

Обзор финансового рынка

II квартал 2022 года

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	5
А) Деловая активность	5
Б) Глобальная инфляция	5
II. Денежный рынок	7
А) Операции Национального Банка	7
Б) Структура рынка репо овернайт	9
III. Валютный рынок	11
А) Ситуация на внутреннем валютном рынке	11
Б) Операции на биржевом валютном рынке	11
В) Операции на внебиржевом валютном рынке	12
Г) Рынок беспоставочных валютных форвардов	13
Д) Рынок наличной иностранной валюты	13
IV. Фондовый рынок	16
А) Государственные ценные бумаги	16
Б) Рынок корпоративных облигаций	17
В) Рынок акций	18
V. Депозитный рынок	20
А) Депозитные операции	20
Б) Долларизация депозитов	20
В) Депозитные ставки	21
VI. Кредитный рынок	22
А) Кредитные ставки	22
Б) Выдача новых кредитов	22
В) Нетто-кредитование и портфель кредитов БВУ	23
<u> Бокс I. Обзор по валютам отдельных развивающихся стран</u>	14

ВВЕДЕНИЕ

Внешний рынок. Рост инфляции в мире и соответствующее ужесточение денежно-кредитной политики со стороны развитых стран, опасения по замедлению роста мировой экономики и риски рецессии в развитых странах — все это негативно отразилось на мировых рынках. Цены на нефть сохранили высокую волатильность на фоне введения эпидемиологических ограничений в Китае и решения США использовать стратегические запасы нефти.

Денежный рынок. На денежном рынке наблюдался рост ликвидности преимущественно из-за притока средств в банковскую систему на фоне трансфертов из Нацфонда. В результате отрицательное сальдо операций Национального Банка (открытая позиция) на денежном рынке увеличилось. Основной объем ликвидности изымался краткосрочными нотами и депозитными аукционами НБРК. Процентные ставки на рынке репо демонстрировали рост в периоды повышенного спроса на тенговую ликвидность и снижались к концу рассматриваемого квартала.

Валютный рынок. Обменный курс в течение квартала характеризовался разнонаправленной динамикой, значительно укрепившись в конце мая, затем ослабев к концу июня 2022 года. Если укрепление тенге было связано со значительным укреплением российского рубля к доллару США изза принятых ограничений на движение капитала и роста нефтяных котировок, то его ослаблению к концу квартала способствовали последующее снижение нефтяных котировок, отток капитала из развивающихся стран на фоне резкого и значительного повышения ставки ФРС США.

Фондовый рынок. Ситуация на фондовом рынке стабилизировалась. Объемы торгов государственных ценных бумаг и корпоративных облигаций существенно увеличились. В целом безрисковая кривая доходности демонстрировала рост на фоне повышения базовой ставки. При этом из-за снижения ставки TONIA в июне на фоне профицита ликвидности кривая доходности в июне приобрела «горбатую» форму. На рынке акций продолжился тренд снижения на фоне выхода инвесторов из рисковых активов из-за ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США.

Депозитный рынок. Темпы роста депозитного портфеля замедлились в годовом выражении на фоне высокой базы прошлого года и снижения валютных вкладов. При этом тенговые вклады в июне впервые с начала года показали существенный рост. Долларизация банковского сектора снизилась к концу анализируемого квартала вследствие притока средств в тенге и оттока в иностранной валюте.

Кредитный рынок. Вслед за повышением базовой ставки повысилась стоимость кредитных ресурсов. Тем не менее, объемы кредитования продолжили рост, в основном за счет кредитов бизнесу и населению в тенге. Во всех отраслях, кроме промышленности и сельского хозяйства, зафиксирован рост выдачи новых кредитов. Основными драйверами роста выдачи новых кредитов предприятиям выступили сектора торговли и транспорта.

I. Внешний рынок

Во II кв. 2022 года внешнеэкономическая ситуация характеризовалась негативным риск-сентиментом.

Ужесточение монетарных условий центральными банками развитых стран с целью обуздания инфляции, опасения по замедлению роста мировой экономики и риски рецессии в развитых странах — все это негативно отразилось на мировых рынках.

Цены на нефть сохранили высокую волатильность, снижаясь в апреле чуть ниже 100 долл. США за баррель на фоне введения эпидемиологических ограничений в Китае и решения США использовать стратегические запасы нефти. При этом в июне было достигнуто максимальное значение нефтяных котировок за второй квартал 2022 года в условиях введения эмбарго российскую нефть и сохраняющейся геополитической напряженности.

А) Деловая активность

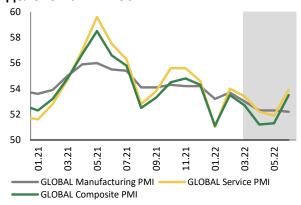
Наблюдалось небольшое увеличение деловой активности в мире во II кв. 2022 года. Глобальный индекс деловой активности после снижения в апреле до 51,2 (52,7 — в марте), начал повышаться, достигнув 53,5 к концу квартала.

В начале квартала сдерживающее влияние на деловую активность в мире оказали неблагоприятная геополитическая ситуация и вспышка коронавируса в Китае. Однако с мая на фоне замедления роста заболеваемости в Китае показатель деловой активности в мире показал рост (график 1).

Тем не менее восстановление деловой активности происходит неустойчиво. Так, по данным индекса, деловая активность в странах еврозоны и США замедлилась. РМІ

в производственной сфере США снизился до двухлетнего минимума, достигнув 52,7. В ЕС наблюдалось крупное снижение в сфере услуг – на 3,1 пункта, до 53 пунктов.

График 1. Динамика мирового индекса деловой активности РМІ¹



Источник: Refinitiv

Б) Глобальная инфляция

Проинфляционное давление в мире продолжило расти, достигая рекордных уровней. В июне 2022 года инфляция в США достигла 9,1% (8,5% в марте), еврозоне – 8,6% (7,5%) г/г.

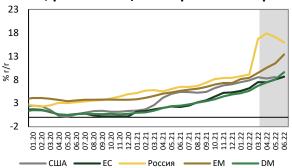
Однако инфляция в России снижается с исторических максимумов в 17,9% г/г в апреле до 15,9% г/г в июне 2022 года. Этому способствуют укрепление рубля, снижение потребительского спроса, а также замедление потребительской активности (график 2).

В среднем в странах с формирующимся рынком инфляция продолжает расти темпами выше, чем в развитых странах.

Повсеместное ускорение инфляции в мире повлекло ужесточение денежно-кредитных условий в мире. ФРС США резко и значительно повысила базовую ставку дважды за II кв. с 0,25-0,5% до 0,75-1% в мае и на 75 б.п. до 1,5-1,75% в июне.

^{1.} Индекс деловой активности (англ. Purchasing Managers' Index или PMI)

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



Источник: Refinitiv, расчеты НБ РК

Повышение процентной ставки ФРС США привело к глобальному укреплению доллара США до 20-летнего максимума и росту доходностей казначейских облигаций США. Индекс DXY во втором квартале 2022 года вырос на 6,5%, до 104,69, доходности десятилетних облигаций – с 2,3% до 2,97% (график 3). Это оказывает значительное давление на

Это оказывает значительное давление на валюты развивающихся стран. Индекс валют развивающихся стран по итогам II кв. снизился на 3,9%.

График 3. Доходность ГЦБ США (%), валюты EM и индекс доллара США (31.12.2019 = 100)



Источник: Refinitiv, расчеты НБ РК

В начале апреля после объявления США об стратегических запасов использовании нефти и ухудшения эпидситуации в Китае нефтяные котировки начали снижаться ниже 100 долл. США за баррель. Однако их из-за тренд развернулся введения EC частичного запрета на экспорт российской нефти, транспортируемой по трубопроводу, фоне а также на

постепенного снятия карантина в Китае с середины мая.

Несмотря на увеличение квоты ОПЕК+ на июль-август с 430 тыс. до 648 тыс. баррелей в сутки, нефтяные котировки ответили ростом, так как возможность быстрого наращивания объемов добычи нефти рядом стран находится под сомнением.

Цена на уголь также стремилась к историческому рекорду, что связано с ситуацией в энергетике Европы на фоне проблем с поставками газа из России. Высокие цены на газ и стремление ЕС заместить российское топливо увеличивают спрос на энергоносители из других регионов (график 4).

График 4. Динамика цен на нефть, уголь и природный газ (31.12.2019 = 100)



Источник: Refinitiv, расчеты НБ РК

В результате геополитической напряженности, высокого уровня инфляции, ужесточения монетарных условий и усиления опасений по поводу мировой рецессии риск-сентимент глобальных инвесторов был негативным в течение II кв. 2022 года.

Прогнозы роста мировой экономики в 2022 году продолжают ухудшаться. Международный валютный фонд значительно снизил прогнозы роста мировой экономики с 4,4% (в январе) до 3,6% (в апреле) в 2022 году.

Это негативно повлияло на рынок акций. По итогам II кв. 2022 года индекс MSCI World снизился на 16,6%.

Кроме того, Goldman Sachs Group Inc. оценивают вероятность вхождения экономики в рецессию в течение следующего года в 30% вместо 15% ранее.

II. Денежный рынок

Отрицательное сальдо операций Национального Банка (открытая позиция) на денежном рынке во II кв. 2022 года увеличилось на фоне роста предложения тенговой ликвидности. Основной объем ликвидности изымался краткосрочными нотами и депозитными аукционами НБРК.

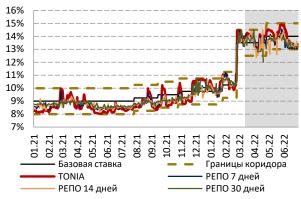
Процентные ставки на рынке репо демонстрировали рост в периоды повышенного спроса на тенговую ликвидность и снижались к концу II кв. 2022 года.

Во II кв. 2022 года Национальный Банк продолжил политику ужесточения денежно-кредитной политики, начавшуюся со второй половины 2021 года.

С 26 апреля 2022 года базовая ставка была повышена до 14,0% (с 13,5%) и сохранена на этом уровне 7 июня. Решение о повышении базовой ставки в апреле было принято на фоне ускорения инфляции, внешнего инфляционного давления и его переноса на внутренние цены, а также фискального стимулирования.

Во II кв. 2022 года ставка однодневного репо находилась внутри процентного коридора. В начале квартала ставка находилась преимущественно у верхней границы из-за роста спроса на тенговую ликвидность на фоне нестабильности на валютном рынке, в мае - в условиях ежеквартальной налоговой недели. В конце II кв. по мере стабилизации ситуации валютном рынке, а также роста тенговой ликвидности на денежном рынке ставка находилась преимущественно около нижней границы (график 5). Ставка TONIA, достигнув максимального с начала года значения 14,9% в конце мая 2022 года, снизилась до 13,4% в конце июня.

График 5. Процентные ставки на рынке репо с ГЦБ



Источник: НБ РК

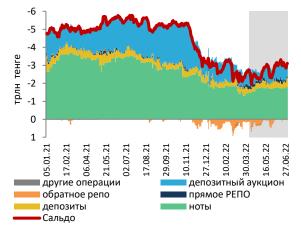
Размер спреда между ставкой TONIA и базовой ставкой в целом сохранялся на положительном уровне В периоде и перешел в отрицательную зону со второй декады июня 2022 года, и в среднем за II кв. 2022 года сложился на околонулевых значениях (0,01 п.п.). Для сравнения: В период высокой волатильности в I кв. 2022г. спред сложился на уровне 0,4 п.п., когда ставки денежного рынка складывались ближе к верхней границе процентного коридора.

А) Операции Национального Банка

Во II кв. 2022 года профицит ликвидности на денежном рынке вырос на 21,0%, или 540,0 млрд тенге, до 3,1 трлн тенге по сравнению с I кв. (график 6). Росту ликвидности способствовал приток средств в банковскую систему со стороны фискальной политики на фоне трансфертов из Национального фонда.

Стерилизация ликвидности банков проводится преимущественно инструментами открытого рынка. Основной объем изъятий осуществлялся через ноты (1,8 трлн тенге), депозитные аукционы (0,7 трлн тенге) и депозиты НБРК (0,5 трлн тенге).

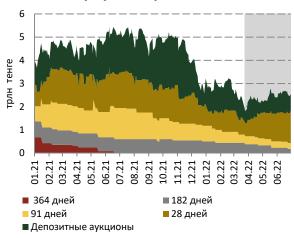
График 6. Открытая позиция по операциям НБ РК



Источник: НБ РК

Значительно возросла доля месячных нот в структуре инструментов изъятий, которые по итогам II кв. составили две трети от всех нот. Доля трехмесячных и полугодовых нот сократилась до 14,5% и 9,8% (в I кв. – 31,8% и 24,0%) соответственно (график 7), что связано с исключением нот сроком 6 месяцев и лимитированием выпуска 3-месячных нот до 100 млрд тенге со II кв. 2022 года.

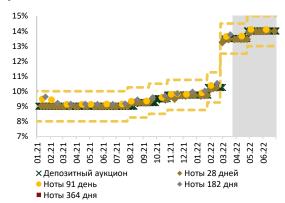
График 7. Открытая позиция по нотам и депозитному аукциону



Источник: НБ РК

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 месячным и 3-месячным нотам в размерах, близких по значениям к базовой ставке.

График 8. Ставки по нотам и депозитным аукционам

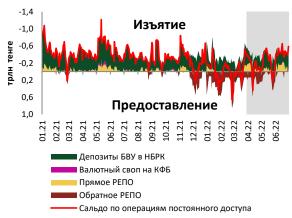


Источник: НБ РК

В качестве операций постоянного доступа НБ РК проводил краткосрочные сделки по изъятию ликвидности посредством прямого репо и депозитам БВУ в НБРК со сроком на 1 день, которые выросли в отчетном периоде фоне на предложения тенге на денежном рынке. Операции прямого репо по сравнению с І кв. 2022 года в среднем выросли почти в 3,5 раза (в 1,8 раза по сравнению со II кв. 2021 года), объем изъятий через депозиты банков в НБРК снизился на 2,9% (на 24,2% по сравнению со II кв. 2021 года) (график 9). На фоне роста избытка ликвидности снизились операции НБ РК предоставлению ликвидности, которые осуществлялись через операции обратного репо и валютный своп. Объем операций обратного репо снизился по сравнению с І кв. почти в 2 раза (значительный рост на фоне незначительных объемов Ш квартале прошлого года), ИΧ среднедневной объем составил 139.6 млрд тенге.

По сравнению с предыдущим кварталом значительно снизились объемы операций по валютному свопу НБ РК, что также указывает на сокращение потребности в ликвидности. Во II кв. 2022 года среднедневной объем операций по валютному свопу составил 29,8 млрд тенге (в I кв. — 38,0 млрд тенге)

График 9. Объемы операций постоянного доступа НБ РК



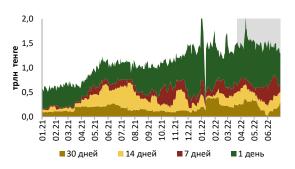
Источник: НБ РК

Б) Структура рынка репо овернайт

В структуре рынка репо основная доля приходится на однодневные операции репо с долей 54%.

Объемы операций выросли по всем срокам (кв./кв.), за исключением 30 дневных репо. (график 10).

График 10. Открытые позиции на рынке репо



Источник: НБ РК

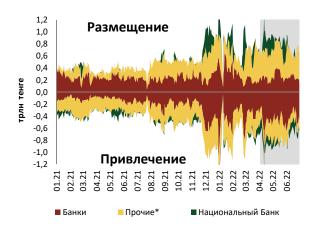
На рынке однодневного репо значительно выросла доля размещения ликвидности брокерских и инвестиционных компаний, на которые приходится треть от всего объема размещения ликвидности - 34% (14% в I кв. 2022 года). Остальные участники снизили свою долю участия: банки - до 30% (37% в I кв. 2022г.), крупные фонды, банки развития, государственные компании — до 20% (33%) и Национальный Банк - до 15% (16%).

Топ-10 БВУ по размерам активов доминируют в части размещения ликвидности, увеличив долю по

сравнению с предыдущим кварталом с 77% до 88%.

В части привлечения ликвидности основными игроками остаются банки (57%; (52% в I кв. 2022 г.), а также брокерские, инвестиционные компании и крупные фонды (32%; 43% в I кв. 2022г.) (график 11). На фоне избытка ликвидности выросла доля Национального Банка до 11% (4% в I кв. 2022 г.).

График 11. Структура рынка 1-дневного репо



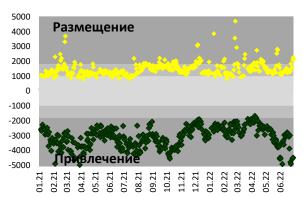
Источник: НБ РК, КФБ

*Прочие- брокерские и инвестиционные компании, крупные фонды и банки развития

Во II кв. 2022 года рост доли банков в части привлечения средств на рынке однодневного репо и брокерских, инвестиционных компаний привел к увеличению концентрации рынка.

В части размещения ликвидности концентрация рынка является умеренной равномерного счет участия участников рынка, произошедшего за счет доли брокерских увеличения инвестиционных компаний, также снижения доля крупных фондов, банков развития и государственных компаний (график 12).

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



Источник: НБ РК

Рассчитан на основе индекса Херфиндаля — Хиршмана, использующегося для оценки степени концентрации на рынке. Определяется как сумма квадратов долей всех участников. Чем больше удельный вес отдельного участника рынка, тем выше значение индекса. Таким образом, более темная область предполагает более высокую концентрацию:

Высококонцентрированные рынки: 1800 < HHI <

10000; -10000 < HHI < -1800

Умеренно концентрированные рынки: 1000 < HHI

< 1800; -1800 < HHI < -1000

Низкоконцентрированные рынки: 0 < HHI < 1000;

- 1000 < HHI < 0

III. Валютный рынок

В течение II кв. 2022 года на валютном рынке наблюдалась разнонаправленная динамика. Обменный курс тенге, значительно укрепившись до 415,16 тенге за доллар США в конце мая 2022 года, продемонстрировал ослабление к концу июня 2022 года.

Основными причинами укрепления тенге апреле-мае стали значительное укрепление российского рубля к доллару США на фоне принятых ограничений по движению капитала и рост нефтяных котировок. При этом изменение динамики обменного курса в сторону ослабления к концу квартала в большей степени связано последующим снижением нефтяных котировок, оттоком капитала из развивающихся стран на фоне повышения ставки ФРС США и негативной геополитической обстановкой.

По итогам квартала биржевой курс тенге ослаб по отношению к доллару США на 0,7%, до 470,24 тенге за доллар США.

А) Ситуация на внутреннем валютном рынке

В течение II квартала 2022 года динамика обменного курса доллара США к тенге была разнонаправленной.

В первой половине квартала обменный курс тенге имел тенденцию к укреплению. период ежеквартальной налоговой недели в мае 2022 года курс тенге укреплялся до 415,16 тенге за доллар США. На фоне этого произошел рост объема вложений нерезидентов в ГЦБ и ноты РК за II квартал на 12,5%, до 477,5 млрд тенге. Таким образом, доля vчастия нерезидентов на рынке ГЦБ и нот РК выросла с 2,9% в I кв. до 3,1% во II кв. 2022 года.

Вместе с тем в июне ситуация со спросом на иностранную валюту изменилась как изза внешних, так и внутренних факторов. Значительное влияние на настроения участников рынка оказало глобальное укрепление доллара США на фоне

ужесточения монетарной политики ФРС США.

Среди внутренних факторов наблюдался повышенный спрос на иностранную валюту со стороны юридических лиц из-за выплаты дивидендов И сниженного предложения за счет завершения активной экспортной продажи выручки компаниями. В результате по итогам квартала тенге ослаб по отношению к доллару США на 0,7% с 467,03 в конце марта 2022г. до 470,24 тенге за доллар США в конце июня.

Осуществлялась продажа валюты в рамках выделения трансфертов из Национального фонда в бюджет (610 млн долл. США за квартал), а также продажи части валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора в размере 1,3 млрд долл. США за квартал (график 13). Во ІІ кв. 2022 года общий объем операций спот в биржевом и межбанковском сегментах составил 34,5 млрд долл. США, что на 8,8% ниже показателя за ІІ кв. 2021 года (на 5,3% выше І кв. 2022 года).

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

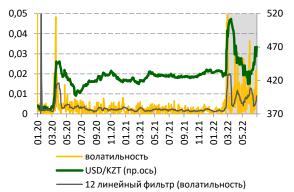


Источник: НБ РК

Б) Операции на биржевом валютном рынке

В условиях нестабильности геополитической ситуации и волатильности курса рубля сохранилась повышенная волатильность курса тенге к доллару США во II кв. 2022 года (график 14).

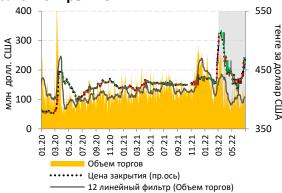
График 14. Волатильность обменного курса тенге к доллару США на бирже, %



Источник: КФБ, расчеты НБ РК

Если первой половине отчетного квартала курс тенге к доллару США укреплялся (зеленые свечи), то с начала июня на дневных торгах демонстрировалось ослабление тенге к доллару США, где наблюдалось превышение цены закрытия пары USD/KZT над ценой открытия (красные свечи) (график 15).

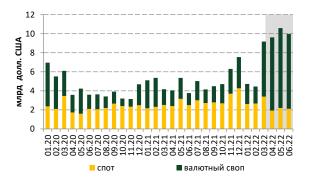
График 15. Объемы торгов на биржевом валютном рынке



Источник: Refinitiv, КФБ

В целом общий объем торгов на биржевом рынке, включая операции спот и своп, составил 30,2 млрд долл. США, что в 1,6 раза выше предыдущего квартала (и в 1,3 раза выше аналогичного квартала 2021 года) (график 16).

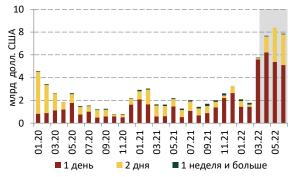
График 16. Объем торгов на биржевом валютном рынке по типу сделок



Источник: КФБ, НБРК

Волатильность на валютном спот-рынке отразилась и на рынке свопа. Объем сделок по однодневным валютным свопам значительно увеличился - в 2 раза к предыдущему кварталу – и составил 16,7 млрд долл. США (в 6,4 раза выше по сравнению с II кв. 2021 года). При этом объем сделок по 2-дневным валютным свопам увеличился в 9,1 раза, до 7,1 млрд долл. США (в 3,3 раза выше по сравнению с II кв. 2021 года). По одномесячным менее востребованному свопам, инструменту среди участников валютного рынка, объем сделок составил 105 млн долл. США (график 17).

График 17. Сделки по биржевым валютным свопам



Источник: КФБ

В) Операции на внебиржевом валютном рынке

Межбанковский валютный рынок

На межбанковском валютном рынке объем сделок спот повысился на 17,3% до 28,3 млрд долл. США, из которых объем операций одного дочернего банка по

хеджированию собственного капитала от валютных рисков составил 23,4 млрд долл. США, или 82,6%. Данные операции проводились внутри банковской группы, не оказывая влияния на формирование обменного курса тенге (график 18).

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



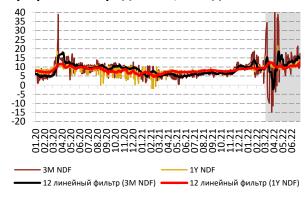
Источник: НБ РК

Объем торгов на межбанковском валютном рынке, за исключением сделок по хеджированию собственного капитала отдельного банка, за отчетный квартал снизился на 37,8%, до 5,5 млрд долл. США.

Г) Рынок беспоставочных валютных форвардов

Динамика котировок беспоставочных форвардов валютных (NDF) ПО доллар-тенге во II кв. 2022 года была волатильной, настроение отражая ожидания участников рынка ПО изменению курса тенге ввиду геополитических рисков (график 19).

График 19. Спреды NDF, % годовых



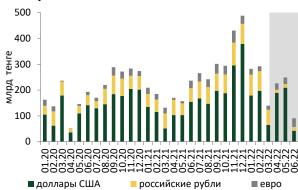
Источник: НБ РК

Д) Рынок наличной иностранной валюты

Во II кв. 2022 года население на нетто основе купило наличную иностранную валюту на сумму, эквивалентную 567,3 млрд тенге, что на 20,8% меньше, чем в предыдущем квартале (на 0,4% больше, чем в аналогичном периоде прошлого года) (график 20).

Доля долларов США в структуре совокупной нетто-покупки наличной иностранной валюты составила 46,4% от общих расходов, евро – 36,7%, российского рубля – 16,4%.

График 20. Нетто покупка/продажа иностранной валюты населением



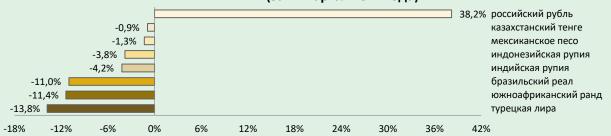
Источник: КФБ, Refinitiv, расчеты НБ РК

Бокс 1

Обзор по валютам отдельных развивающихся стран

В течение II квартала 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 II квартал 2022 года)



За рассматриваемый период **российский рубль** укрепился на 38,2% (с 83,2 до 51,45) в связи с введением ряда мер валютного контроля: ограничений на капитальные операции, требований по обязательной продаже валюты для сырьевых компаний, а также на фоне высоких цен на энергоресурсы, что в свою очередь привело к превышению предложения иностранной валюты на внутреннем рынке над спросом. К концу квартала, 29 июня, российский рубль на Московской бирже впервые достиг уровня семилетнего максимума - 50,01 рубля за доллар США. После резкого повышения ЦБ РФ ключевой ставки до 20% на фоне обострения геополитической ситуации в течение второго квартала 2022 года регулятор четырежды снизил ставку, установив ее на уровне 9,5% к концу квартала.

Мексиканский песо продемонстрировал незначительное снижение за рассматриваемый квартал, ослабев на 1,3% (с 19,87 до 20,12) на фоне глобального укрепления доллара (в июне индекс доллара США DXY достиг самого высокого уровня с декабря 2002 года) и роста доходностей казначейских облигаций США.

Ослабление **индонезийской рупии** на 3,8% (с 14363 до 14903) во II кв. 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.

Высокие цены на нефть и сырьевые товары (ожидания по дефициту платежного баланса), укрепление доллара США DXY и значительный отток иностранных инвесторов стали факторами обесценения **индийской рупии**. За рассматриваемый квартал индийская валюта ослабла на 4,2% (с 75,79 до 78,98), обновив истерические минимумы.

Динамика **бразильского реала** с конца апреля оставалась под влиянием ситуации на глобальных мировых рынках. На фоне опасений по поводу замедления экономики Китая из-за борьбы с инфекцией Covid-19, а также риторики ФРС США по ужесточению денежно-кредитной политики, несмотря на последовательное решение ЦБ повысить ставку (на 50 б.п., до 13,25%), реал во втором квартале ослаб на 11% (с 4,74 до 5,26). Опасения инвесторов касательно фискальной устойчивости страны из-за планов президента снизить цены на топливо перед выборами в октябре оказывали дополнительное давление на бразильскую валюту.

Угроза новой волны Covid-19 и возобновления вирусных ограничений, ущерб от катастрофического наводнения в провинции Квазулу-Натал оказывали давление на южноафриканский ранд, курс которого по отношению к доллару ослаб на 11,4% (с 14,61 до 16,28) за период. Помимо этого, ослабление национальной валюты ЮАР было обусловлено оттоком иностранного капитала на фоне значительного роста доллара и доходностей казначейских облигаций США, несмотря на повышение ЦБ процентной ставки (на 50 б.п. до 4,75%). Сообщения о протестах работников энергетической компании Eskom и вынужденных приостановках подачи электричества также оказывали негативное влияние на южноафриканскую валюту.

Турецкая лира за рассматриваемый квартал ослабла на 13,8% (с 14,67 до 16,7) на фоне снижения глобального риск-сентимента и роста спроса на доллары США при сохраняющейся обеспокоенности по поводу мягкой денежно-кредитной политики, несмотря на рекордные значения инфляции (годовая инфляция в июне достигла 78,62%).

IV. Фондовый рынок

В апреле-июне наблюдалась стабилизация ситуации на фондовом рынке и адаптация рынков к новым экономическим условиям относительно предыдущего периода повышенной волатильности. Существенно увеличились объемы торгов ГЦБ и корпоративных облигаций. Доля участия нерезидентов на рынке ГЦБ повысилась относительно конца I кв. 2022 года

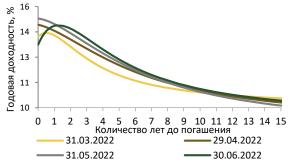
Безрисковая кривая доходности в первой половине II кв. увеличилась на кратко- и среднесрочном отрезках на фоне апрельского повышения базовой ставки. При этом из-за снижения ставки TONIA в июне по сравнению с маем на фоне роста профицита ликвидности, а также более низких доходностей ГЦБ с коротким сроком до погашения кривая доходности приобрела «горбатую» форму.

Индекс KASE BMY вырос по итогам II кв. 2022 года на 61,6 б.п., до 11,62. На рынке акций продолжилась понижательная тенденция. Индекс KASE снизился на 20,1% с 3348,63 до 2674,72 пунктов.

А) Государственные ценные бумаги

Наблюдаемый рост безрисковой кривой доходности на кратко- и среднесрочном отрезках происходил на фоне повышения базовой ставки с 13,50% до 14,00%.

График 21. Кривая доходности



Источник: НБ РК, КФБ

В апреле доходность размещаемых ГЦБ МФ РК колебалась в пределах 12,64-13,97%

годовых, в мае и в июне выросла до 13,61-14,50% годовых. Доходность в самом краткосрочном отрезке безрисковой кривой доходности концу К июня снизилась после налогового периода в мае, последующего снижения спроса на тенговые активы, повлекшего рост профицита на денежном рынке.

График 22. Объем сделок на рынке ГЦБ, в млрд тенге



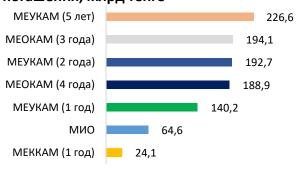
Источник: КФБ

Во II кв. 2022 г. объем торгов на рынке ГЦБ составил 1 584,7 млрд тенге, что на 35,5%, или на 415,4 млрд тенге, больше, чем в I кв. 2022г. (1 169,3 млрд тенге) и более чем в 2 раза или на 810,2 млрд тенге относительно II кв. 2021г. (775 млрд тенге) в связи с увеличением размещений на первичном рынке условиях необходимости финансирования повышенного дефицита бюджета после уточнения республиканского бюджета на 2022 год. Объем сделок на первичном рынке ГЦБ увеличился на 58,4% или 380 млрд тенге и составил 1 031,1 млрд тенге относительно І кв. 2022г. (650,8 млрд тенге) и более чем в 2 раза или 535 млрд тенге больше, чем в аналогичном периоде прошлого года (495,96 млрд тенге). Основной рост объема размещений ГЦБ приходится на МФ РК, которое привлекло 966,5 млрд тенге (под 12,64%-14,5% со сроками до погашения от

1 года до 5 лет), что в 1,6 раза превысило показатели I кв. 2022г. (график 23).

Оставшийся объем на 64,6 млрд тенге привлекли местные исполнительные органы (акимат г. Алматы и 10 областных акиматов) (на 1,5% ниже показателя І кв. 2022г. — 65,59 млрд тенге) для финансирования государственных программ («Нұрлы жер на 2020-2025гг.», «Шанырақ» и другие).

График 23. ГЦБ МФ в разрезе сроков до погашения, млрд тенге

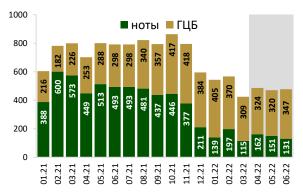


50,0 100,0 150,0 200,0 250,0

Источник: КФБ

На вторичном рынке ГЦБ объем торгов увеличился на 6,78% или на 35,1 млрд тенге и составил 553,6 млрд тенге относительно I кв. 2022г. (518,4 млрд тенге) и почти в 2 раза или на 275 млрд тенге ниже, чем в аналогичном периоде прошлого года (278,55 млрд тенге) (график 22).

График 24. Объем ГЦБ у нерезидентов, млрд тенге



Источник: НБРК, ЦДЦБ

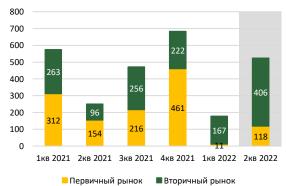
Доля участия нерезидентов на рынке ГЦБ повысилась относительно конца I кв. 2022г с 424 млрд тенге (доля нерезидентов - 2,92%) на конец марта 2022 г. до 486 млрд тенге (3,46%) на конец апреля 2022г. на фоне стабилизации ситуации на рынке и адаптации рынков к новым экономическим условиям. В мае и июне 2022г. доля участия нерезидентов немного снизилась до 470,9 млрд тенге (3,15%) и 477,5 млрд тенге (3,06%), соответственно. (график 24).

Б) Рынок корпоративных облигаций

Объем сделок с корпоративными облигациями во II кв. 2022 года демонстрировал рост, преимущественно за счет вторичного рынка. Общий объем торгов увеличился с 178,3 млрд тенге в I кв. 2022г. (с 250,4 млрд тенге во II кв 2021г.) до 524,3 млрд тенге во II кв. 2022г.

торгов на первичном Объем рынке составил 118,34 млрд тенге, что на 107 млрд тенге больше, чем в I кв. 2022г. (11,26 млрд тенге) и на 35,87 млрд тенге меньше, чем во II кв. 2021г. (154,21 млрд тенге). торгов вторичном Объем на рынке составил 405,96 млрд тенге, что на 239 млрд тенге больше, чем в I кв. 2022г. (166,99 млрд тенге) и на 309,79 млрд тенге больше, чем во II кв. 2021г. (96,17 млрд тенге) (график 25).

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

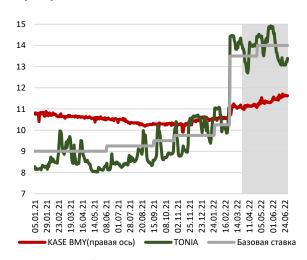


Источник: КФБ

На первичном рынке лидерами по объемам размещений стали Казахстанский фонд устойчивости (57,5% или 58,45 млрд тенге), Продкорпорация (38,8% или 39,4 млрд тенге), МФО ОнлайнКазФинанс (3% или 3 млрд тенге). Среди эмитентов сохранялась тенденция к выпуску бумаг со сроком до погашения от 1 года до 3 лет.

Ставки по размещенным облигациям 10-20%. варьировалась между за исключением одного выпуска Продкорпорация, доходность которой значительно отличалась ОТ среднерыночных значений. Индекс KASE BMY вырос ПО итогам второго квартала 2022 года на 61,6 б.п., до 11,62. (график 26).

График 26. Динамика доходности корпоративных облигаций, %



Источник: КФБ

В) Рынок акций

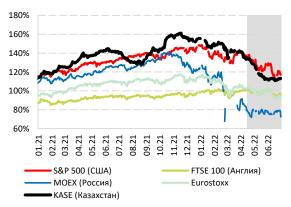
Замедление экономического роста в ряде стран, ужесточение денежно-кредитной политики ФРС США привели к снижению котировок фондового рынка во II кв. 2022г. Поддержку рынкам акций оказал нефтегазовый сектор на фоне роста цен на сырьевые товары, постепенного снятия жестких короновирусных ограничений в Китае.

Так за анализируемый период продолжилось движение в сторону снижения индексов мировых фондовых бирж: S&P 500 (США) снизился на 16,4%,

Eurostoxx (еврозона) – на 11,5%, МОЕХ (Россия) – на 18,4%.

Вслед за мировым фондовым рынком индекс KASE снизился на 20,1% с 3348,63 до 2674,72 пункта (график 27).

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



Источник: КФБ, Thomson Reuters

Акции всех компаний в структуре индекса KASE во втором квартале оказались в отрицательной зоне, за исключением простых акций АО «Банк ЦентрКредит», которые выросли в цене на 10,7% на фоне приобретения 100% простых акций АО ДБ «Альфа-Банк».

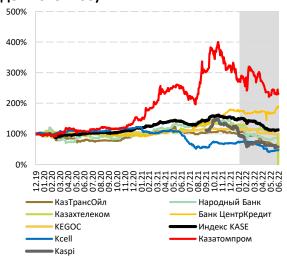
Наиболее глубокое падение акций наблюдалось в отрасли связи. Простые акции AO «Kcell» снизились на 36%, в условиях негативного восприятия рынком «демонополизации» АО «Казахтелеком». Вместе с AO «Kcell» двузначные темпы снижения показали простые акционерных обществ «КазТрансОйл» (-32,4%),«KEGOC» (-14%).Согласно опубликованным отчетам чистая прибыль компаний оказалась ниже прошлого года, разочаровав инвесторов решениями по дивидендным выплатам. Несмотря на сохраняющийся интерес к атомной энергетике, котировки на акции АО «НАК «Казатомпром» снизились на 20,3%, что связано с волатильностью цен на уран.

Более сдержанный спад наблюдался в финансовом секторе. Акции АО «Народный сберегательный банк Казахстана» снизились в цене на 9,2%. Рейтинговые агентства Fitch и Moody's

подтвердили рейтинги Народного банка на суверенном уровне. S&P Global Ratings подтвердило рейтинг Народного банка на прежнем уровне "BB+/B", прогноз "Стабильный".

С 5 мая 2022 года в представительский список индекса KASE включены простые акции AO «Kaspi.kz». 27 мая 2022 года годовое общее собрание акционеров приняло решение с учетом ранее выплаченных квартальных дивидендов в 2021 году не выплачивать дивиденды по простым акциям компании за 2021 год. На ожиданиях данного решения простые акции AO «Kaspi.kz» снизились на 18,4%.

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



Источник: КФБ, Thomson Reuters

Капитализация рынка акций KASE сократилась на 10,5% до 20,8 трлн. тенге в основном за счет снижения цены акций ряда компаний.

Объем торгов на рынке акций во II кв. 2022г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился в 1,1 раза и составил 38,6 млрд тенге, из них 12,9 млрд тенге приходится на KASE Global, предназначенный для торговли иностранными ценными бумагами.

V. Депозитный рынок

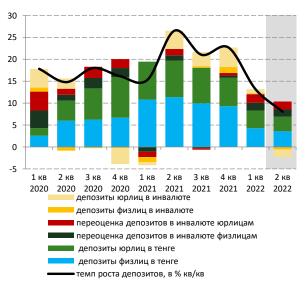
Рост депозитного портфеля за II кв. 2022 года замедлился в годовом выражении на фоне высокой базы прошлого года и снижения валютных вкладов. По сравнению с предыдущим кварталом наблюдается снижение долларизации банковского сектора вследствие укрепления обменного курса тенге в апреле, мае, а также притока средств в тенге и оттока в иностранной валюте.

А) Депозитные операции

Объем депозитов в депозитных организациях за II кв. 2022 года увеличился на 2,7% за счет вкладов в национальной валюте, составив 27,2 трлн тенге (рост на 8,1% г/г). При этом наблюдалось замедление роста на фоне высокой базы прошлого года и снижения валютных вкладов.

Тенговые вклады в июне впервые с начала года показали существенный рост, увеличившись на 752 млрд тенге до 17,6 трлн тенге. В их структуре вклады населения выросли на 6,1%, корпоративного сектора на 4,4% (график 29).

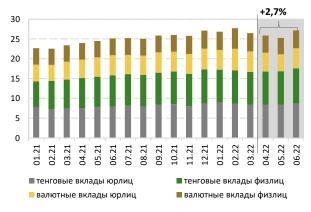
График 29. Вклад компонентов в рост депозитов, в % г/г



Источник: НБРК, КФГД

наблюдался По итогам II кв. валютных вкладов на фоне сохранения неопределенности И укрепления национальной валюты в апреле и мае. С учетом этого депозиты в иностранной валюте снизились на 1,8%, до 9,6 трлн тенге. Снижение валютных вкладов наблюдалось как со стороны населения, так и бизнеса - на 1,9% и 1,7%, соответственно (график 30).

График 30. Структура депозитного портфеля, трлн тенге



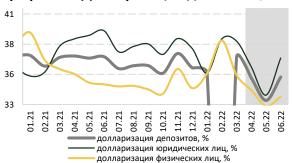
Источник: НБРК

Б) Долларизация депозитов

На фоне укрепления обменного курса, притока средств в тенге и оттока в инвалюте апреле-мае тенге В продолжилось снижение общего уровня долларизации, начавшееся С (апрель – 35,2%, май – 33,3%). Вместе с тем, долларизация июне несколько повысилась – до 35,3% из-за ослабления обменного курса и притока средств в инвалюте на вклады юридических лиц.

Изменение долларизации валютных вкладов юридических лиц с февраля по июнь соответствует тренду общей долларизации. По итогам июня доля валютных вкладов корпоративного сектора составила 36,8% (график 31).

График 31. Долларизация депозитов, %



Источник: НБРК

небольшое Несмотря на увеличение долларизации вкладов физических лиц в июне 2022 года до 33,6% по сравнению с маем (32,9%), по итогам II кв. уровень долларизации вкладов населения снизился на 1,8 п.п. с 35,4% в марте. Тренд дедолларизации депозитов сохраняется в сегменте малых и средних вкладов. Долларизация депозитов с объемом на счете до 10 млн тенге составляет 14,7% (16,0% во II кв. 2021), до 50 млн тенге - 18,8% (20,3%). Поддержку данному тренду оказывает система гарантирования депозитов. Максимальный гарантийного размер возмещения по сберегательным вкладам в тенге с января 2022 года увеличился с 15 до 20 млн тенге. В результате максимальные суммы гарантий составили 10-20 млн по тенговым вкладам, по валютным вкладам дифференциале млн тенге при доходности между тенговыми и валютным вкладами.

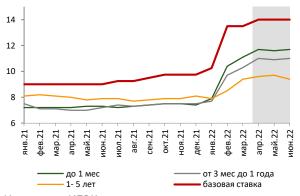
В сегменте крупных вкладов (более 50 млн тенге) уровень долларизации в июне 2022 года остался высоким и составил 71,4% (66,8%), что практически в 2 раза превышает размер общей долларизации депозитов.

В) Депозитные ставки

Вслед за повышением базовой ставки растут ставки по тенговым вкладам как корпоративного сектора, так и населения. Ставки юридических лиц по вкладам до 1 месяца с наибольшей долей привлечения (86,9%), увеличились с 11,1% в I кв. 2022 до 11,7% во II кв. 2022 года (7,3% во II кв. 2021 года). По вкладам от 1 до 3 месяцев

средневзвешенные ставки увеличились с 8,9% до 11,7% (7,5%), по вкладам от 3 месяцев до 1 года увеличились с 10,3% до 11,0% (7,2%) (график 32).

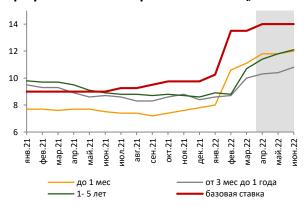
График 32. Ставки юридических лиц, %



Источник: НБРК

В розничном сегменте ставки срочных тенговых вкладов, имеющие наибольшую долю привлечения по срокам от 3 месяцев до 1 года (38,2%) и от 1 года до 5 лет (45,7%), также демонстрировали рост. Краткосрочные вклады со сроком от 3 месяцев до 1 года увеличились в стоимости с 10,0% в I кв. 2022 года до 10,8% во II кв. 2022 года (8,9% во II кв. 2021 года). По вкладам от 1 года до 5 лет ставки увеличились с 10,7% до 12,1% (9,5%) (график 33).

График 33. Ставки физических лиц, %



Источник: НБРК

VI.Кредитный рынок

Во II кв. 2022 года на фоне ужесточения монетарной политики повысилась стоимость кредитных ресурсов. Тем не объемы менее кредитования продолжили рост в основном за счет кредитов населению и займов бизнесу в тенге. Bo всех отраслях, кроме промышленности и сельского хозяйства, зафиксирован рост выдачи новых кредитов. Основными драйверами роста выдачи новых кредитов предприятиям выступили сектора торговли и транспорта.

А) Кредитные ставки

Вслед за повышением базовой ставки повысилась стоимость кредитов субъектам бизнеса (график 34). Во II кв. 2022 года средневзвешенная ставка по кредитам в тенге для юридических лиц по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросла на 4 п.п., до 15,6%, тогда как для физических лиц увеличилась на 0,1 п.п. до 17,2%.

График 34. Ставки по выданным кредитам



Изменение базовой ставки сопровождалось соответствующим изменением стоимости ипотечных кредитов в связи с расширением доли льготных программ. средневзвешенная ставка по ипотеке не изменилась, оставаясь на уровне 8,3% во II 2022 KB. года. Запуск льготного автокредитования и возобновление акций банками привели к снижению ставки по потребительским кредитам с 19,1% в I кв. до 17,9% во II кв. (график 34).

Б) Выдача новых кредитов

Объем новых выданных кредитов за II кв. составил 5,7 трлн тенге, что на 8,5% выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (график 35). Главным драйвером роста продолжают выступать кредиты населению, которые выросли на 17,7% (график 35).

График 35. Выданные новые кредиты



Источник: НБРК

Значительный вклад в рост розничного кредитования внесли новые потребительские кредиты, которые выросли на 15,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (график 36). Запуск льготного автокредитования и акции «0-0-12» от крупных банков дали новый импульс росту потребительских займов.

График 36. Выданные кредиты физическим лицам

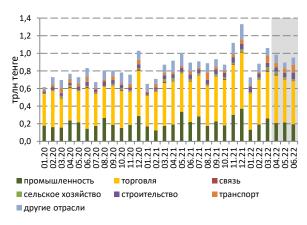


Источник: НБРК

потребительских Помимо кредитов, положительный вклад в рост розничного кредитования также внесли ипотечные кредиты. Льготные ипотечные программы от АО «Отбасы Банк» и программа «7-20-25» пользуются большим спросом, так как ставки по ипотеке в реальном выражении отрицательной зоне находятся В существенно ниже рыночных ставок. Объем выданных ипотечных займов вырос на 13,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (график 35).

Объем выданных кредитов предприятиям во II кв. увеличился на 0,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (график 34). Новые кредиты в национальной валюте выросли на 10,2%, тогда как займы в иностранной валюте снизились на 43,6% на фоне высокой базы в мае прошлого года.

График 37. Выданные кредиты бизнесу в разрезе отраслей



Источник: НБРК

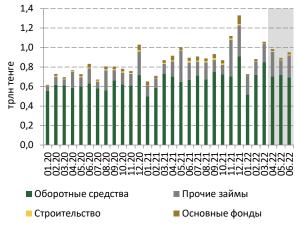
Во всех отраслях, кроме промышленности и сельского хозяйства (снижение на 17,4% или 11,5%, соответственно), зафиксирован рост выдачи новых кредитов. Основными драйверами роста являются торговля и транспорт, которые выросли за II квартал на 10,0% и 130,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, соответственно (график 36).

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

Объемы выданных кредитов субъектам малого предпринимательства увеличились на 0,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Основной объем выданных кредитов бизнесу направлен на пополнение оборотных (74,9%),средств которые 4,9%. Наблюдалось увеличились на снижение выдачи кредитов строительство и реконструкцию объектов на 23,2%, на приобретение основных фондов – на 47,2% (график 37).

График 38. Выданные кредиты бизнесу в разрезе объектов кредитования



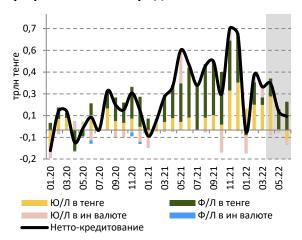
Источник: НБРК

B) Нетто-кредитование и портфель кредитов БВУ

Разница между новыми выданными и погашенными кредитами за II кв. 2022 года сложилась положительной за счет роста нетто-кредитования 2 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.

График 39. Нетто-кредитование



Источник: НБРК

Объем совокупного кредитного портфеля (остаток задолженности по банковским кредитам) к концу июня составил 20,1 трлн тенге, увеличившись на 27,5% в годовом выражении (рост за II квартал— 4,3%, с начала года — 8,4%) (график 39). Кредитование в национальной валюте внесло основной вклад в рост портфеля, тогда как кредитование в иностранной валюте сохранило негативный вклад.

График 40. Динамика роста кредитного портфеля БВУ



Источник: НБРК