



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

Обзор финансового рынка

II квартал 2019 года

Алматы, Казахстан

Обзор финансового рынка содержит информацию об основных тенденциях на финансовом рынке, с целью предоставления наиболее полной картины движения ключевых потоков ликвидности для участников рынка.

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

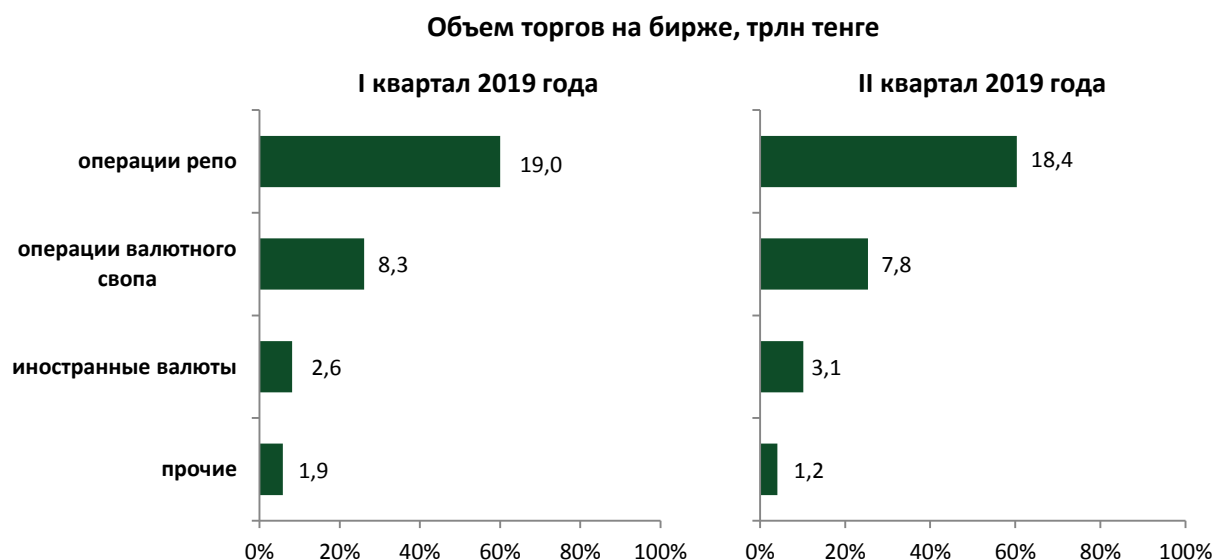
Денежный и валютный рынки во II квартале 2019 года

Операции на финансовом рынке, за исключением сегмента межбанковских сделок и некоторых операций на первичном рынке ликвидности, проводятся на Казахстанской фондовой бирже.

Основная доля торгов на бирже приходится на денежный и валютный рынки. За апрель-июнь 2019 года общий объем торгов на бирже составил 30,6 трлн тенге, из них:

- рынок операций репо – 18,4 трлн тенге (60,4%);
- своп рынок – 7,8 трлн тенге (25,4%);
- рынок иностранной валюты – 3,1 трлн тенге (10,2%).

Объемы размещения ГЦБ Министерства финансов составили 479,7 млрд тенге.



I. Ситуация на денежном рынке

Во II квартале 2019 года было принято два решения по базовой ставке Национального Банка. 15 апреля базовая ставка была снижена до 9,00%, а 3 июня сохранена на том же уровне.

В конце квартала Национальным Банком были приняты меры по повышению ставок денежного рынка. Ставки по инструментам открытого рынка в июне были повышены до уровня выше базовой ставки. Были приняты меры по удлинению сроков краткосрочных нот. Данные меры скорректировали большинство ставок денежного рынка до уровня базовой ставки.

Рынок однодневного авторепо с ГЦБ на этом фоне демонстрировал повышение ставок, возрос спрос на краткосрочную тенговую ликвидность.

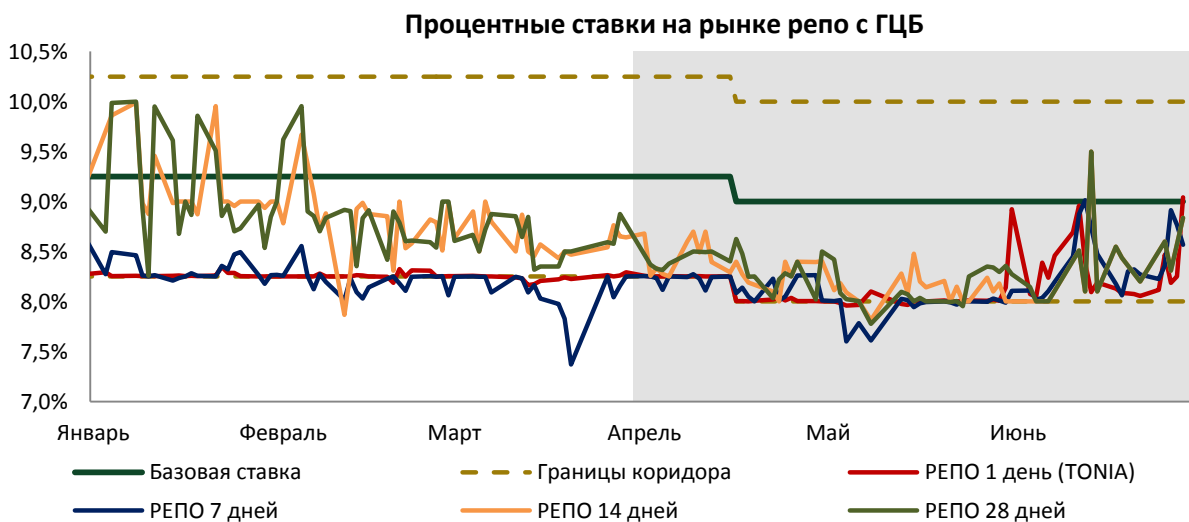
Объемы торгов валютными свопами на Казахстанской фондовой бирже на фоне закрытия валютных позиций участников снизились. Рост ставок по валютным свопам в июне был вызван общим повышением ставок на денежном рынке.

A) Рынок авторепо с ГЦБ

В течение квартала денежный рынок функционировал в условиях избыточной ликвидности. Структурный профицит ликвидности в банковском секторе в течение квартала снижался и к его концу оценивался в 3,5 трлн тенге.

Ставки денежного рынка формировались преимущественно на уровне между нижней границей процентного коридора и базовой ставкой Национального Банка (график 1). Профицит тенговой ликвидности на денежном рынке продолжал оказывать давление на процентные ставки. Внутри квартала средневзвешенные ставки по 1-дневным сделкам репо изменялись в диапазоне 7,96%-9,04%, со сроком 7 дней – 7,60%-9,01%, со сроком 14 дней – 7,82%-9,50%, со сроком 28 дней – 7,78%-9,00%.

График 1



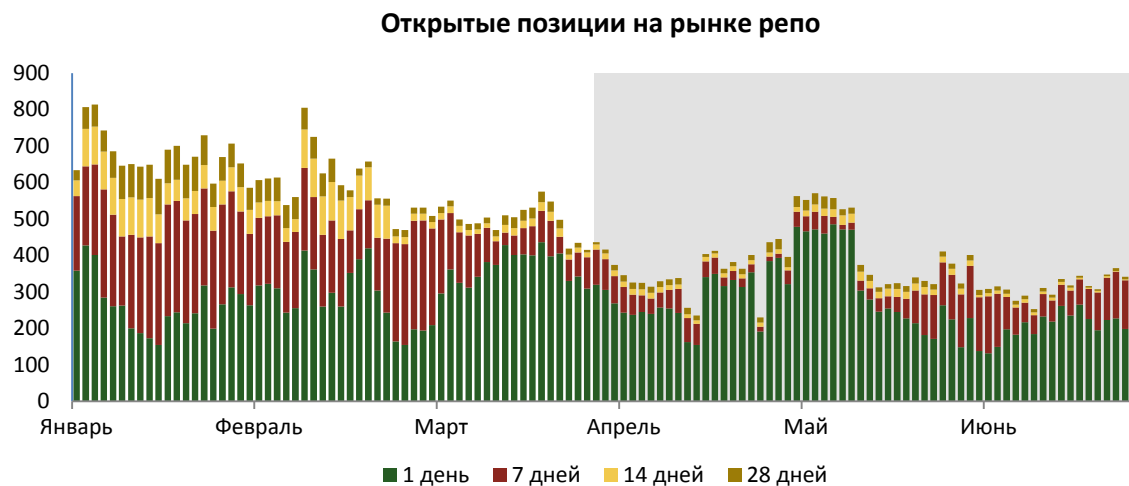
Источник: Национальный Банк, Казахстанская фондовая биржа

Вслед за снижением базовой ставки в апреле последовало эквивалентное снижение ставок денежного рынка.

Отмечалась высокая волатильность ставок в июне, связанная с ростом спроса на тенговую ликвидность со стороны банков. В этой связи открытые позиции на рынке репо оставались низкими на фоне снижения предложения, вызванного смещением банков от предоставления ликвидности к ее привлечению (график 2).

Объемы сделок на рынке авторепо с ГЦБ по сравнению с предыдущим кварталом снизились на 3,5% до 18,0 трлн тенге. Доля однодневных сделок в открытых позициях остается преобладающей – в среднем 72,5%. Среднедневной объем сделок на рынке однодневного авторепо с ГЦБ составил 271,0 млрд тенге в день. Наблюдался рост доли сделок 7-дневного репо, который компенсировал снижение однодневного репо. В целом объемы торгов во II квартале оставались на более низком уровне в сравнении с предыдущим кварталом.

График 2



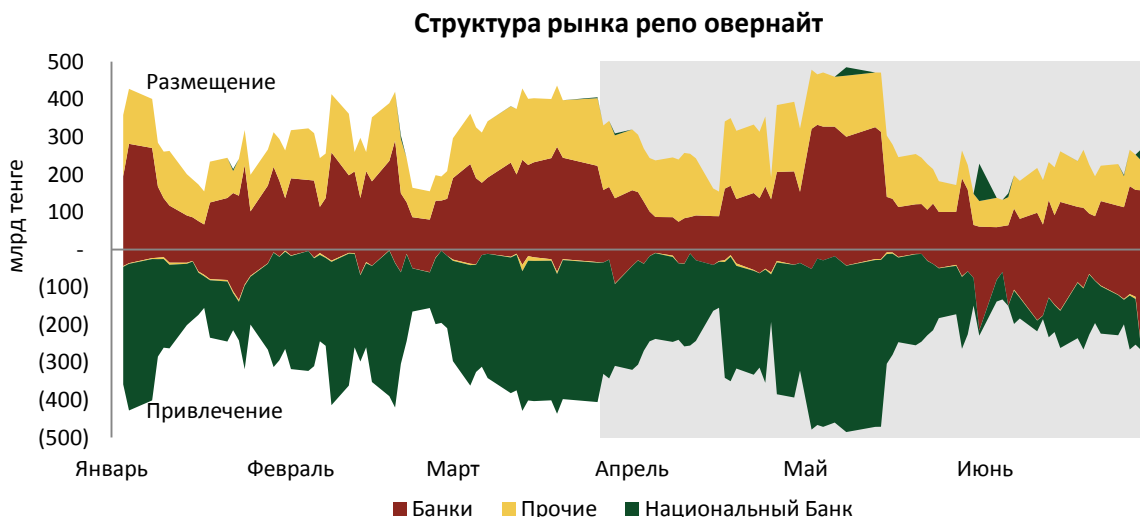
Источник: Казахстанская фондовая биржа

Рынок репо овернайт

Спрос банков на тенговую ликвидность на рынке репо оставался низким в течение квартала, однако в июне он значительно повысился на фоне повышения ставок по инструментам денежно-кредитной политики и волатильности на валютном рынке (график 3). Национальный Банк оставался самым крупным участником рынка, обеспечивая доходность на тенговые активы на уровне нижней границы процентного коридора базовой ставки.

За счет смещения ряда банков из зоны предложения ликвидности в зону спроса доля изъятия Национального Банка от общих объемов на рынке однодневного авторепо за квартал снизилась с 87,2% до 75,0%. В июне это значение снизилось до 40,5%.

График 3



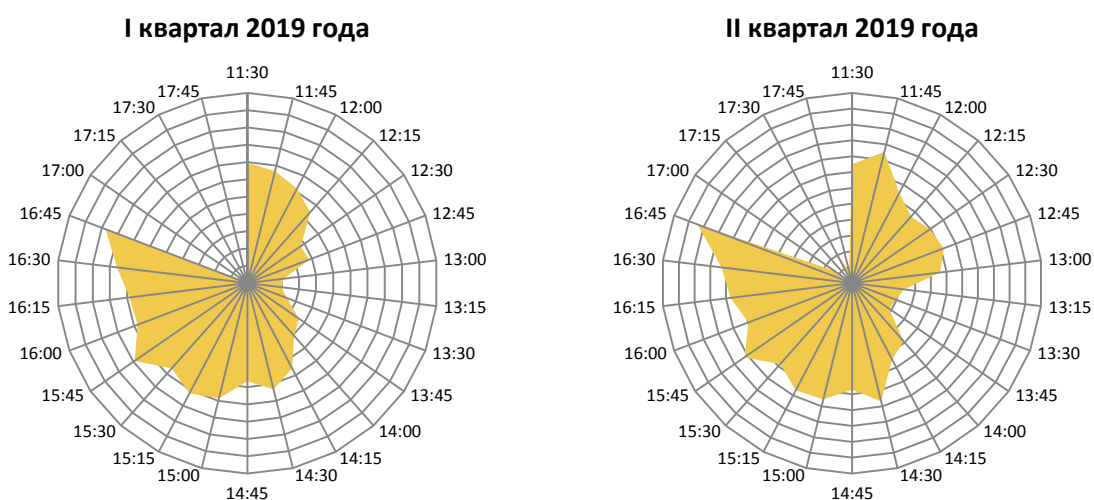
Источник: Казахстанская фондовая биржа

Банки остаются основным источником краткосрочной ликвидности на рынке. Доля их операций по размещению ликвидности снизилась с 58,1% в I квартале от общего объема рынка до 52,3% во II квартале.

Распределение ликвидности по времени стало менее равномерным с более выраженным пиком сделок перед закрытием рынка (график 4). На фоне низкого спроса сделки по размещению в основном совершались через инструменты открытого рынка, в то время как механизм постоянного доступа на рынке репо использовался преимущественно для размещения свободной на конец дня ликвидности, что приводило к смещению распределения в сторону более поздних периодов.

График 4

Распределение ликвидности по времени, лог. шкала

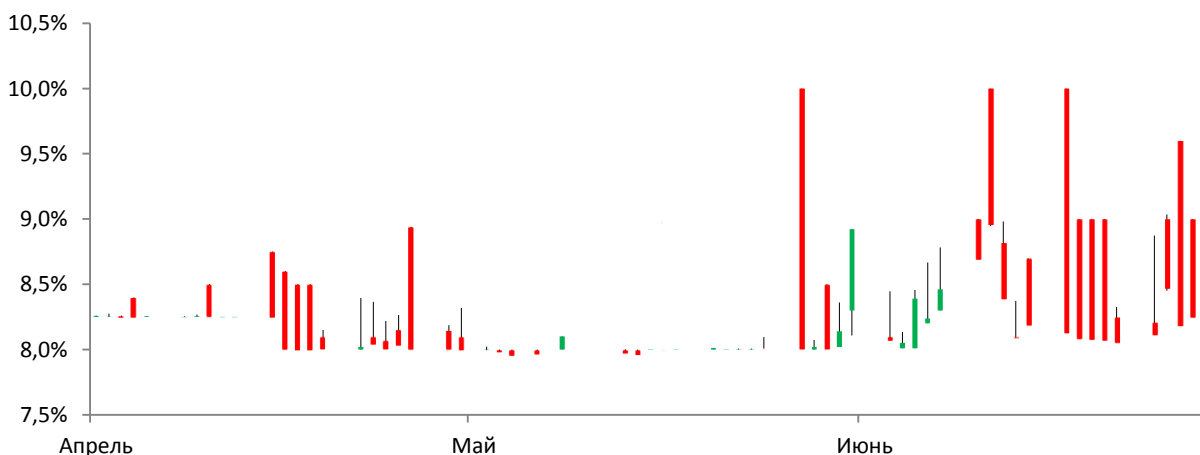


Источник: Национальный Банк, Казахстанская фондовая биржа

Формирование средневзвешенной ставки однодневного репо преимущественно происходило по нисходящей траектории (красные столбцы) (график 5). При этом изменение ставки внутри одной торговой сессии отличалось повышенной волатильностью. В отдельные периоды ставки изменялись в пределах всего коридора базовой ставки, что говорит о задействовании механизма постоянного доступа по обеим границам коридора за одну торговую сессию.

График 5

Внутридневные изменения ставок репо овернайт



Источник: Казахстанская фондовая биржа

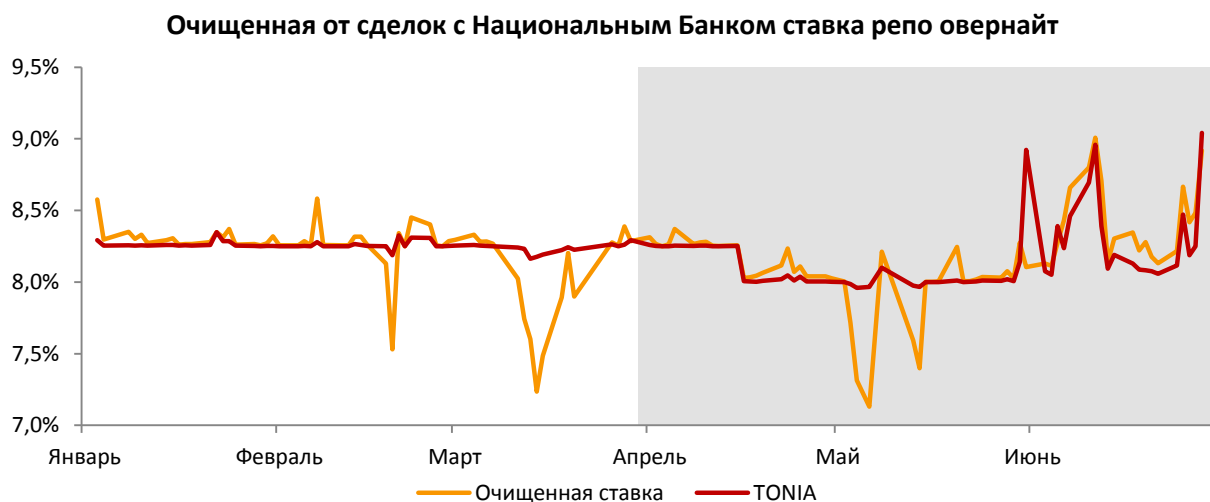
В целом ситуация на денежном рынке характеризуется профицитом ликвидности что приводит к формированию ставок преимущественно около нижней границы процентного коридора базовой ставки. Ситуация с профицитом ликвидности сопровождается низкими объемами спроса на тенговую ликвидность в периоды стабильности.

При росте девальвационных ожиданий и повышении волатильности номинального обменного курса тенге банки смещаются из зоны размещения ликвидности в зону спроса, что на фоне низкой глубины рынка значительно повышает волатильность ставок и приводит к задействованию операций постоянного доступа по верхней границе процентного коридора.

Таким образом, в отдельные дни были задействованы обе границы процентного коридора базовой ставки, что является признаком низкоэффективного межбанковского рынка.

Ставка TONIA, очищенная от сделок Национального Банка по ставкам границ процентного коридора, более волатильна (график 6). В отдельные периоды дисбаланс между объемами спроса и предложения банков на рынке приводил к пробитию нижней границы процентного коридора. В остальные периоды операции постоянного доступа Национального Банка обеспечивали доходность на уровне нижней границы процентного коридора. В июне повышение спроса на ликвидность приводило к использованию банками займов постоянного доступа по ставке верхней границы процентного коридора. В целом ставка TONIA без участия Национального Банка формируется выше уровня общей ставки, за исключением случаев пробития нижней границы процентного коридора.

График 6



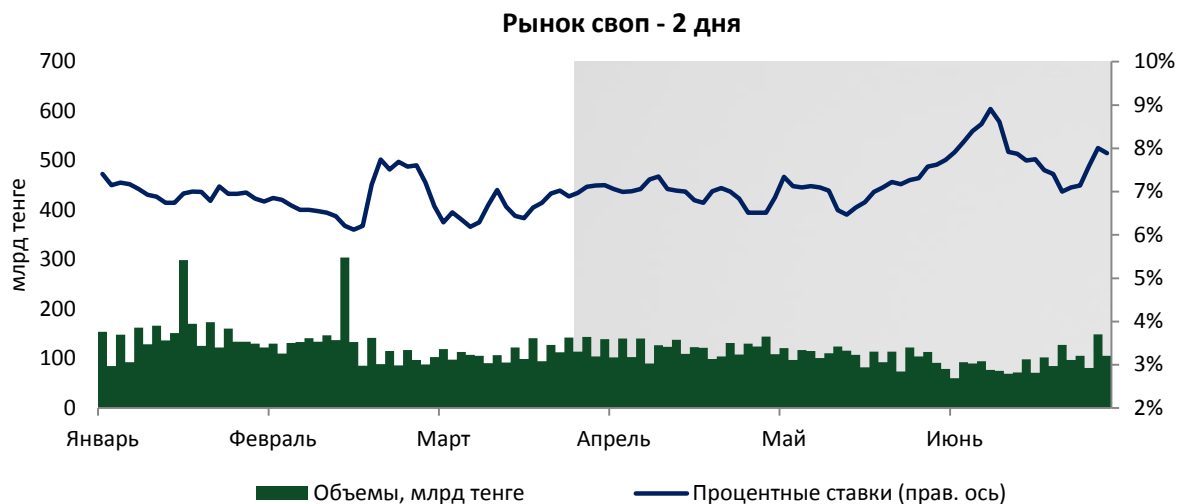
Источник: Национальный Банк, Казахстанская фондовая биржа

Б) Рынок своп

На рынке своп основной объем сделок совершался со сроком 2 дня, доля данных операций во II квартале 2019 года составила 83,9% (83,4% в I квартале). В среднем оборот рынка двухдневных своп сделок составил 107,0 млрд тенге в день.

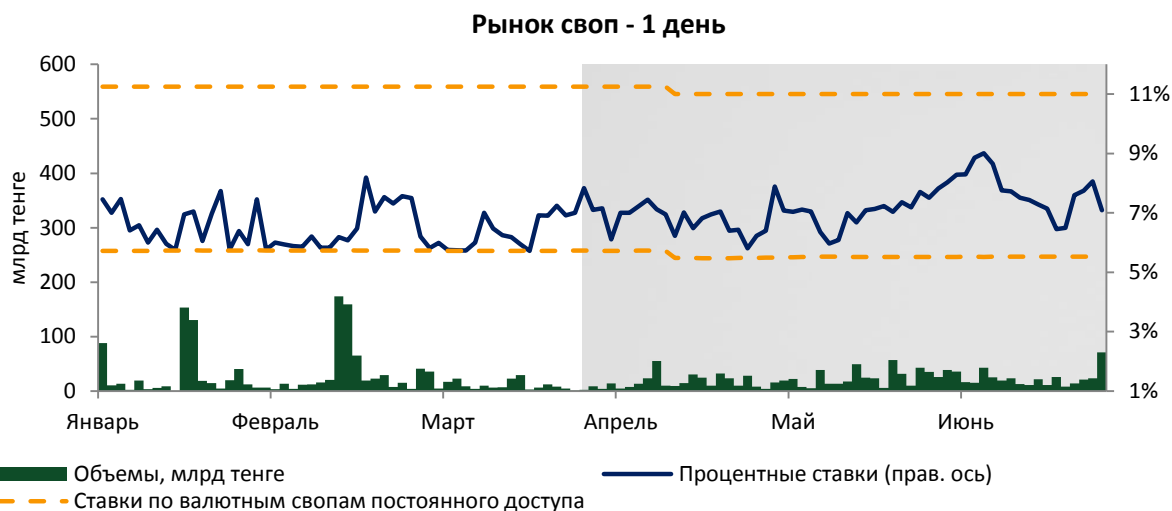
Процентные ставки по сделкам валютного свопа формировались под воздействием повысившегося спроса на тенговую ликвидность. Ставки по 2-х дневным сделкам своп изменялись в диапазоне 6,47%-8,91%, а по сделкам 1-дневной срочности – 5,81%-9,01% (графики 7,8).

График 7



Источник: Казахстанская фондовая биржа

График 8



Источник: Казахстанская фондовая биржа, Национальный Банк

В июне наблюдался рост ставок, связанный с повышенными девальвационными ожиданиями, а также повышением ставок по инструментам денежно-кредитной политики.

Отдельные точечные всплески по ставкам или объемам были связаны с внутренними потребностями отдельных банков.

В) Операции Национального Банка по регулированию ликвидности на денежном рынке

Целью операций Национального Банка на денежном рынке является поддержание таргетируемого показателя TONIA в пределах процентного коридора базовой ставки. В течение квартала операции на денежном рынке позволяли сохранять относительную стабильность процентных ставок.

Для регулирования ликвидности использовался стандартный набор инструментов денежно-кредитной политики, применяемый в целях ограничения инфляционного давления со стороны избыточной ликвидности.

В целях повышения эффективности проводимой политики Национальным Банком в июне были приняты меры по повышению ставок по операциям открытого рынка до

уровня базовой ставки (графики 9,10). Также были приняты меры по удлинению сроков нот в обращении. В результате перебалансировки объемов изъятия в пользу более долгосрочных нот доля в открытой позиции нот со сроком 6 и 12 месяцев увеличилась с 42% до 61%.

К концу квартала общий объем изъятия ликвидности нотами Национального Банка снизился до 3,1 трлн тенге с максимального за квартал значения 4,3 трлн тенге (26-30 апреля). Доля объема нот, находящихся у нерезидентов, снизилась до 3,17% (4,19% в конце I квартала).

График 9

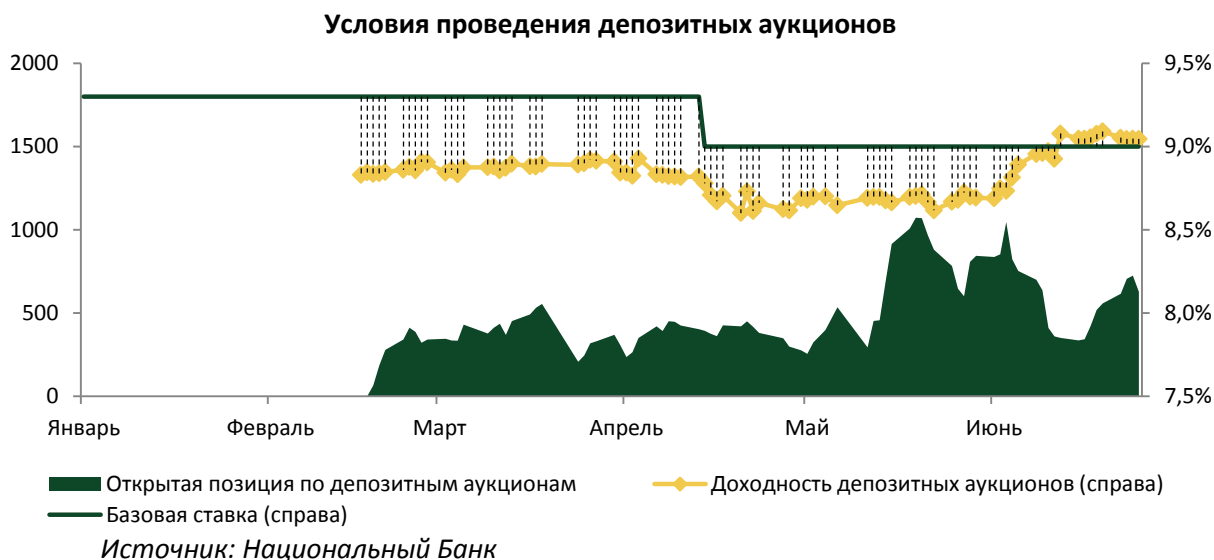


График 10

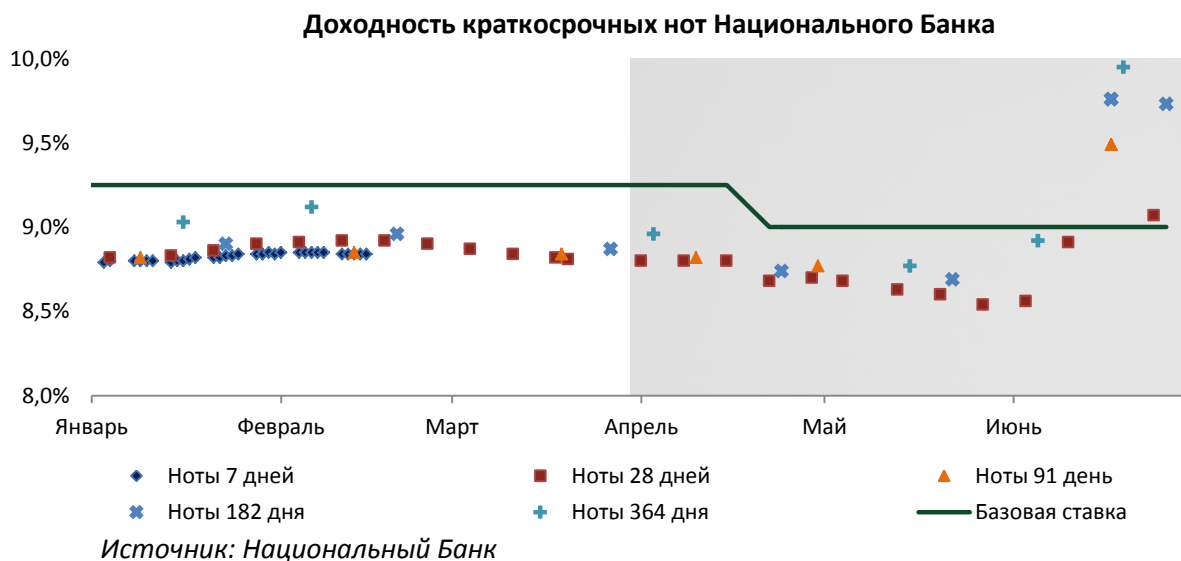
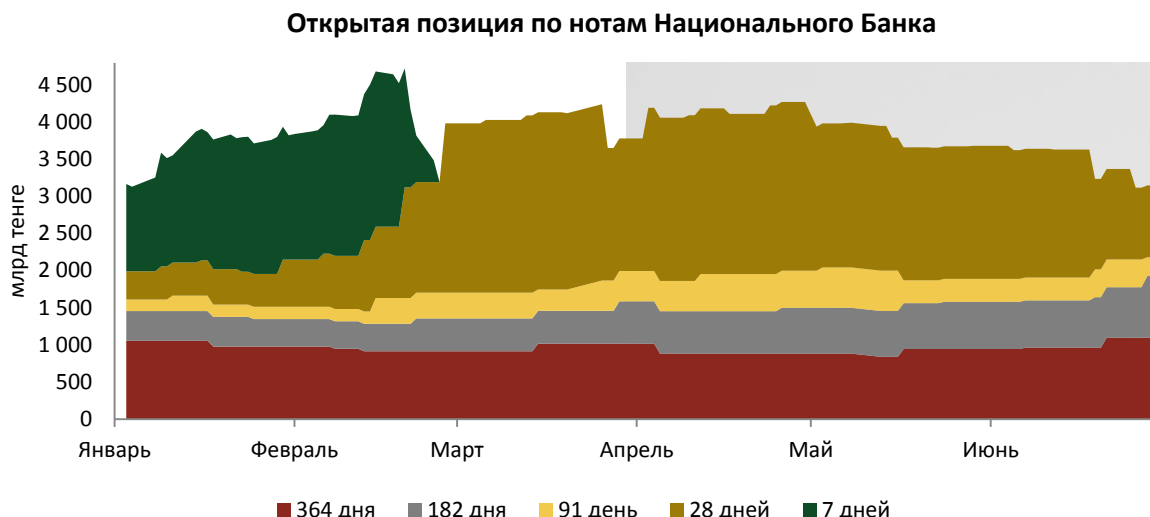


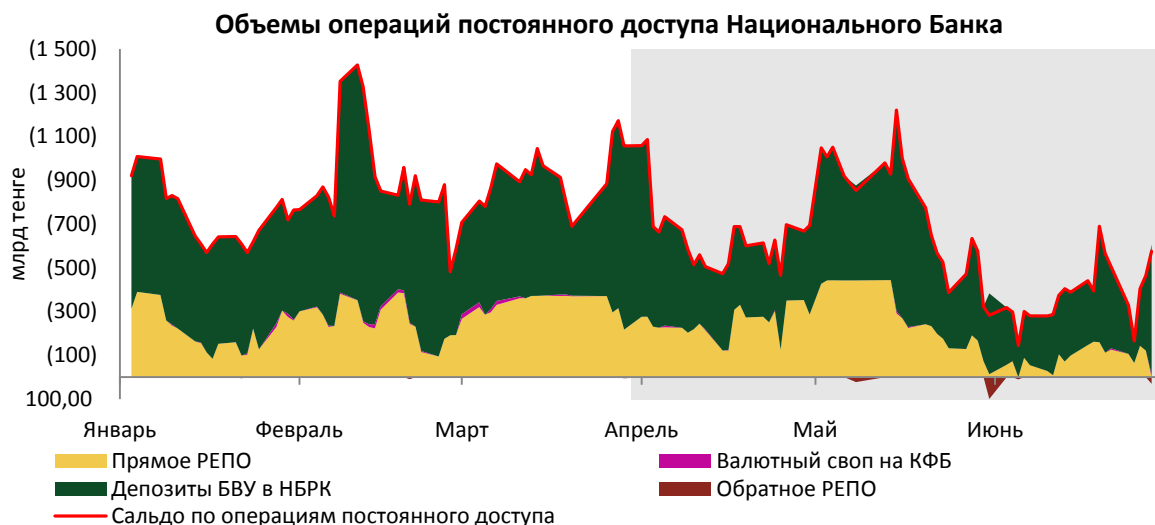
График 11



Источник: Национальный Банк

В качестве **операций постоянного доступа** Национального Банка использовались краткосрочные сделки по изъятию ликвидности: 1-дневные депозиты, сделки прямого репо овернайт и валютного свопа (график 12). Объемы изъятия по нижней границе процентного коридора базовой ставки снизились в связи с возросшим спросом на тенговую ликвидность со стороны банков.

График 12



Источник: Национальный Банк

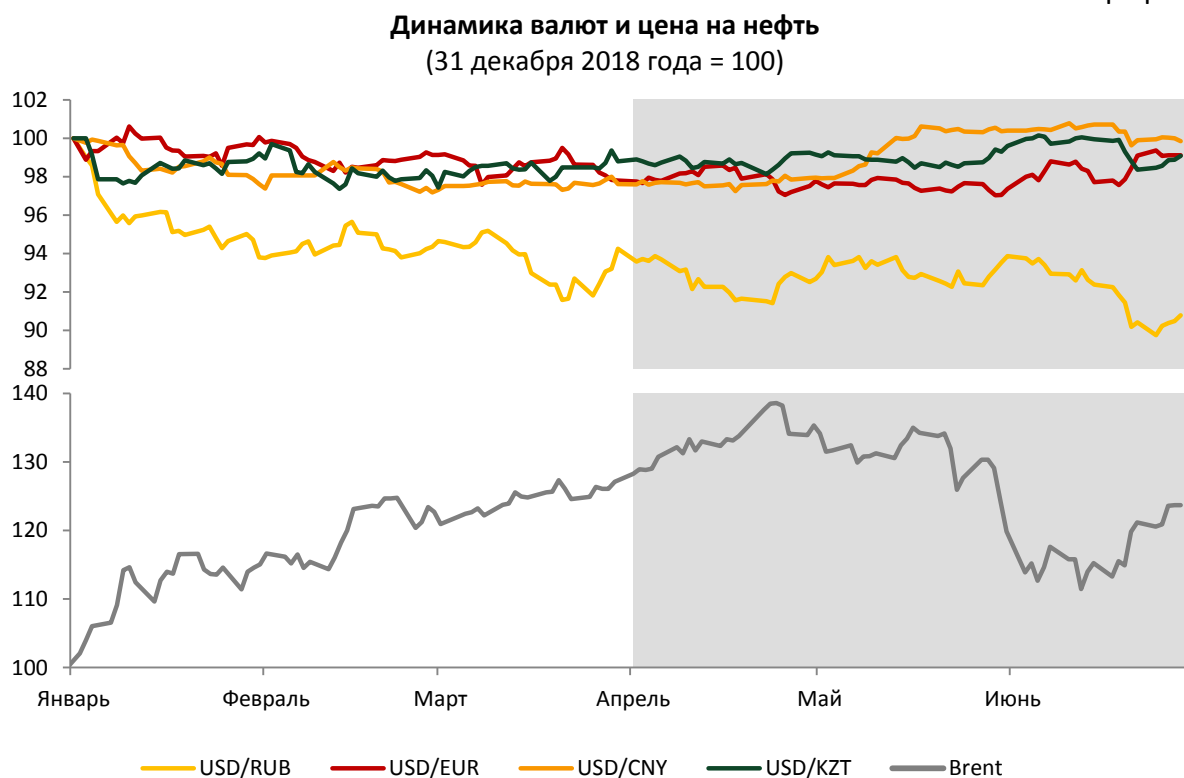
II. Ситуация на валютном рынке

Во II квартале 2019 года ситуация на валютном рынке, несмотря на отдельные периоды волатильности, в целом оставалась относительно стабильной. Факторы обменного курса тенге складывались разнонаправленно. Хотя внешние факторы демонстрировали благоприятную динамику, влияние внутренних факторов на обменный курс тенге оставалось преобладающим из-за высоких девальвационных ожиданий. В рассматриваемом периоде возросла активность участников биржевого валютного рынка, и повысился объем покупок населением иностранной валюты на рынке наличной иностранной валюты.

А) Внешние и внутренние факторы формирования обменного курса

Во II квартале 2019 года обменный курс тенге по отношению к доллару США оставался на уровне I квартала 2019 года (незначительное ослабление на 0,1%). На мировом рынке нефти сохранялась неустойчивая тенденция, и по итогам II квартала цена на нефть снизилась на 2,7%. Валюты стран – торговых партнеров Казахстана в этот период показывали разнонаправленную динамику. Российский рубль по отношению к доллару США укрепился на 3,9%, в то время как юань и евро ослабли на 2,5% и 1,3%, соответственно (график 13).

График 13



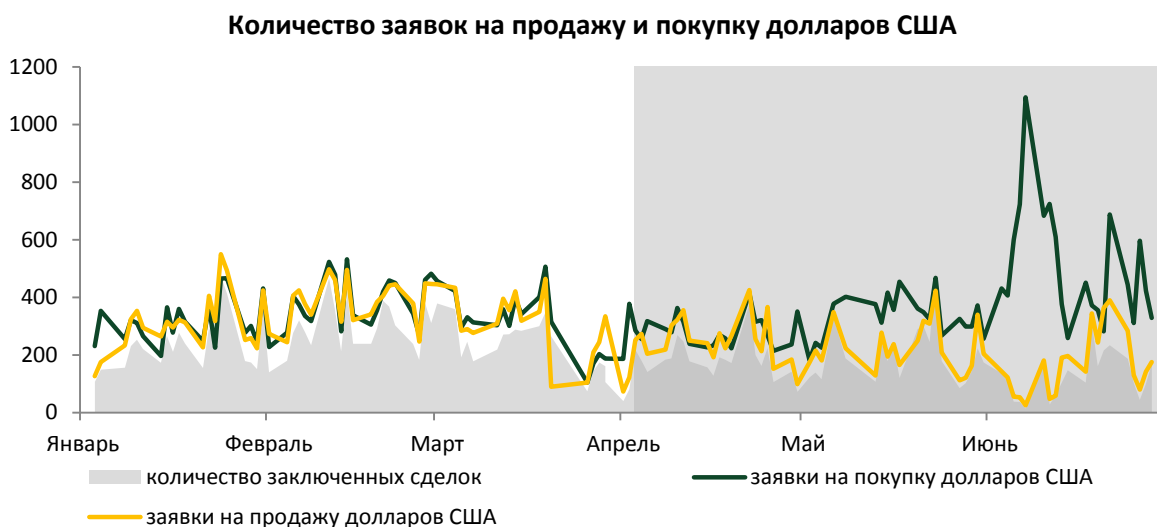
Источник: Thomson Reuters, Казахстанская фондовая биржа, расчеты Национальный Банк

Несмотря на укрепление российского рубля и рост цены на нефть, в июне тенге не демонстрировал тенденцию к укреплению по отношению к доллару США. Одной из причин стал резкий рост девальвационных ожиданий на фоне слухов об ослаблении тенге в преддверии выборов Президента РК.

Другой причиной являлось сохранение низкого предложения иностранной валюты в условиях сохраняющегося повышенного спроса участников рынка на нее. В целом наблюдалось превышение заявок на покупку иностранной валюты участниками валютного рынка над заявками по ее продаже. При этом количество заключенных сделок

было намного меньше подаваемых участниками рынка, что свидетельствует о сохранении высокого спроса на иностранную валюту (график 14).

График 14



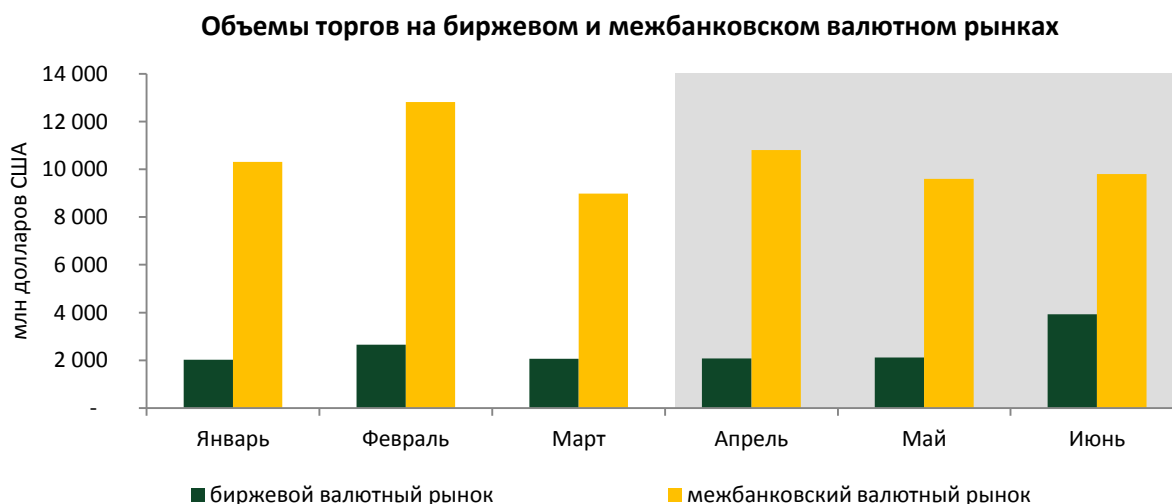
Источник: Казахстанская фондовая биржа

Б) Общая ситуация на отдельных сегментах валютного рынка

Во II квартале 2019 года несколько возросла активность участников биржевых валютных торгов. Общий объем биржевых торгов валютной парой USD/KZT составил 8,1 млрд долларов США и по сравнению с предыдущим кварталом увеличился на 20,5% (в I квартале 2019 года – 6,7 млрд долларов США).

При этом на межбанковском валютном рынке общий объем торгов уменьшился на 5,9% до 30,2 млрд долларов США (в I квартале 2018 года – 32,1 млрд долларов США) (график 15).

График 15



Источник: Национальный Банк

В) Операции на биржевом валютном рынке

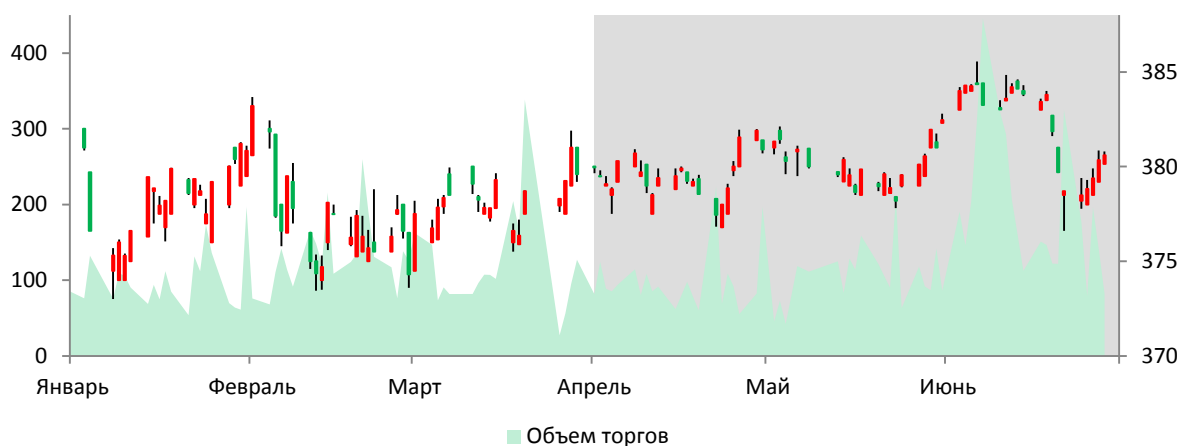
Несмотря на волатильность обменного курса тенге в отдельные периоды, в целом крупных всплесков объемов торгов в апреле-мае не наблюдалось. Однако на фоне возросших девальвационных ожиданий в июне наблюдался ажиотаж на валютном рынке, который выразился в превышении спроса на иностранную валюту над ее предложением

и, соответственно, в ослаблении тенге. После дня выборов ситуация на валютном рынке быстро стабилизировалась, объем торгов резко сократился и до конца июня сохранялся на умеренном уровне. По итогам II квартала 2019 года нетто-участие Национального Банка на валютном рынке было равно 0 (график 16).

За рассматриваемый период объем торгов в среднем за день составлял 131,0 млн долларов США, что на 10,7% выше среднедневного объема торгов в I квартале 2019 года (118,3 млн долларов США). Максимальный дневной объем торгов составил 445,9 млн долларов США (в I квартале 2019 года – 338,4 млн долларов США), минимальный – 42,3 млн долларов США (в I квартале 2019 года – 27,2 млн долларов США).

График 16

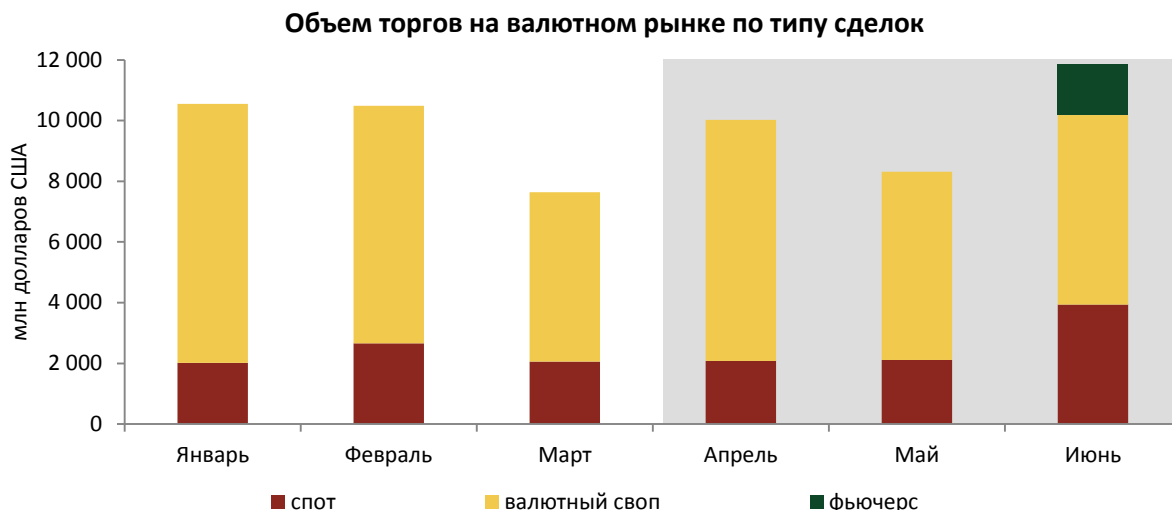
Объем торгов и динамика курса тенге к доллару США на валютной бирже



Источник: Thomson Reuters, Национальный Банк

В разрезе типов сделок на биржевом рынке проходят операции по споту, валютному свопу и фьючерсу. Во II квартале 2019 года общий объем сделок на биржевом валютном рынке составил 30,2 млрд долларов США и по сравнению с предыдущим кварталом увеличился на 5,3% (в I квартале 2019 года – 28,7 млрд долларов США). За рассматриваемый период объем сделок по валютным свопам снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 8,2% и составил 20,1 млрд долларов США (в I квартале 2019 года – 21,9 млрд долларов США). В целом общий объем операций валютного свопа в 2,5 раза превысил объем спот сделок. В июне на биржевом рынке проводились две фьючерсные операции, их доля составила 5,9% от общего объема операций спот и валютный своп (график 17).

График 17

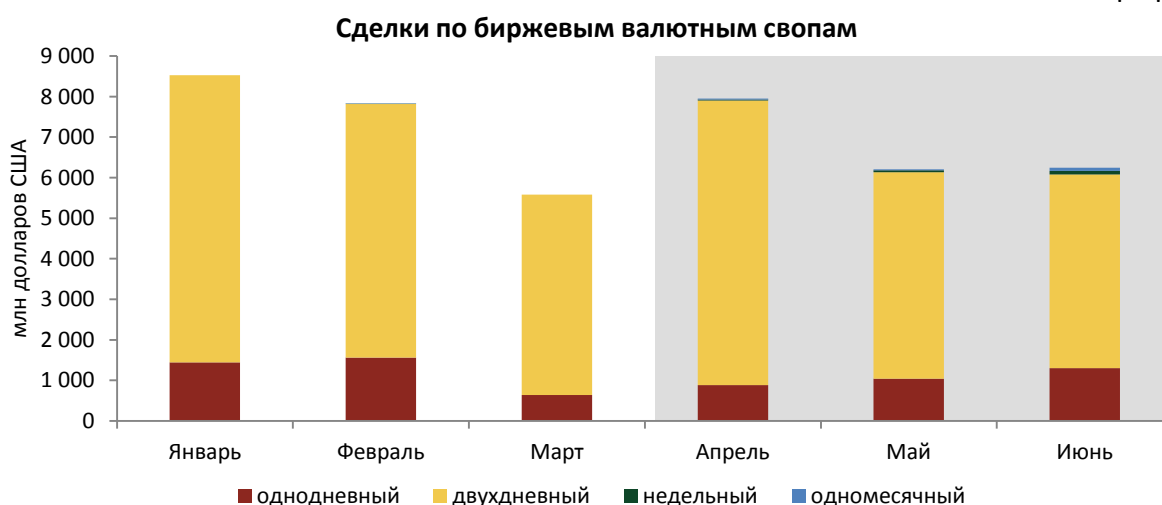


Источник: Казахстанская фондовая биржа, Национальный Банк

На рынке своп проводились операции по одно- и двухдневным, недельным и одномесячным валютным свопам. Во II квартале 2019 года объем сделок по однодневным валютным свопам составил 3,2 млрд долларов США и снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 11,5%. По двухдневным валютным свопам объем составил 16,9 млрд долларов США (снижение по сравнению с предыдущим кварталом на 7,6%).

При этом в рассматриваемом квартале значительно активизировался процесс заключения сделок по недельному и одномесячному валютным свопам. По итогам квартала объем недельных свопов составил 158,0 млн долларов США (увеличение в 23 раза), объем одномесячных свопов – 119 млн долларов США (увеличение в 24 раза). Несмотря на то, что их доля все еще мала в общем объеме заключенных сделок (0,8% и 0,6%, соответственно), запуск инструментов займа в иностранной валюте на более длительный период оказывает положительное влияние как на валютный, так и денежный рынки (график 18).

График 18



Источник: Казахстанская фондовая биржа

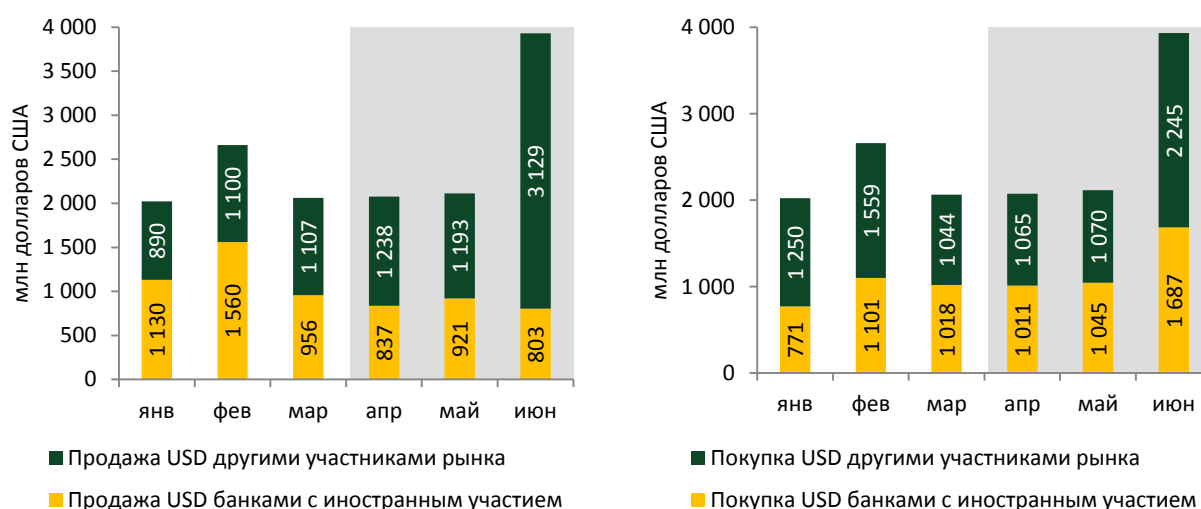
Во II квартале 2019 года доля банков с иностранным участием по продаже иностранной валюты составила 31,5% от общего объема биржевых торгов (в I квартале

2019 года – 53,6%). По сравнению с предыдущим кварталом объем нетто-продаж иностранной валюты уменьшился на 29,7% с 3,6 млрд долларов США до 2,6 млрд долларов США. Банки с иностранным участием выступали в качестве нетто-покупателей иностранной валюты, доля которых составила 46,1% от общего объема биржевых торгов (в I квартале 2019 года – 42,9%). По сравнению с предыдущим кварталом объем нетто-покупок иностранной валюты увеличился на 29,4% с 2,9 млрд долларов США до 3,7 млрд долларов США.

Остальные участники валютного рынка (банки-резиденты, Национальный фонд, наднациональные банки) выступали в качестве нетто-продавцов иностранной валюты, доля которых достигла 68,5% от общего объема операций на биржевом рынке (в I квартале 2019 года – 45,9%). По сравнению с предыдущим кварталом объем продажи долларов США увеличился на 49,1% с 3,1 млрд долларов США до 5,6 млрд долларов США (график 19).

График 19

Покупка/продажа долларов США участниками рынка на биржевом валютном рынке

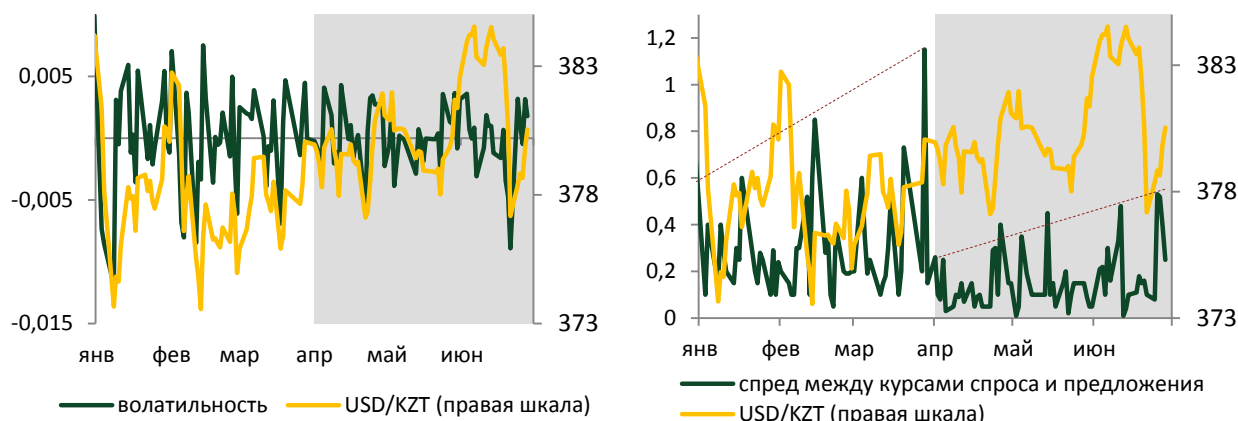


Источник: Национальный Банк

Во II квартале 2019 года волатильность обменного курса тенге сохранилась практически на уровне предыдущего квартала. Стандартное отклонение обменного курса тенге составило 2,0 тенге по сравнению с отклонением в 1,9 тенге в предыдущем квартале. В целом сохранение стабильной динамики тенге и незначительный уровень волатильности обменного курса повлияли на сужение спредов между курсами спроса и предложения тенге к доллару США во II квартале 2019 года (график 20).

