки в конце февраля 2022 года с 10,25% до 13,5% способствовало росту стоимости кредитов (график 33). Средневзвешенная ставка по кредитам в тенге для юридических лиц выросла с 11,5% (март 2021г.) до 14,5% в марте 2022 года, для физических лиц – с 17,0% (март 2021г.) до 18,0%.

Рост ставок на ипотечные кредиты связан с сохраняющимся высоким спросом на ипотеку вместе с повышением базовой ставки. Так, средневзвешенная ставка по ипотеке увеличилась с 8,0% (в марте 2021г.) до 8,6% в марте, ставка по потребительским кредитам выросла с 19,1% до 19,4%.

Б) Выдача новых кредитов

Объем новых выданных кредитов за I кв. 2022 года составил 5,0 трлн тенге, что на 25,3% выше уровня аналогичного периода прошлого года. Главным драйвером роста продолжают выступать кредиты населению, которые выросли на 32,5% (график 34).

Значительный вклад в рост розничного кредитования внесли новые потребительские кредиты, которые выросли на 30% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (график 35).

Помимо потребительских кредитов, положительный

вклад в рост розничного кредитования внесли ипотечные кредиты. Этому способствовало продолжение государственных льготных ипотечных программ от АО «Отбасы Банк» и программы «7-20-25» со ставками ниже текущих рыночных ставок, а также возможность снятия пенсионных накоплений. Объем выданных ипотечных займов вырос на 28,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Несмотря на январские события и ужесточение денежно-кредитной политики, объем выданных кредитов предприятиям I кв. 2022 года увеличился на 19,6% до 2,7 трлн тенге по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (выдача в I кв. 2021 года – 2,2 трлн тенге (график 36).

Во всех отраслях, кроме связи (снижение на 47,2%), зафиксирован рост выдачи новых кредитов. Основными драйверами роста являются торговля и промышленность, которые выросли за отчетный квартал на 13,6% и 23,9% соответственно (график 38).

Рост вновь выданных кредитов субъектам малого предпринимательства составил 11,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Основной объем выданных кредитов бизнесу направлен на пополнение оборотных средств (77,9%), которые увеличились на 14,3%. Наблюдалось снижение выдачи кредитов на строительство и реконструкцию объектов на 38,8%, на приобретение основных фондов – на 40,1% (график 37).

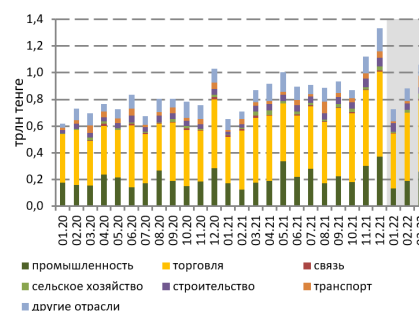
В) Нетто-кредитование и портфель кредитов БВУ

Разница между новыми выданными и погашенными кредитами за I кв. 2022 года сложилась положительной за счет роста нетто-кредитования¹ в национальной валюте (график 38).

Нетто-кредитование физических лиц в национальной валюте сложилось положительным за счет кредитования на потребительские цели и ипотечного кредитования, которые являются главным драйвером розничного кредитования. Однако годовой рост потребительских

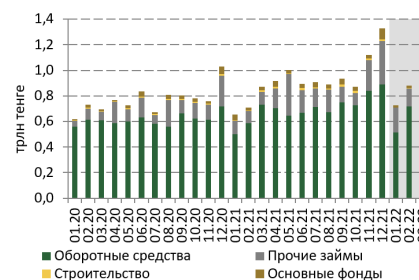
¹ Нетто-кредитование является разницей между выданными новыми кредитами и погашенными кредитами.

График 36. Выданные кредиты бизнесу в разрезе отраслей



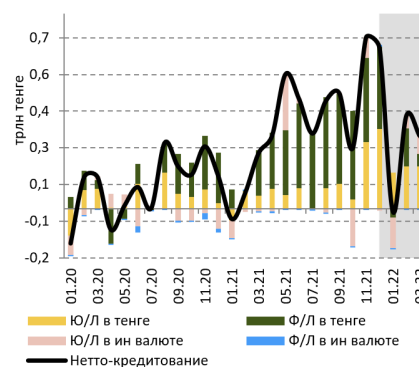
Источник: НБРК

График 37. Выданные кредиты бизнесу в разрезе объектов кредитования



Источник: НБРК

График 38. Нетто-кредитование



Источник: НБРК

График 39. Динамика роста кредитного портфеля БВУ



Источник: НБРК

кредитов замедлился с 40,0% в декабре 2021 года до 37,5% в марте 2022 года на фоне пересмотра условий выдачи потребительских кредитов.

Объем совокупного кредитного портфеля (остаток задолженности по банковским кредитам) к концу марта 2022 года составил 19,2 трлн тенге, увеличившись на 30% в годовом выражении (рост с начала 2022 года – 3,9% (график 39)). Кредитование в национальной валюте внесло основной вклад в рост портфеля, тогда как кредитование в иностранной валюте сохранили негативный вклад.



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА