



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

# Обзор финансового рынка

IV квартал 2018 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 исследований и статистики. Публикуется в электронной версии на официальном интернет-ресурсе Национального Банка.

### Денежный и валютный рынки в IV квартале 2018 года

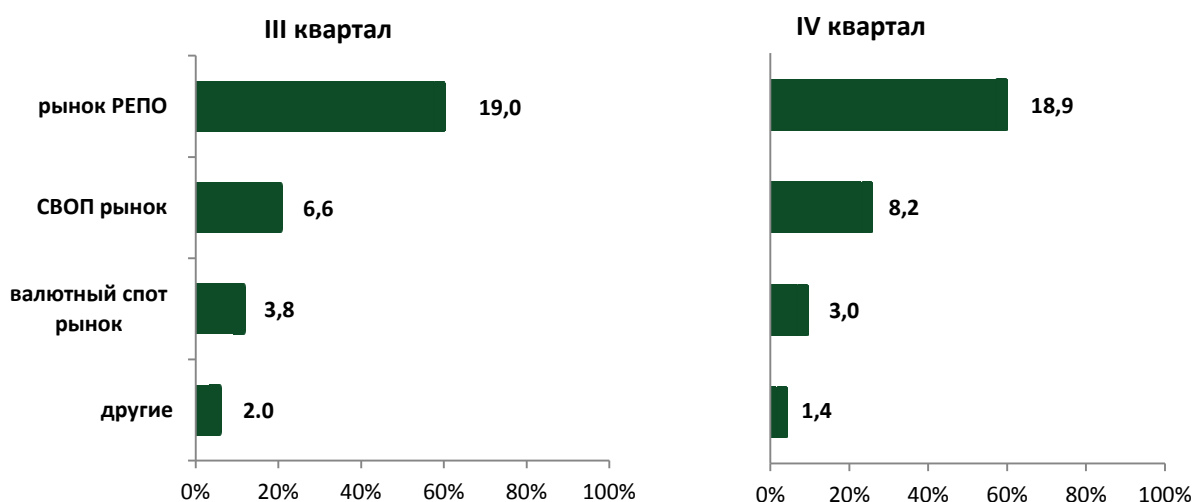
Операции на финансовом рынке, за исключением сегмента межбанковских сделок и некоторых операций на первичном рынке ликвидности, проводятся на Казахстанской фондовой бирже.

Основная доля торгов на бирже приходится на денежный и валютный рынки. За октябрь-декабрь 2018 года общий объем торгов на бирже составил 31,5 трлн тенге, из них:

- рынок операций репо – 18,9 трлн тенге (60,1%);
- своп рынок – 8,2 трлн тенге (26,0%);
- валютный спот рынок – 3,0 трлн тенге (9,6%).

Объемы размещения ГЦБ Министерства финансов составили 77,6 млрд тенге.

Объем торгов на бирже, трлн тенге



## I. Ситуация на денежном рынке

В IV квартале 2018 года решение по базовой ставке Национального Банка принималось дважды. 15 октября она была повышена до 9,25% и 4 декабря сохранена на том же уровне. Повышение базовой ставки способствовало стабилизации ставок денежного рынка и сокращению спредов по операциям репо с различными срочностью.

На рынке своп ситуация формировалась под воздействием повышенного спроса на долларовую ликвидность со стороны отдельных участников рынка. В результате образовавшийся спред между ставками репо и своп овернайт позволил участникам рынка совершать сделки арбитража между двумя рынками. Однако объем этих сделок был недостаточен для того, чтобы привести ставки к одному уровню.

В операциях Национального Банка существенных изменений не наблюдалось. Основным инструментом изъятия избыточной ликвидности с рынка оставались краткосрочные ноты Национального Банка, ставки по которым формировались близко к уровню базовой ставки. Спрос на тенговую ликвидность на таргетируемом рынке однодневного авторепо с ГЦБ продолжил оставаться недостаточным для формирования ставки TONIA на уровне базовой ставки.

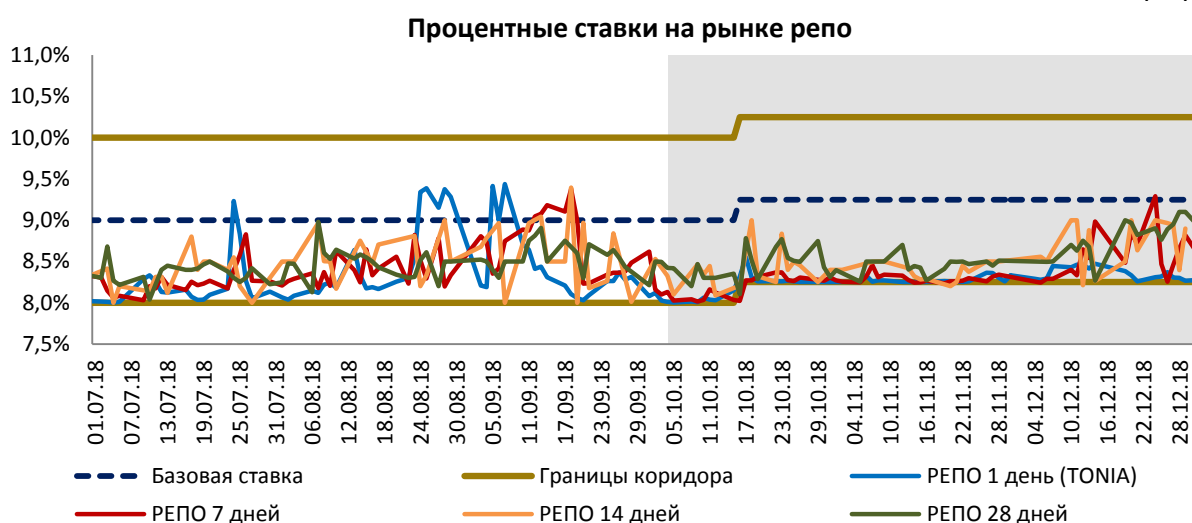
### А) Рынок репо<sup>1</sup>

В течение квартала денежный рынок функционировал в условиях избыточной ликвидности. Структурный профицит ликвидности в банковском секторе оценивался на конец квартала в 3,3 трлн тенге.

Ставки денежного рынка формировались преимущественно на уровне между нижней границей процентного коридора и базовой ставкой Национального Банка (график 1). На фоне повышения базовой ставки Национального Банка в октябре, а также стабилизации обменного курса тенге по отношению к доллару США значительно понизилась волатильность процентных ставок денежного рынка. Однако в декабре ставки по 7-дневным, 14-дневным и 28-дневным операциям репо повышались в связи с сокращением предложения на данных рынках из-за волатильности обменного курса тенге.

По итогам квартала средневзвешенные ставки по 1-дневным сделкам репо изменялись в диапазоне 8,00%-8,55%, со сроком 7 дней – 8,01%-9,29%, со сроком 14 дней – 8,09%-9,00%, со сроком 28 дней – 8,10%-9,10%.

График 1

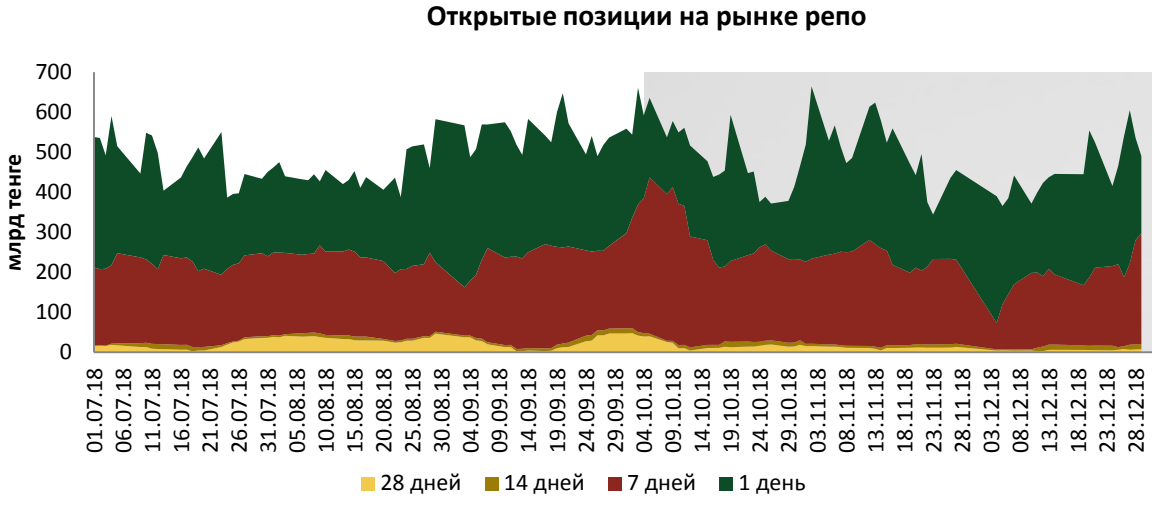


Источник: Национальный Банк, Казахстанская фондовая биржа

<sup>1</sup> Поскольку рынок авторепо с ГЦБ занимает значительную долю рынка репо (более 90% в IV квартале 2018 года), в дальнейшем в тексте под словами «рынок репо» подразумевается «рынок авторепо с ГЦБ»

Объемы сделок на рынке репо по сравнению с предыдущим кварталом снизились на 0,9% до 18,6 трлн тенге. Доля однодневных сделок в открытых позициях остается преобладающей. В среднем на рынке однодневного репо заключалось сделок на сумму 242,3 млрд тенге в день (график 2).

График 2



Источник: Казахстанская фондовая биржа

**Рынок репо овернайт**

Внутри дня формирование средневзвешенной ставки однодневного репо преимущественно происходит по нисходящей траектории (график 3), что обусловлено поступлением основного объема ликвидности (более 50%) на рынок за короткий промежуток времени до конца торговой сессии, когда спрос на ликвидность находится на низком уровне. Таким образом, в большинство дней торги открываются по максимальной ставке (красные столбцы) и закрываются по минимальной. В периоды налоговых выплат и значительных колебаний обменного курса ставка может повышаться (зеленые столбцы) за счет смещения банков от предложения к спросу на ликвидность.

График 3

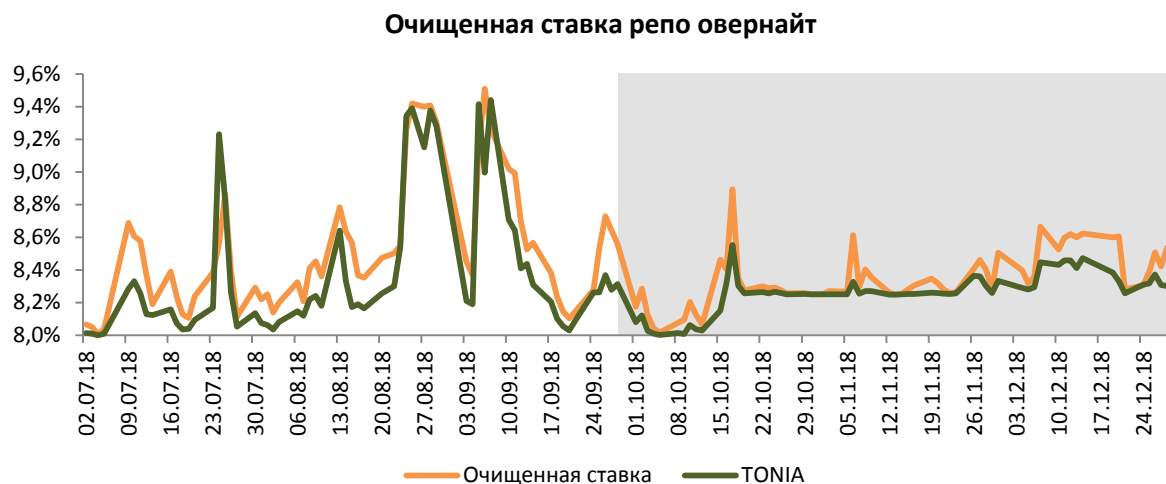


Источник: Казахстанская фондовая биржа

Ставка рынка репо овернайт, очищенная от сделок Национального Банка по ставкам границ процентного коридора, более волатильна и формируется ближе к уровню

базовой ставки (график 4). Таким образом, фактическая стоимость тенгового заимствования на рынке для участников, помимо регулятора, отличается от ставки денежного рынка TONIA в большую сторону, по причине того, что сделки по ставке нижней границы процентного коридора проводятся исключительно с Национальным Банком и занижают значение индикатора.

График 4



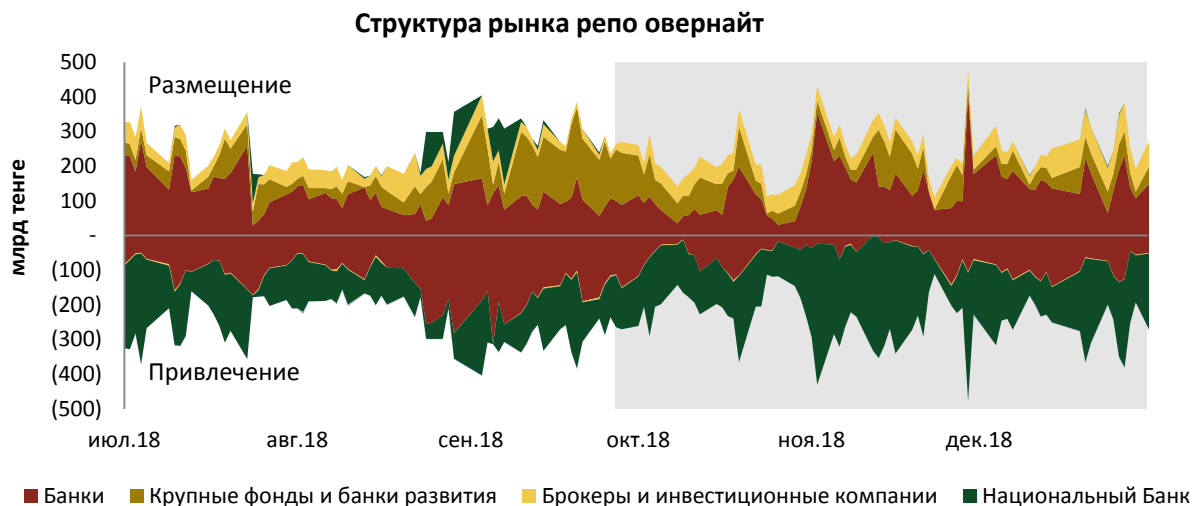
Источник: Национальный Банк, Казахстанская фондовая биржа

В структуре субъектов сделок банки являются основным источником предоставления ликвидности на рынке. Доля их операций по размещению ликвидности повысилась с 47,7% в III квартале 2018 года от общего объема рынка до 56,6% в IV квартале 2018 года.

Среди покупателей ликвидности самым крупным участником по-прежнему остается Национальный Банк, гарантируя участникам рынка доходность на тенговые активы на уровне нижней границы процентного коридора базовой ставки. При этом произошло резкое повышение доли его участия на рынке однодневного репо за квартал с 47,7% до 72,1%.

После повышения уровня базовой ставки спрос на ликвидность со стороны банков в течение квартала оставался низким. Основной объем сделок на рынке совершался между банками и Национальным Банком. При этом произошло значительное снижение предложения остальных (помимо Национального Банка и банков второго уровня) участников рынка (график 5).

График 5



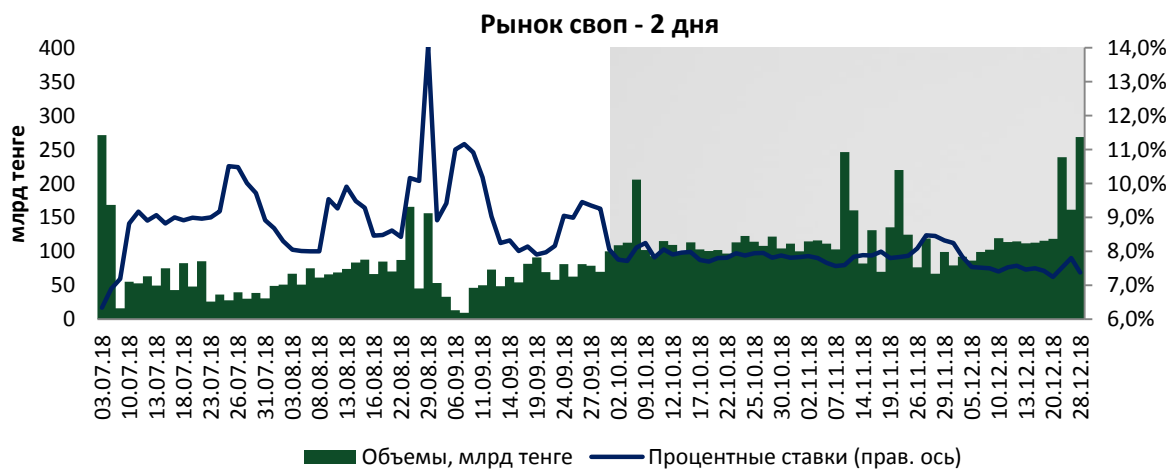
Источник: Казахстанская фондовая биржа

#### Б) Рынок своп

На рынке своп основной объем сделок совершался со сроком 2 дня, доля данных операций в IV квартале 2018 года составила 77,8% (56,9% в III квартале 2018 года). В среднем оборот рынка двухдневных своп сделок составил 120,1 млрд тенге в день.

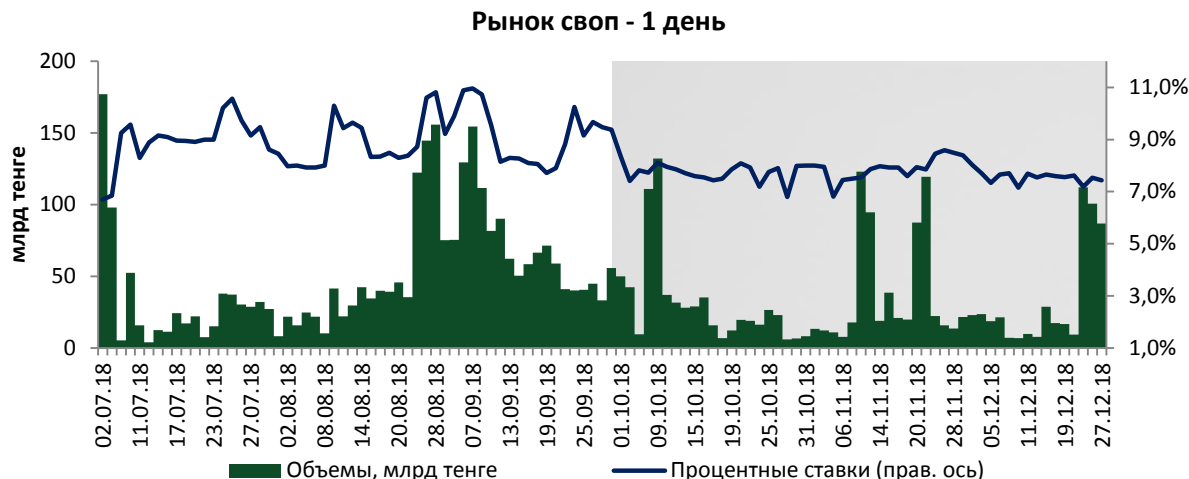
Процентные ставки по сделкам своп формировались под воздействием ситуации с открытыми позициями по долларовой ликвидности отдельных участников рынка. Ставки по 2-х дневным сделкам своп изменялись в диапазоне 7,25%-8,47%, а по сделкам 1-дневной срочности – 6,80%-8,59% (графики 6, 7).

График 6



Источник: Казахстанская фондовая биржа

График 7



Источник: Казахстанская фондовая биржа

Таким образом, в IV квартале на рынке своп наблюдалось снижение ставок, которое было вызвано повышенным предложением тенговой ликвидности в результате формирования отрицательных разрывов по долларовой ликвидности у отдельных участников рынка.

Отдельные точечные всплески по ставкам или объемам были связаны с внутренними потребностями отдельных банков, которые не были обусловлены рыночной ситуацией.

**В) Операции Национального Банка по регулированию ликвидности на денежном рынке**

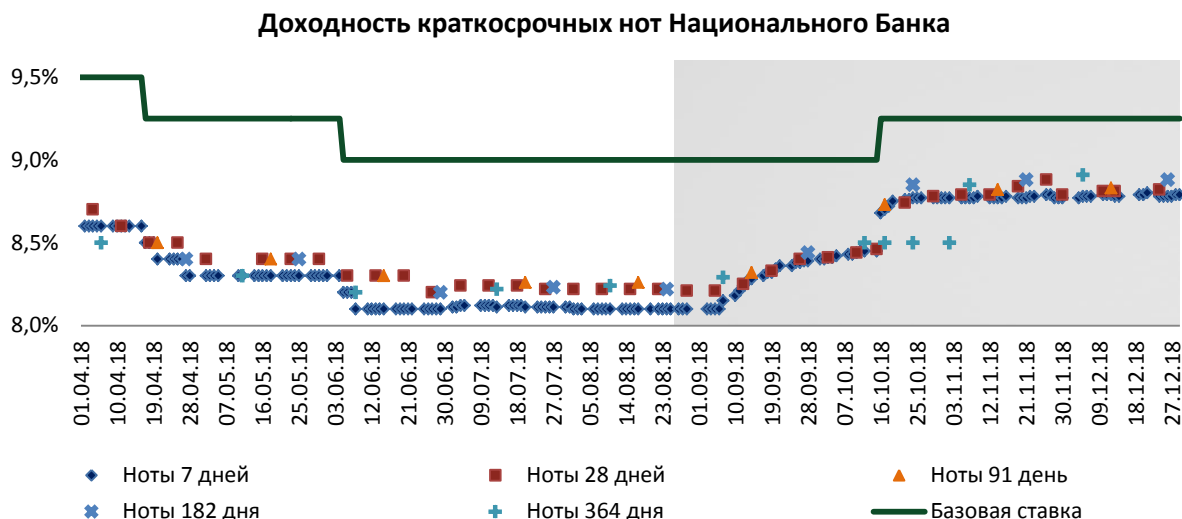
Целью операций Национального Банка на денежном рынке является поддержание таргетируемого показателя TONIA в пределах процентного коридора базовой ставки. Для регулирования ликвидности использовался стандартный набор инструментов денежно-кредитной политики, применяемый в целях ограничения инфляционного давления со стороны избыточной ликвидности.

Наиболее эффективным инструментом для изъятия избыточной ликвидности оставался выпуск краткосрочных нот.

Доходности краткосрочных нот формировались ниже уровня базовой ставки. Несмотря на то, что к концу рассматриваемого периода произошло сокращение спреда, он продолжает оставаться существенным.



График 8

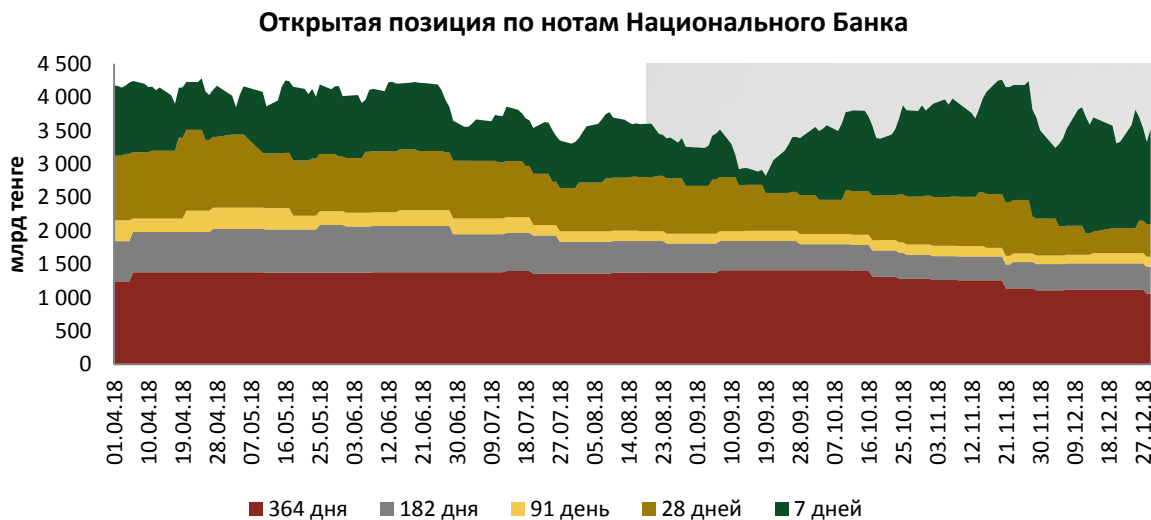


Источник: Национальный Банк

В IV квартале наблюдалось увеличение открытой позиции по 7-дневным нотам. Это было связано с ростом свободной ликвидности и со структурой срочности обязательств банков второго уровня (график 9).

К концу квартала объем нот Национального Банка увеличился до 3,5 трлн тенге с минимального за квартал значения 3,2 трлн тенге. Доля объема нот, находящихся у нерезидентов, незначительно повысилась до 2,94% (2,85% в конце III квартала).

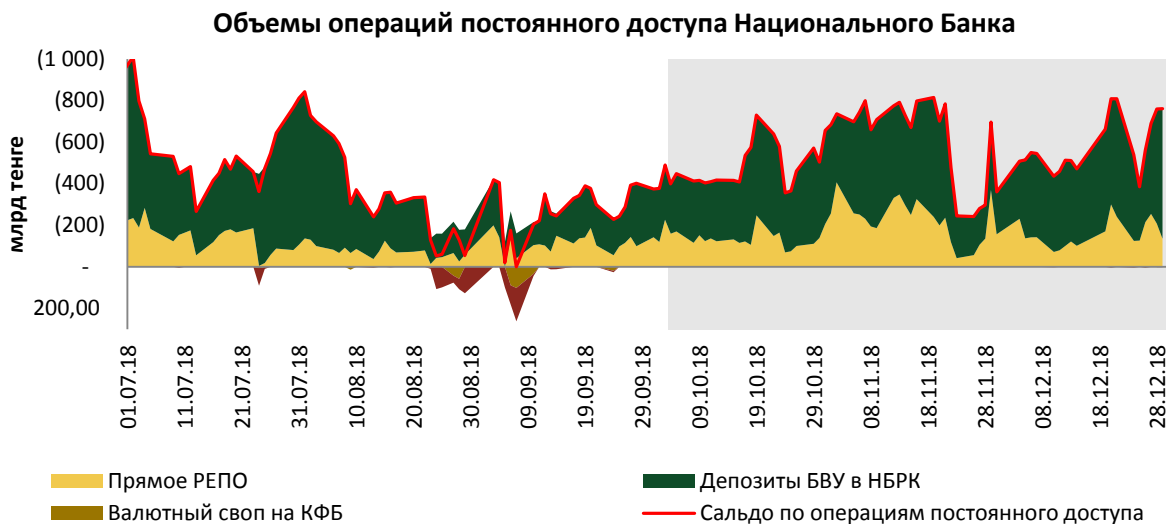
График 9



Источник: Национальный Банк

В качестве операций постоянного доступа Национального Банка использовались краткосрочные сделки по изъятию ликвидности: 1-дневные и 7-дневные депозиты, сделки прямого репо и валютного свопа (график 10). При этом в периоды волатильности обменного курса наблюдался рост объемов операций по предоставлению тенговой ликвидности на рынке однодневных своп сделок по ставке верхней границы процентного коридора по свопам Национального Банка.

График 10



Источник: Национальный Банк

## II. Ситуация на валютном рынке

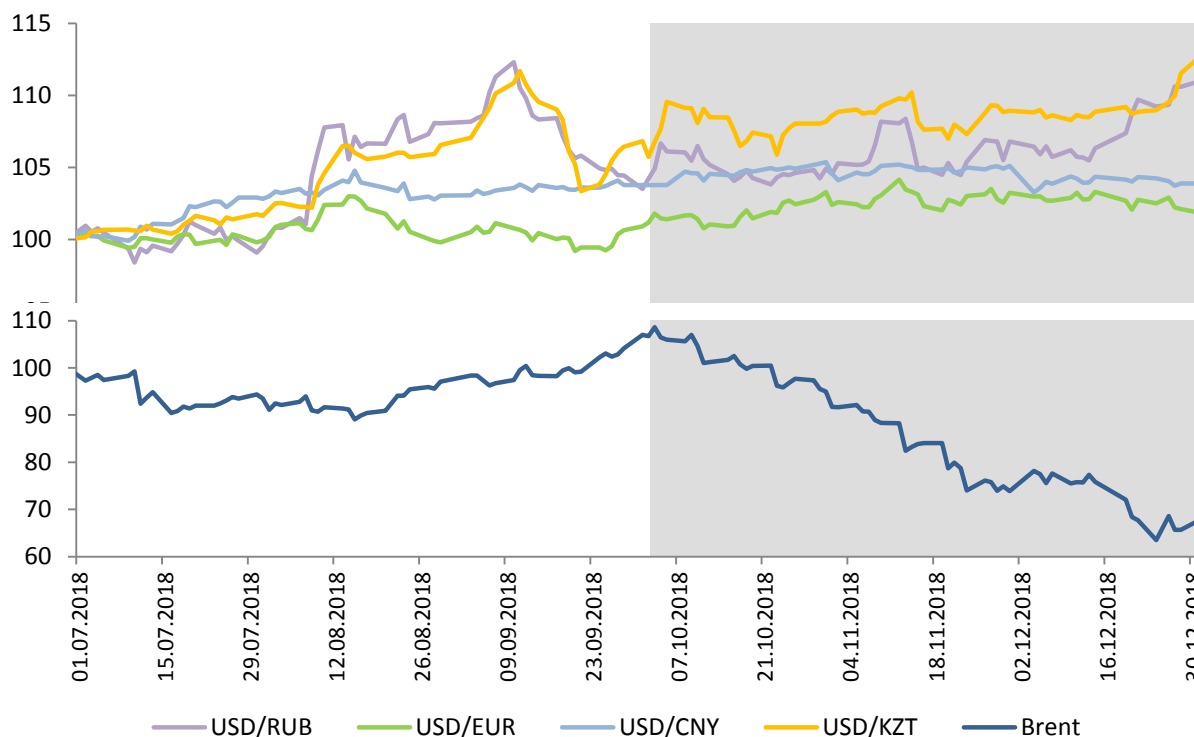
В IV квартале 2018 года ситуация на валютном рынке оставалась относительно стабильной. Из-за влияния внешних факторов тенге демонстрировал ослабление. Наблюдалось снижение объемов торгов на биржевом валютном рынке. Кроме того, уменьшились объемы нетто-продаж иностранной валюты на розничном рынке наличной иностранной валюты, что было связано с ослаблением фактора сезонности. Девальвационные ожидания профессиональных участников рынка сохранялись на умеренном уровне.

### А) Внешние факторы

В IV квартале 2018 года обменный курс тенге по отношению к доллару США ослаб на 5,8%. Это во многом было связано с падением мировых цен на нефть, которые снизились на 35,0%. Валюты стран – торговых партнеров Казахстана в этот период также демонстрировали ослабление – российский рубль на 6,3%, евро – на 1,2% и юань – на 0,1% (график 11).

График 11

**Динамика валют и цена на нефть  
(29 июня 2018 года = 100)**



Источник: Thomson Reuters, расчеты НБК

### Б) Общая ситуация на отдельных сегментах валютного рынка

На фоне снижения курсовой волатильности активность участников биржевых валютных торгов в IV квартале 2018 года уменьшилась. Общий объем биржевых торгов валютной парой USD/KZT составил 3,0 трлн тенге и по сравнению с предыдущим кварталом снизился на 21,0% (в III квартале 2018 года – 3,8 трлн тенге).

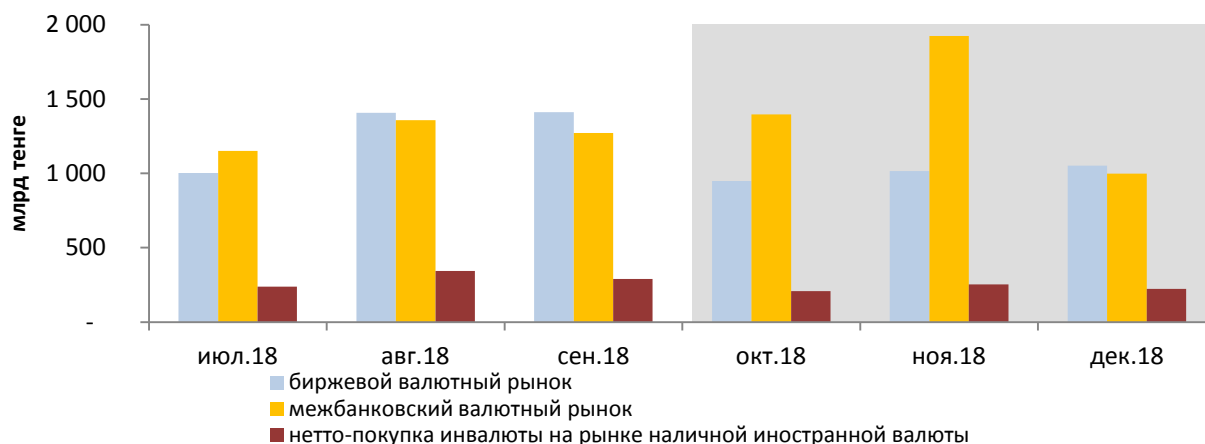
На межбанковском валютном рынке общий объем торгов (без учета операций по валютному хеджированию) увеличился на 14,2% до 4,3 трлн тенге (в III квартале 2018 года – 3,8 трлн тенге). Увеличение объемов торгов в октябре и ноябре 2018 года было связано с проведением крупных сделок отдельными банками.

Тенденции на рынке наличной иностранной валюты отражают спрос на валюту со стороны населения. В IV квартале 2018 года население купило наличную иностранную

валюту на сумму, эквивалентную 685,3 млрд тенге (в III квартале 2018 года – 871,9 млрд тенге). По сравнению предыдущим кварталом расходы снизились на 21,4% благодаря сезонному уменьшению спроса на иностранную валюту. Объем нетто-продаж обменными пунктами наличной иностранной валюты составляет 13,7% от общего объема торгов на биржевом и межбанковском валютном рынках (график 12).

График 12

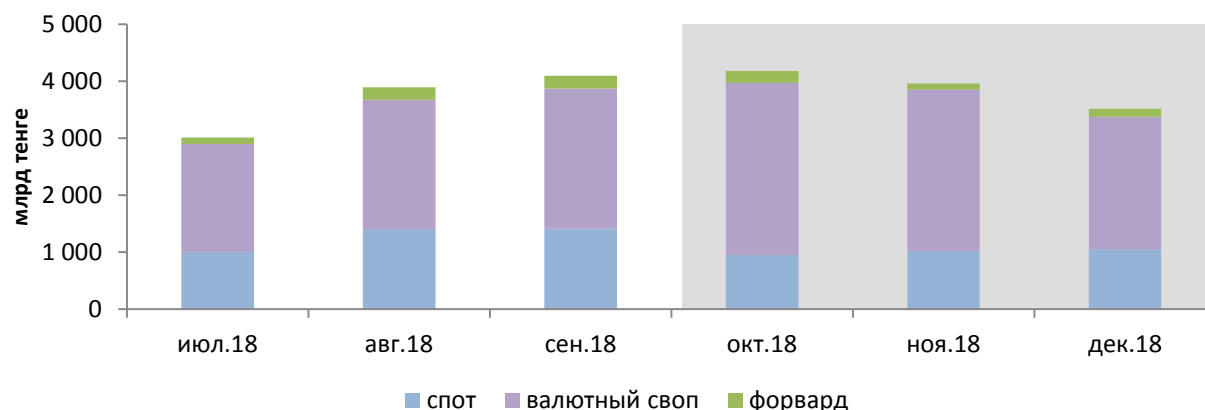
**Объемы торгов на биржевом и межбанковском валютном рынках<sup>2</sup> и нетто-покупка иностранной валюты на рынке наличной иностранной валюты**



Источник: НБРК, расчеты НБРК

График 13

**Объем торгов на валютном рынке по типу сделок**



Источник: Казахстанская фондовая биржа, НБРК, расчеты НБРК

В разрезе типов сделок операции по споту и валютному свопу проходят на биржевом рынке, форвард – на межбанковском валютном рынке. В IV квартале 2018 года объем сделок по однодневным и двухдневным валютным свопам составил 8,2 трлн тенге, что на 23,5% больше, чем в предыдущем квартале (в III квартале 2018 года – 6,6 трлн тенге). В целом общий объем операций валютного свопа в 2,7 раза превысил объем спот сделок. Доля форвардных контрактов составляет около 4% от общего объема операций спот и валютный своп (график 13).

### В) Операции на биржевом валютном рынке

<sup>2</sup> За исключением сделок по хеджированию валютных рисков

В IV квартале 2018 года общий объем торгов на биржевом валютном рынке составил 8,1 млрд долларов США, что на 23,6% меньше, чем в предыдущем квартале (10,6 млрд долларов США) (график 14). Большая часть торгов на фондовой бирже проводилась по доллару США, доля которого составила 99,4%.

Несмотря на ослабление тенге в отдельные периоды, крупных всплесков объемов торгов аналогично предыдущему кварталу не наблюдалось. За рассматриваемый период Национальный Банк не проводил валютные интервенции, и нетто-участие на валютном рынке было равно 0.

Дневной объем торгов в среднем составлял 128,7 млн долларов США, что на 24,8% ниже среднедневного объема торгов в III квартале 2018 года (171,2 млн долларов США). Максимальный дневной объем торгов составил 352,3 млн долларов США (в III квартале 2018 года – 654,9 млн долларов США), минимальный – 57,1 млн долларов США (в III квартале 2018 года – 52,1 млн долларов США).

График 14



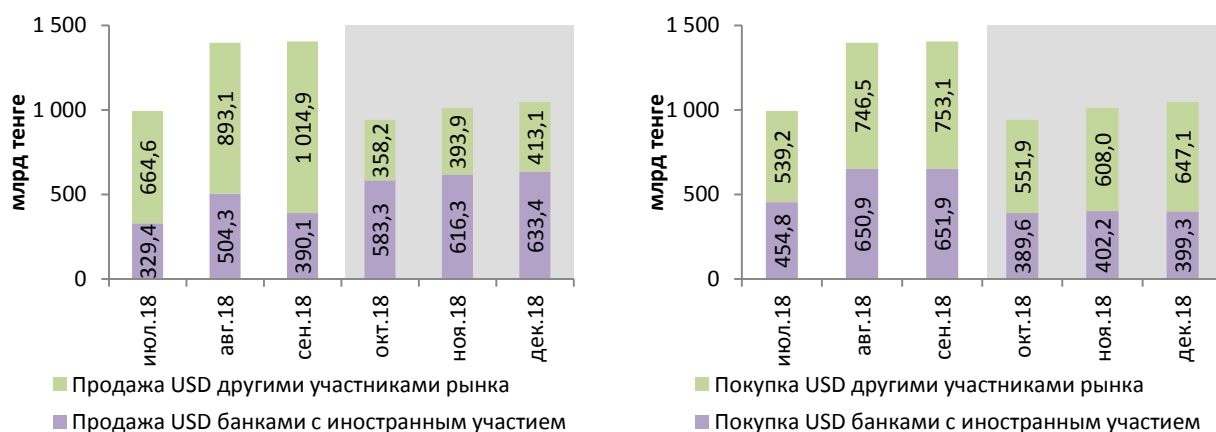
Источник: Thomson Reuters, НБРК

Банки с иностранным участием выступали в качестве нетто-продавцов иностранной валюты с долей 61,1% от общего объема биржевых торгов (в III квартале 2018 года – 32,2%). По сравнению с предыдущим кварталом объем нетто-продаж иностранной валюты увеличился на 49,8% с 1,2 трлн тенге до 1,8 трлн тенге.

Остальные участники валютного рынка (банки-резиденты, Национальный фонд, наднациональные банки) выступали в качестве нетто-покупателей иностранной валюты, доля которых достигла 60,3% от общего объема операций на биржевом рынке (в III квартале 2018 года – 53,7%). По сравнению с предыдущим кварталом объем покупок долларов США снизился на 11,4% с 2,0 трлн тенге до 1,8 трлн тенге (график 15).

График 15

**Покупка/продажа долларов США участниками рынка на биржевом валютном рынке**



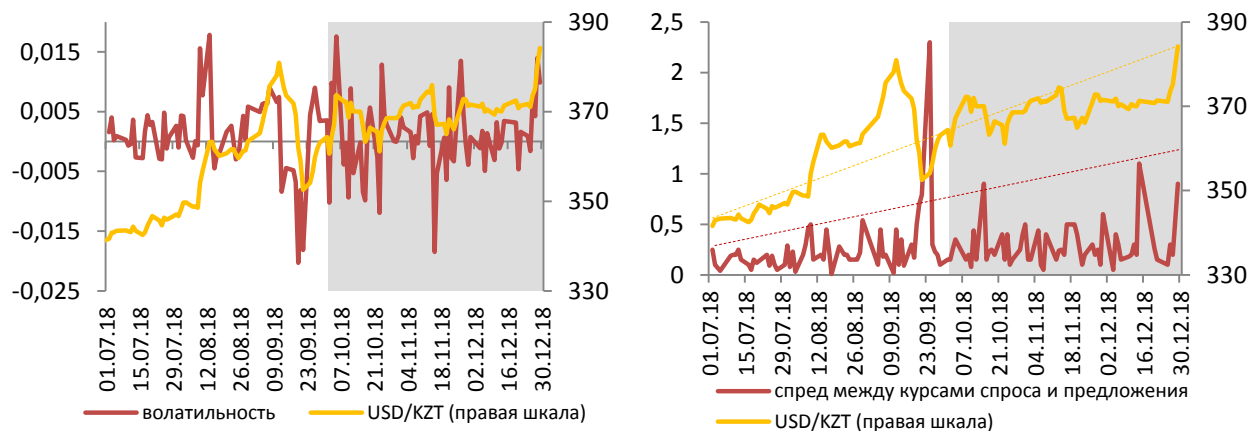
Источник: НБРК, расчеты НБРК

В IV квартале 2018 года динамика обменного курса тенге была менее волатильной в сравнении с предыдущим кварталом. За указанный период курс тенге в среднем отклонялся на 4 тенге от среднедневного значения по сравнению с отклонением в 11 тенге в предыдущем квартале. В целом общее ослабление тенге в III-IV кварталах 2018 года повлияли на расширение спредов между курсами спроса и предложения тенге к доллару США (график 16).

График 16

**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 НБРК

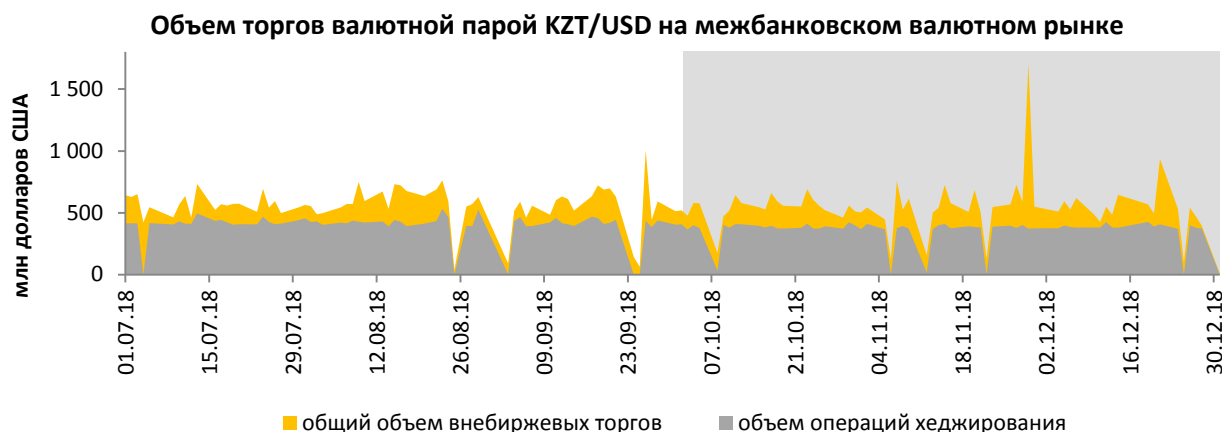
**Г) Операции на внебиржевом валютном рынке**

**Межбанковский валютный рынок**

Несмотря на значительные объемы межбанковских торгов, превышающие биржевые, подавляющее количество и объемы этих сделок не относятся к валютным сделкам, т.е. к сделкам по покупке и продаже иностранной валюты. В статистике межбанковского рынка отражаются и операции по хеджированию валютных рисков. Так, в IV квартале 2018 года объем операций одного дочернего банка, преимущественно по хеджированию собственного капитала от валютных рисков, составил 22,2 млрд долларов США, или 65,7% от общего объема внебиржевых торгов (в III квартале 2018 года – 69,9%). 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 17).

График 17



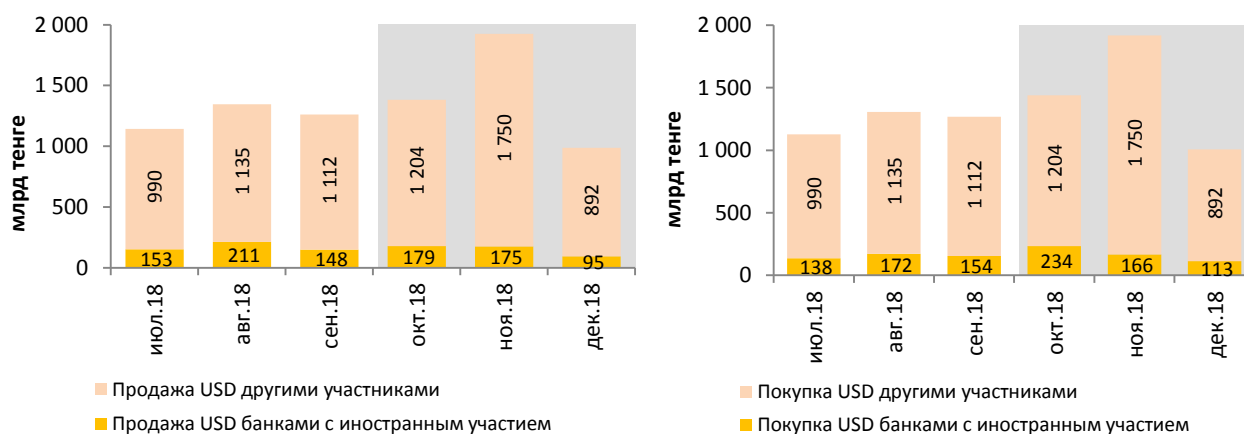
Источник: НБРК

Без сделок по хеджированию валютных рисков объемы торгов на межбанковском рынке гораздо меньше. В целом доля банков с иностранным участием в торгах на межбанковском валютном рынке незначительна. В IV квартале 2018 года их доля составляла лишь 11,8% от общего объема торгов на межбанковском валютном рынке (в III квартале 2018 года – 12,5%).

При этом в IV квартале 2018 года продажа долларов США банками с иностранным участием снизилась на 12,6% по сравнению с предыдущим кварталом с 512,8 млрд тенге до 448,0 млрд тенге. Доля банков с иностранным участием по покупке долларов США составляла 10,4% (в III квартале 2018 года – 13,7%) и увеличилась с 463,6 млрд тенге до 513,4 млрд тенге (график 18).

График 18

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



Источник: НБРК, расчеты НБРК

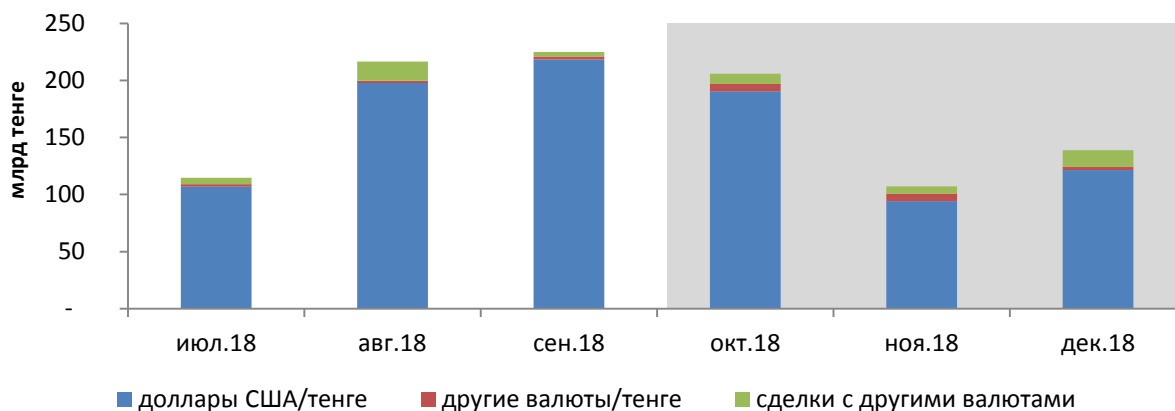
**Форвардные сделки на внебиржевом валютном рынке**

На внебиржевом валютном рынке также осуществляются сделки по поставочным и беспоставочным валютным форвардам, участниками которых являются не только банки, но и профессиональные участники финансового рынка.

В IV квартале 2018 года объем операций по форварду снизился на 18,8% по сравнению с предыдущим кварталом и составил 451,7 млрд тенге (в III квартале 2018 года

– 556,0 млрд тенге). При этом 89,9% операций на рынке форвард занимали сделки по доллару США и тенге. Сделки форварда, не связанные с покупкой/продажей тенге, относятся к сделкам с другими валютами, и их доля составляла 6,6% от общего объема операций на форвардном рынке (в III квартале 2018 года – 4,7%) (график 19).

График 19



Источник: НБРК, расчеты НБРК

#### Д) Девальвационные ожидания

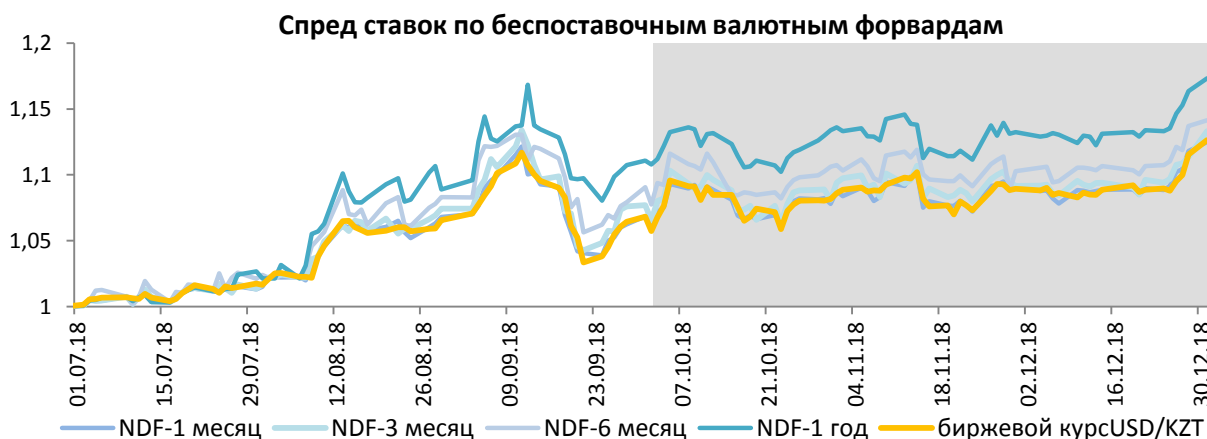
##### Девальвационные ожидания участников рынка

Спред ставок по беспоставочным валютным форвардам (NDF – Non-Deliverable Forward) отражают девальвационные ожидания участников валютного рынка. Высокая волатильность обменного курса тенге в августе–сентябре 2018 года способствовала расширению спредов ставок по долгосрочным форвардным контрактам.

В IV квартале 2018 года в среднем ожидания по обменному курсу складывались выше уровня биржевого обменного курса тенге на 0,5% по 1-месячным беспоставочным валютным форвардам, на 1,6% – по 3-месячным валютным форвардам. В целом девальвационные ожидания по 1- и 3-месячным сделкам форвард сохранялись приблизительно на уровне предыдущего квартала – 0,4% и 1,4%, соответственно.

Начавшаяся в III квартале 2018 года тенденция по расширению спредов по 6- и 12-месячным беспоставочным валютным форвардам, продолжилась и в IV квартале. При заключении 6-месячных форвардных контрактов участники рынка в среднем ожидали ослабление тенге на уровне 3,7% (в III квартале 2018 года – 3,1%). Спреды по 12-месячным сделкам форвард расширились в среднем на 8,4% (в III квартале 2018 года – 6,3%) (график 20).

График 20



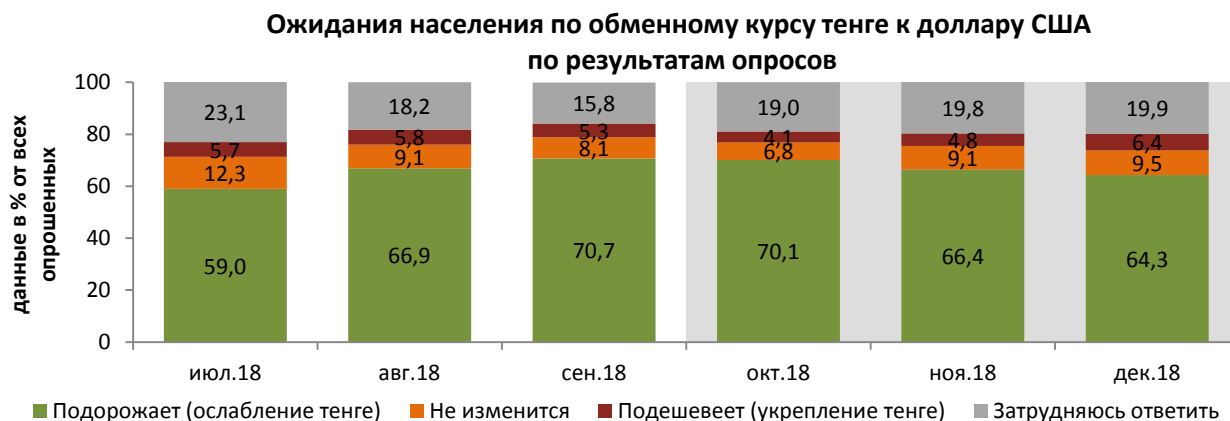
Источник: Казахстанская фондовая биржа, Thomson Reuters, расчеты НБРК



### Девальвационные ожидания населения

Если профессиональные участники рынка ожидали ослабление национальной валюты, то ожидания населения относительно динамики обменного курса тенге демонстрировали положительные тенденции. В течение рассматриваемого периода девальвационные ожидания населения постепенно снижались – с 70,7% до 64,3%. Результаты опроса показали, что доля респондентов, считающих, что курс не изменится или произойдет укрепление, увеличилась (график 21).