График 20

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



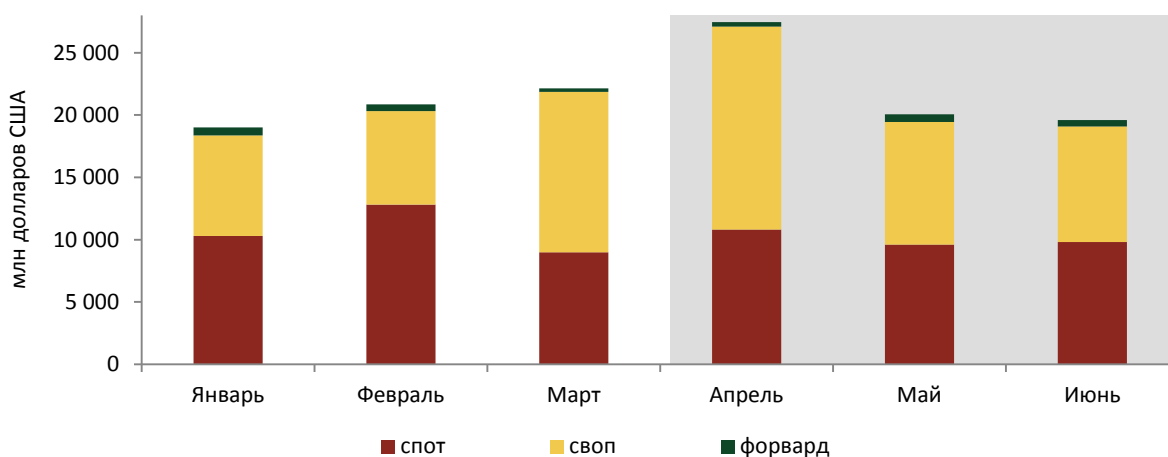
Источник: Thomson Reuters, расчеты Национального Банка

Г) Операции на внебиржевом валютном рынке
Межбанковский валютный рынок

В разрезе типов сделок на межбанковском валютном рынке проходят операции по споту, валютному свопу и форварду. Во II квартале 2019 года общий объем сделок на внебиржевом валютном рынке составил 70,4 млрд долларов США и по сравнению с предыдущим кварталом увеличился на 13,7% (в I квартале 2019 года – 62,0 млрд долларов США). В целом общий объем операций внебиржевого валютного свопа составил 35,4 млрд долларов США и на 17,1% превысил объем спот сделок. Доля форвардных сделок в общем объеме внебиржевых сделок все еще невелика и во II квартале 2019 года составила 2,2% (в I квартале 2019 года – 2,1%) (график 21).

График 21

Объем торгов на межбанковском валютном рынке по типу сделок

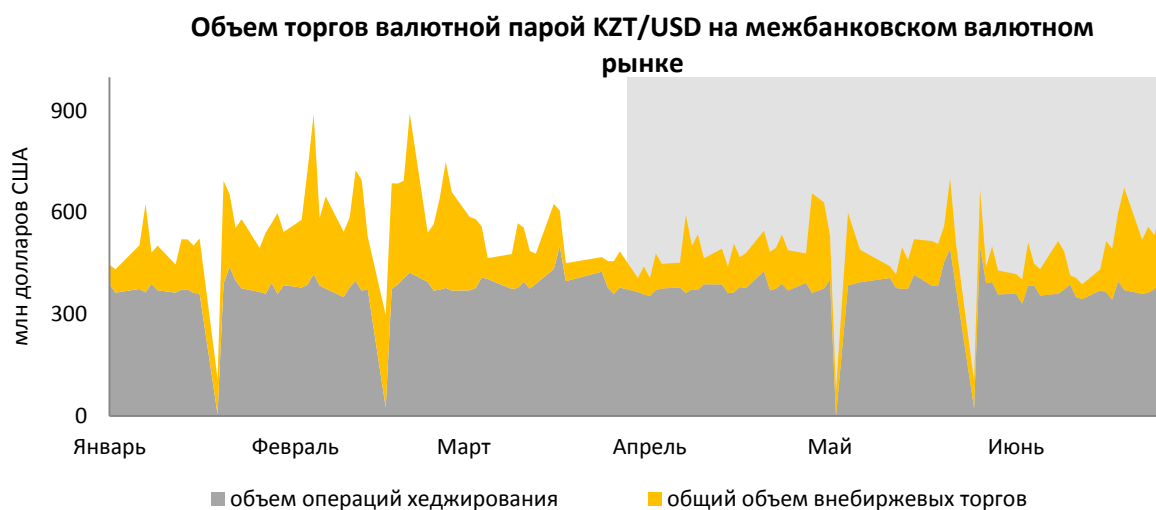


Источник: Центральный депозитарий ценных бумаг

Несмотря на значительные объемы межбанковских спот операций, превышающие биржевые спот операции, подавляющее количество и объемы этих сделок не относятся к валютным, т.е. к сделкам по покупке и продаже иностранной валюты. В статистике межбанковского рынка отражаются и операции по хеджированию валютных рисков. Так, во II квартале 2019 года объем операций одного дочернего банка, преимущественно по хеджированию собственного капитала от валютных рисков, составил 22,9 млрд долларов

США, или 75,7% от общего объема внебиржевых торгов (в I квартале 2019 года – 66,2%). При этом данные операции проводились внутри банковской группы и влияние на объем спроса или предложения иностранной валюты на внутреннем валютном рынке и, следовательно, на формирование обменного курса тенге не оказывали (график 22).

График 22



Источник: Национальный Банк

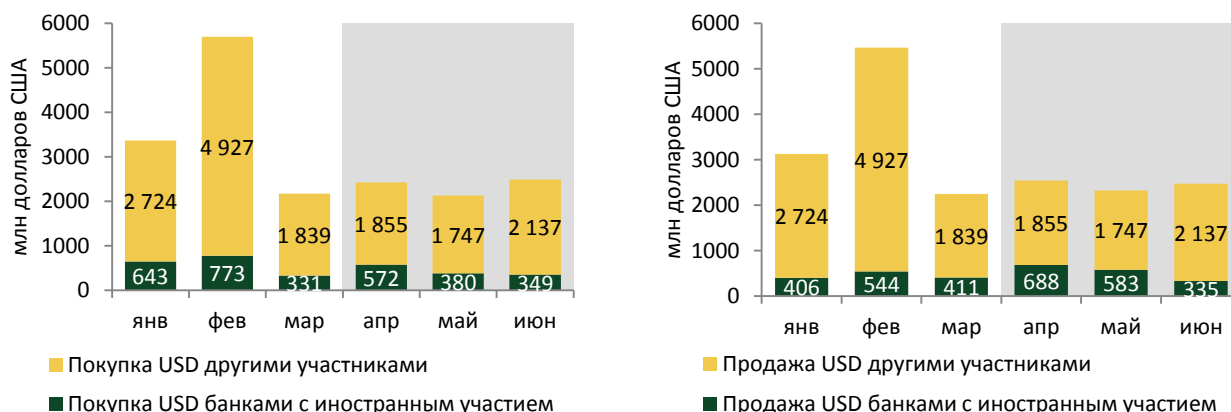
Без сделок по хеджированию валютных рисков объемы спот торгов на межбанковском рынке гораздо меньше и сопоставимы с объемами спот торгов на биржевом валютном рынке. Во II квартале 2019 года объем торгов на межбанковском валютном рынке (за исключением сделок по хеджированию собственного капитала) составил 7,3 млрд долларов США, что на 32,3% меньше, чем в предыдущем квартале (в I квартале 2019 года – 10,9 млрд долларов США).

Доля банков с иностранным участием (без учета сделок по хеджированию валютных рисков) в торгах на межбанковском валютном рынке повысилась. Во II квартале 2019 года их доля составляла 21,9% от общего объема торгов на межбанковском валютном рынке (в I квартале 2019 года – 12,5%).

При этом во II квартале 2019 года продажа долларов США банками с иностранным участием увеличилась на 18,0% по сравнению с предыдущим кварталом с 1,4 млрд долларов США до 1,6 млрд долларов США. Покупка долларов США банками с иностранным участием во II квартале 2019 года сократилась на 25,6% (в I квартале 2019 года – увеличилась на 25,9%) с 1,7 млрд долларов США до 1,3 млрд долларов США. При этом доля покупки долларов США банками с иностранным участием в общем объеме покупок составляла 18,5% (в I квартале 2019 года – 15,6%) (график 23).

График 23

Покупка/продажа долларов США участниками межбанковского валютного рынка (без сделок по хеджированию валютных рисков)



Источник: Национальный Банк

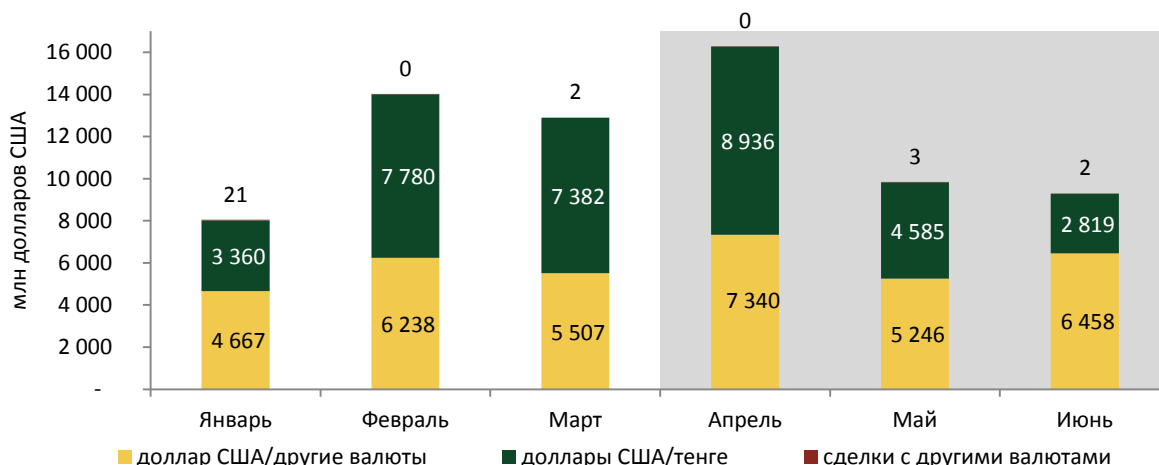
Сделки валютного свопа на внебиржевом валютном рынке

На внебиржевом валютном рынке осуществляются сделки по валютным свопам, участниками которых являются не только банки, но и другие профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Во II квартале 2019 года объем операций по валютному свопу остался практически на уровне предыдущего квартала (увеличение на 1,2%) и составил 35,4 млрд долларов США (в I квартале 2019 года – 35,0 млрд долларов США). Основной объем операций на рынке своп занимали сделки по доллару США и другим валютам – 53,8% (в I квартале 2019 года – 46,9%). Доля валютных свопов по доллару США и тенге составляла 46,2% от общего объема операций на форвардном рынке (в I квартале 2019 года – 53,0%). Повышенные девальвационные ожидания во II квартале 2019 года повлияли на смещение предпочтений участников рынка к сделкам своп, не связанным с тенге (график 24).

График 24

Операции на внебиржевом рынке своп в разрезе валют



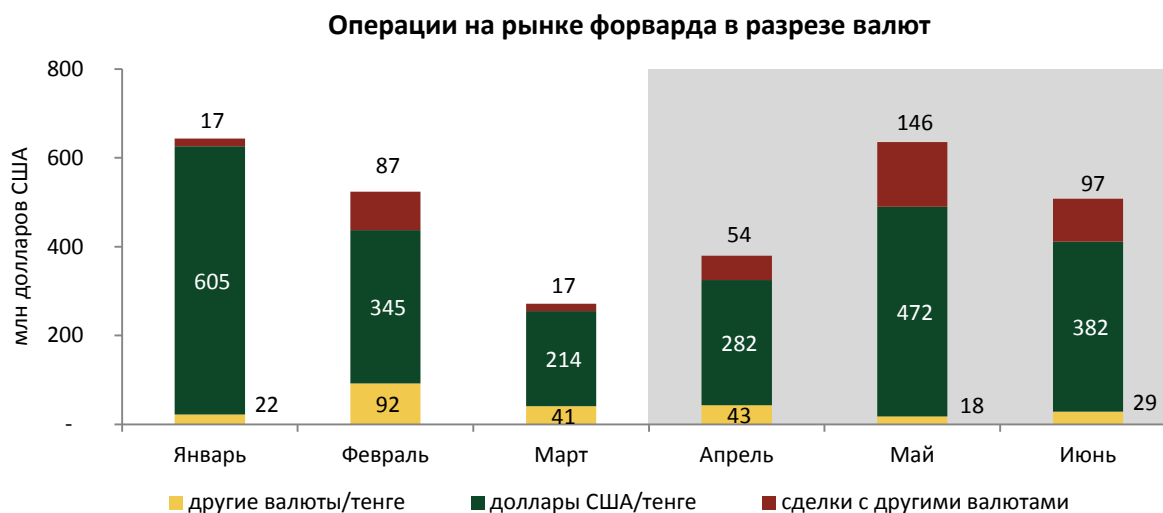
Источник: Центральный депозитарий ценных бумаг

Форвардные сделки на внебиржевом валютном рынке

На внебиржевом валютном рынке осуществляются сделки по поставочным и беспоставочным валютным форвардам, участниками которых являются как банки, так и другие профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Во II квартале 2019 года объем операций по форварду увеличился на 5,9% по сравнению с предыдущим кварталом и составил 1,5 млрд долларов США (в I квартале 2019 года – 1,4 млрд долларов США). Основной объем операций на рынке форвард занимали сделки по доллару США и тенге – 74,6% (в I квартале 2019 года – 80,9%). Сделки форварда, не связанные с покупкой/продажей тенге, относятся к сделкам с другими валютами, и их доля составляла 19,5% от общего объема операций на форвардном рынке (в I квартале 2019 года – 8,4%) (график 25).

График 25



Источник: Центральный депозитарий ценных бумаг

Д) Девальвационные ожидания

Девальвационные ожидания участников рынка

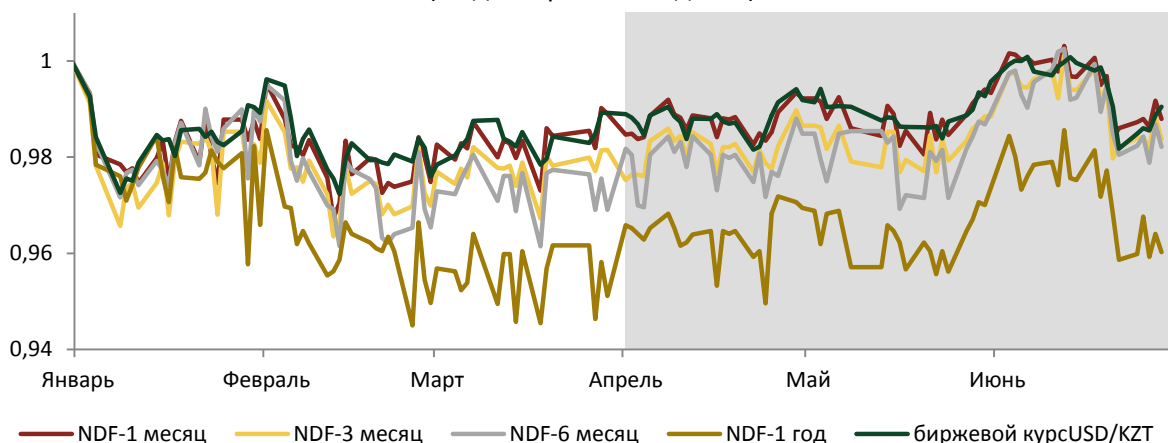
Спред ставок по беспоставочным валютным форвардам (NDF – Non-Deliverable Forward) отражает девальвационные ожидания участников валютного рынка. Низкая волатильность обменного курса тенге в течение апреля-мая способствовала сужению спредов ставок по форвардным контрактам. Однако в июне спреды начали постепенно расширяться, и ожидания по ослаблению обменного курса тенге были выше по сравнению с предыдущими месяцами.

Во II квартале 2019 года в среднем ожидания по обменному курсу складывались выше уровня биржевого обменного курса тенге на 0,3% по 1-месячным беспоставочным валютным форвардам, на 1,2% – по 3-месячным валютным форвардам. В целом ожидания по 1- и 3-месячным сделкам форвард сохранялись выше уровня предыдущего квартала на 0,1%.

При заключении 6-месячных форвардных контрактов участники рынка в среднем ожидали ослабление тенге на уровне 2,6% (в I квартале 2019 года – 2,7%). Спреды по 12-месячным сделкам форвард сузились в среднем на 6,1% (в I квартале 2019 года – 6,7%) (график 26).

График 26

Спред ставок по беспоставочным валютным форвардам
(31 декабря 2018 года = 1)



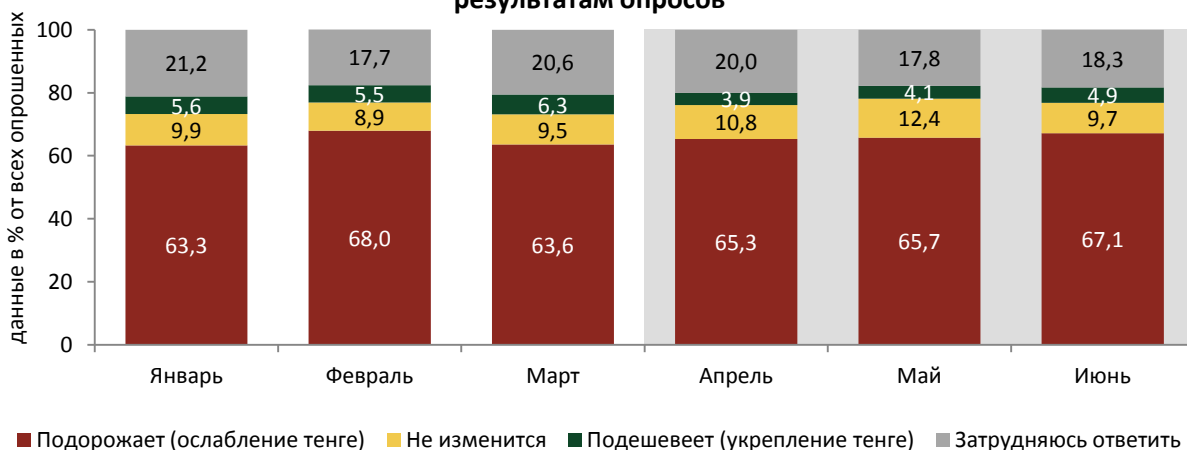
Источник: Казахстанская фондовая биржа, Thomson Reuters, расчеты Национальный Банк

Девальвационные ожидания населения

В ожиданиях населения относительно динамики обменного курса тенге продолжают преобладать настроения на ослабление тенге. В июне наблюдался рост девальвационных ожиданий на фоне слухов об ослаблении тенге после выборов Президента РК. Несмотря на отклонения в отдельные периоды, доля населения, ожидающая ослабления тенге, в среднем остается достаточно стабильной (график 27).

График 27

Ожидания населения по обменному курсу тенге к доллару США по результатам опросов



Источник: на основе данных GfK Kazakhstan

Е) Рынок наличной иностранной валюты

Во II квартале 2019 года население купило наличную иностранную валюту на сумму, эквивалентную 928,1 млрд тенге (в I квартале 2019 года – 502,3 млрд тенге). По сравнению с предыдущим кварталом расходы увеличились на 84,8%.

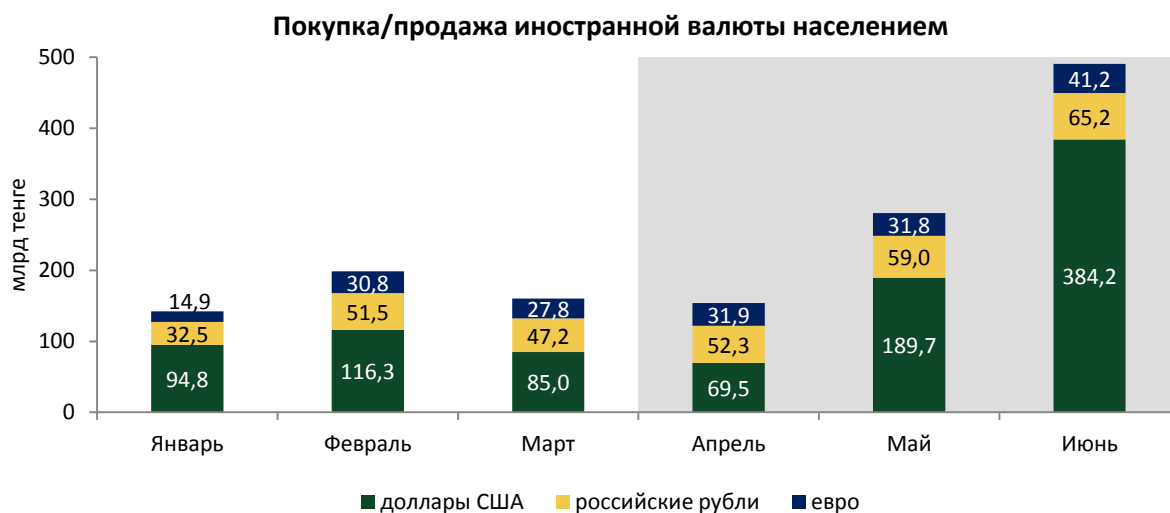
Рынок наличной иностранной валюты является чувствительным к экономическим и политическим событиям, как внутреннего, так и внешнего происхождения. На объемы продаж наряду с фундаментальными факторами оказывают влияние сезонность, валютные предпочтения, общие тенденции в экономике страны, ситуация на мировых рынках и другие. В июне т.г. основной причиной роста объемов стало превышение спроса

на иностранную валюту над ее предложением. На фоне ранее упомянутых слухов в преддверии выборов наблюдался рост спроса на иностранную валюту.

Кроме того, на рост покупок иностранной валюты в июне повлиял традиционный сезонный спрос в период отпусков. Как известно, с мая по сентябрь население покупает иностранную валюту для оплаты зарубежных туристских поездок. Также в летние месяцы зачастую увеличивается спрос на иностранную валюту отдельных категорий малого предпринимательства, ведущего в основном торговую деятельность, и трудовых мигрантов, осуществляющих денежный перевод и вывоз иностранной валюты за рубеж.

Во II квартале 2019 года основной объем расходов был направлен на покупку долларов США – 69,3% (в I квартале 2019 года – 58,9%), российских рублей – 19,0% (в I квартале 2019 года – 26,1%) и евро – 11,3% (в I квартале 2019 года – 14,6%) (график 28).

График 28



Источник: Национальный Банк

Обзор по валютам отдельных развивающихся стран

В течение 2 квартала 2019 года динамика курсов валют развивающихся стран по отношению к доллару США сложилась следующим образом:

Российский рубль укрепился на 3,9% (с 65,76 до 63,22). В течение рассматриваемого периода основной причиной укрепления курса валюты стал приток иностранных портфельных инвестиций. Министерство Финансов РФ по итогам квартала разместило ОФЗ на 888 млрд рублей – абсолютный рекорд по размещениям за один квартал. Перевыполнение плана на 48% произошло на фоне увеличения спроса инвесторов на рублевые активы. Во 2 квартале ЦБ России снизил ключевую ставку на 25 базисных пунктов до 7,5%. Регулятор также сообщил о готовности дальнейшего смягчения условий на денежном рынке;

Южноафриканский ранд укрепился на 2,8% (с 14,50 до 14,09). Достигнутое перемирие в торговом противостоянии между КНР и США, улучшение риск-сентимента инвесторов и переизбрание Сирила Рамафосы на пост Президента позитивно отразилось на курсе национальной валюты. Резервный Банк ЮАР в течение 1 полугодия 2019 года не изменял параметры денежно-кредитной политики, ставка сохранена на уровне 6,75%. Регулятор снизил прогнозы роста ВВП в 2019 году до 1% против 1,3% в предыдущем прогнозе;

Бразильский реал укрепился на 1,8% (с 3,92 до 3,85) на фоне ожиданий о скором принятии законопроекта о пенсионной реформе законодателями, которая подразумевает экономию средств бюджета. Проект реформы был одобрен Комитетом Конгресса и был готов для вынесения на голосование в Нижней Палате Конгресса;

Мексиканское песо по итогам квартала укрепилось на 1,1% (с 19,43 до 19,22). В рассматриваемый период национальная валюта оказалась под давлением геополитических рисков – США объявили о готовности ввести пошлины на импорт товаров из Мексики из-за нерешенных проблем с нелегальной иммиграцией. Санкций удалось избежать благодаря проведенным переговорам и взаимным договоренностям между сторонами. Дальнейшее укрепление курса мексиканского песо происходило на фоне сигналов ФРС США перейти к снижению ставок;

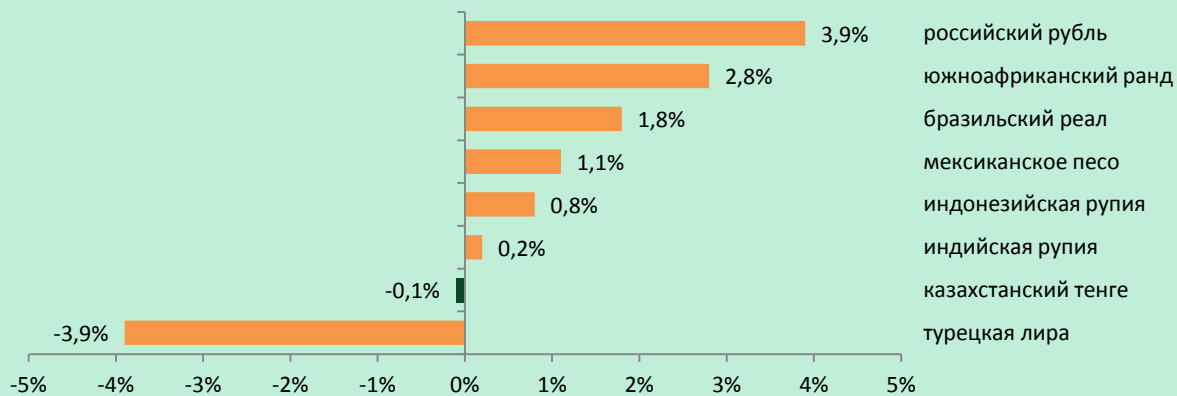
Индонезийская рупия укрепилась на 0,8% (с 14 243 до 14 126). В Индонезии прошли выборы на пост Президента страны, по результатам которых на очередной срок был избран Джоко Видодо. Инвесторы благоприятно восприняли данные сообщения из-за ожиданий о продолжении конструктивной политики властей, направленной на поддержание перспектив роста экономики. Международное рейтинговое агентство S&P повысило рейтинг Индонезии до BBB со стабильным прогнозом;

Индийская рупия укрепилась на 0,2% (с 69,16 до 69,03). Переизбрание Нарендры Моди на очередной срок на пост Премьер-Министра страны поддержало рост местных активов и умеренное укрепление национальной валюты;

Турецкая лира ослабла на 3,9% (с 5,57 до 5,79). Национальная валюта находится под давлением политической напряженности и санкционных рисков. ЦИК отменил результаты выборов мэра Стамбула по причине процессуальных нарушений, однако данное решение рассматривается как политически мотивированное. По итогам

повторных выборов вновь победил кандидат от оппозиционной партии Э.Имамоглу. В июне рейтинговое агентство Moody's понизило суверенный рейтинг до В1 (с Ва3) с негативным прогнозом, отмечая слабость буфера резервных активов. Намерение покупки у РФ противоракетной системы С-400, несмотря на возражения США, также оказывает отрицательное влияние на стоимость местных активов и курс валюты.

Изменение курсов валют развивающихся стран к доллару США за 2 квартал 2019 года



III. Ситуация на фондовом рынке

На рынке государственных ценных бумаг продолжается проведение мер, способствующих выстраиванию безрисковой кривой доходности. Во II квартале Министерство финансов нарастило эмиссию.

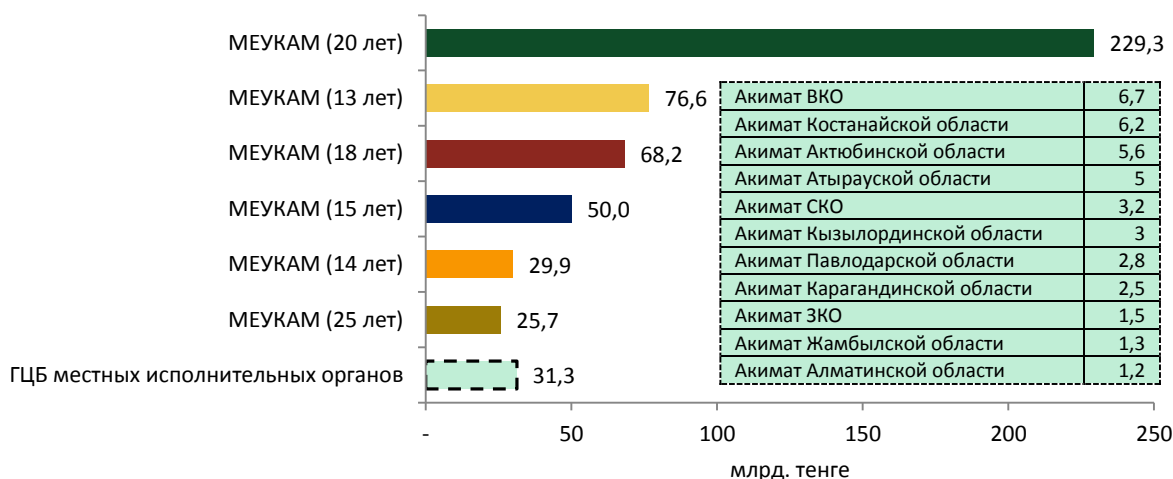
А) Рынок государственных ценных бумаг.

Основной объем сделок приходится на операции с государственными ценными бумагами Министерства финансов на первичном рынке. За II квартал было размещено государственных ценных бумаг Министерства финансов на сумму 479,7 млрд тенге. Во II квартале 2019 года было проведено 11 аукционов, на которых были размещены 13-летние, 14-летние, 15-летние, 18-летние, 20-летние и 25-летние МКУКАМ с доходностью к погашению по ним в диапазоне от 8,52 до 8,84% (график 29).

В течение квартала наблюдалась умеренная активность размещения государственных ценных бумаг местных исполнительных органов. За II квартал 11 областей разместили 2-х летние государственные облигации под средневзвешенную доходность 0,35% годовых на сумму 31,3 млрд тенге.

График 29

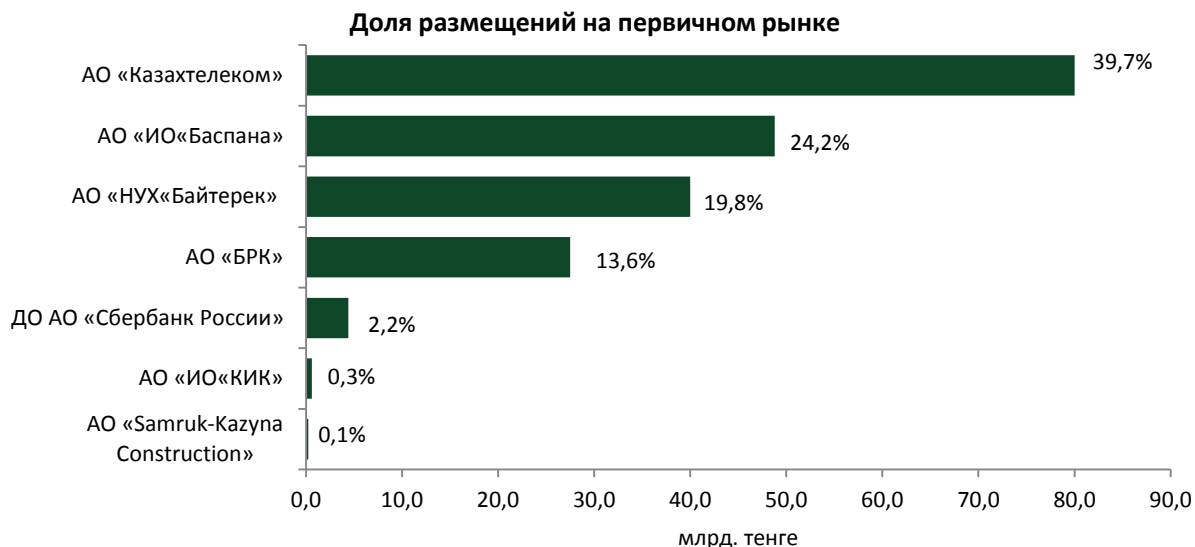
Размещение государственных ценных бумаг во II квартале 2019 года



Источник: Казахстанская фондовая биржа

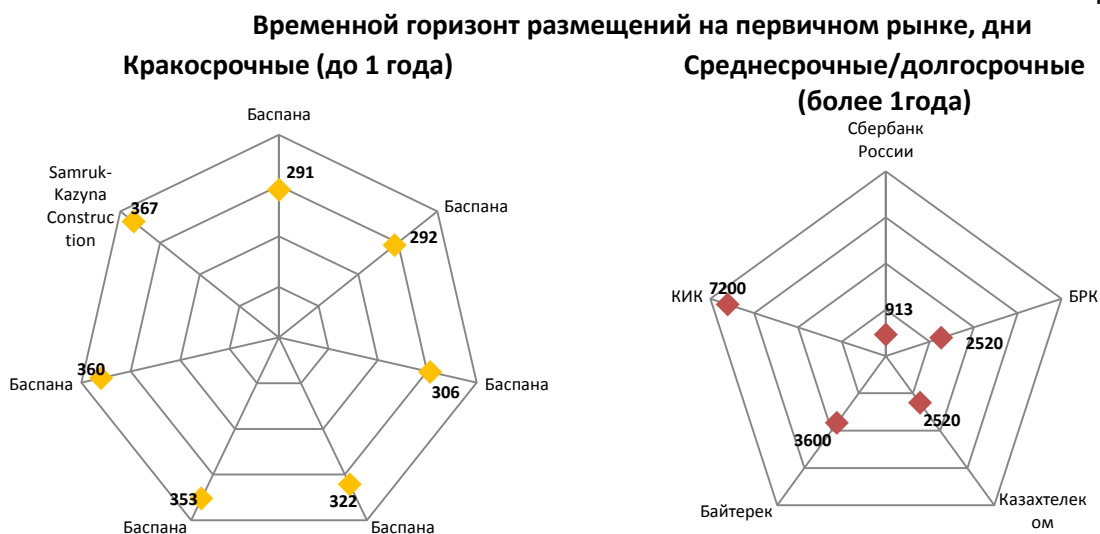
По состоянию на 01.07.2019г. наблюдалась трансформация формы безрисковой кривой доходностей в инвертированную форму на участке до 13 лет, что стало результатом рыночной переоценки среднесрочных (до 5 лет) и ближайших долгосрочных инструментов (график 30). В целом отмечалось общее смещение вверх участков кривой от года и выше на фоне повышения доходностей эмитированных в июне краткосрочных нот Национального Банка. Доходность долгосрочных инструментов на фоне новых выпусков ценных бумаг со сроком от 15 до 25 лет также повысилась.

График 32



По временному горизонту размещений корпоративных облигаций преобладали краткосрочные бумаги – до 1 года. В сегменте более 1 года во II квартале 2019 года разместились 5 эмитентов (график 33).

График 33



Источник: Казахстанская фондовая биржа

Объем торгов на вторичном рынке снизился в 3,7 раза по сравнению с I кварталом 2019 года. Индекс доходности корпоративных облигаций KASE_BMY в среднем составил 10,6% годовых, что на 0,3 п.п. ниже предыдущего квартала.

Наиболее активным в сегменте «купля-продажа долговых ценных бумаг» на протяжении II квартала являлся АО «Фридом Финанс» с коэффициентом активности¹ в среднем 2,9.

На конец II квартала 2019 года в торговых списках KASE находилось 249 наименований корпоративных облигаций, выпущенных 66 эмитентами.

¹ Методика расчета коэффициента активности на сайте KASE

Исключены из официального списка KASE следующие эмитенты:

- в связи с истечением срока обращения облигаций: АО «Цеснабанк», АО «Народный сберегательный банк Казахстана», АО «Банк ЦентрКредит», АО «НУХ «КазАгро», АО «НК «Қазақстан темір жолы»;
- в связи с досрочным погашением: АО «НК «КазМунайГаз».