График 21



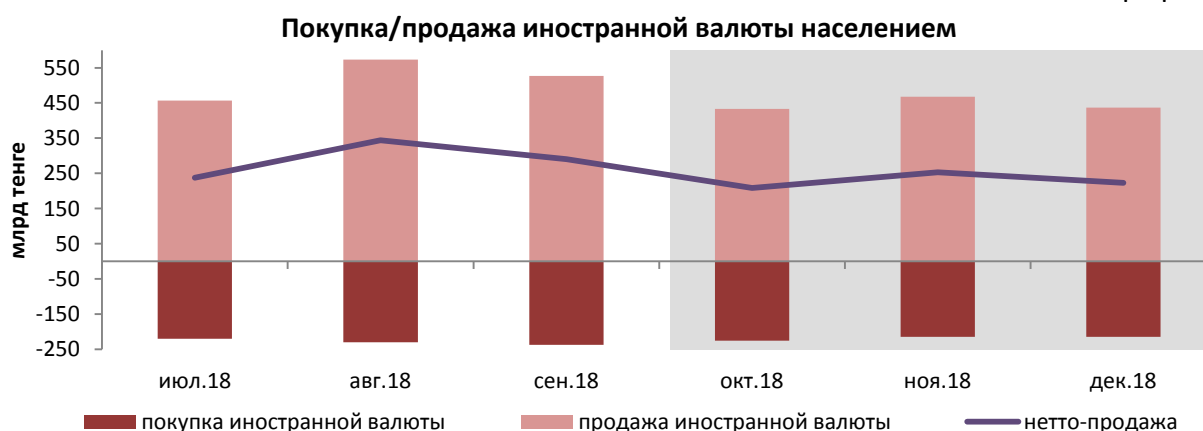
Источник: на основе данных GfK Kazakhstan

### Е) Рынок наличной иностранной валюты

В IV квартале 2018 года населением было куплено наличной иностранной валюты на сумму 652,9 млрд тенге (в III квартале 2018 года – 685,9 млрд тенге), продано – 1 338,2 млрд тенге. По сравнению с предыдущим кварталом (871,9 млрд тенге) расходы снизились на 21,4%. Основной объем расходов был направлен на покупку долларов США – 59,7%, российских рублей – 27,4% и евро – 12,5%.

Снижение расходов населения на покупку наличной иностранной валюты по сравнению с III кварталом 2018 года объясняется уменьшением сезонной составляющей спроса со стороны населения (график 22).

График 22



Источник: НБРК

### Обзор по валютам отдельных развивающихся стран

В течение IV квартала 2018 года динамика курсов валют развивающихся стран<sup>3</sup> по отношению к доллару США сложилась следующим образом:

**Российский рубль** ослаб на 5,8% (с 65,56 до 69,35 рублей за доллар США). В течение IV квартала основной причиной ослабления курса российской валюты стало падение цен на нефть. На фоне неопределенности относительно дальнейшего развития внешних условий, а также реакции цен и инфляционных ожиданий на повышение НДС ЦБ России принял решение по повышению ключевой ставки на 0,25% до 7,75%. Основным опасением для инвесторов остается ввод санкций на операции с российским госдолгом. Аналитики кредитного агентства Moody's отметили, что низкая потребность в заимствовании средств делают позицию России устойчивой, несмотря на риски ввода санкций.

В течение квартала **мексиканский песо** подвергался заметным колебаниям на фоне решения об отмене строительства нового аэропорта в Мехико стоимостью порядка 13 млрд долларов США и разрешения сопутствующих вопросов, ослабев на 5,0% к доллару США (с 18,72 до 19,65). Для подавления растущих опасений инвесторов касательно выплаты по привлеченным средствам государство произвело скупку размещенных облигаций по привилегированным условиям. В свою очередь, ЦБ Мексики для снижения неопределенности запланированных реформ дважды повысил ставку на 0,25% в ноябре и в декабре до уровня 8,25%.

**Южноафриканский ранд** ослаб на 1,5% (с 14,14 до 14,35 за доллар США). Резервный Банк ЮАР в квартальном отчете опубликовал данные о спаде экономической активности, а также заявил о продолжении проведения жесткой монетарной политики, повысив базовую ставку на 0,25% до 6,75%.

**Индонезийская рупия** укрепилась к доллару США на 3,4% (с 14 903 до 14 390). Банк Индонезии в ноябре повысил базовую ставку на 0,25% до 6%, а также на протяжении квартала проводил интервенции на валютном рынке. Опубликованные экономические данные о росте ВВП на 3,09% в III квартале подтверждают устойчивость экономики, несмотря на жесткую политику регулятора.

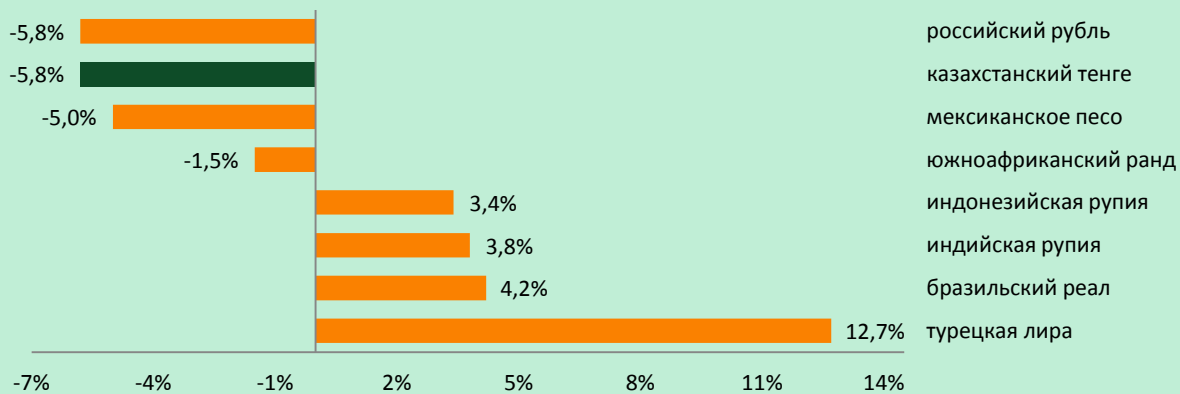
**Индийская рупия** укрепилась на 3,8% (с 72,49 до 69,77 за доллар США). Основной причиной укрепления индийской рупии в IV квартале стало снижение стоимости нефти, повлиявшее на уменьшение дефицита торгового баланса. Экономика Индии по-прежнему сохраняет лидирующую позицию по росту среди развивающихся стран. Резервный Банк Индии сохранил базовую ставку на уровне 6,5%.

**Бразильский реал** укрепился на 4,2% к доллару США (с 4,05 до 3,88). Прошедшие всеобщие выборы в Бразилии в октябре положительно повлияли на настрой инвесторов. Победа Президента Жаира Болсонару дала толчок к укреплению курса валюты. Позитивным фактором для валюты также является настойчивость министра экономики Пауло Гuedеса в части необходимости проведения пенсионной реформы, что позволит в дальнейшем смягчить нагрузку на фискальный бюджет.

<sup>3</sup> валюты развивающихся стран, наиболее торгуемые с точки зрения объемов к доллару США

**Турецкая лира** укрепилась на 12,7% (с 6,06 до 5,29 за доллар США). На фоне снижения политической напряженности между США и Турцией, а также с учетом профицита текущего баланса в отчетном периоде продолжилась коррекция валюты. Государство объявило о вводе пакета налоговых льгот, направленных на восстановление экономики после экономических потрясений.

**Изменение курсов валют развивающихся стран к доллару США за 4 квартал 2018 года**



### III. Ситуация на фондовом рынке

На рынке государственных ценных бумаг продолжается проведение мер, способствующих выстраиванию безрисковой кривой доходности. Эмиссия государственных ценных бумаг Министерством финансов снизилась к концу 2018 года.

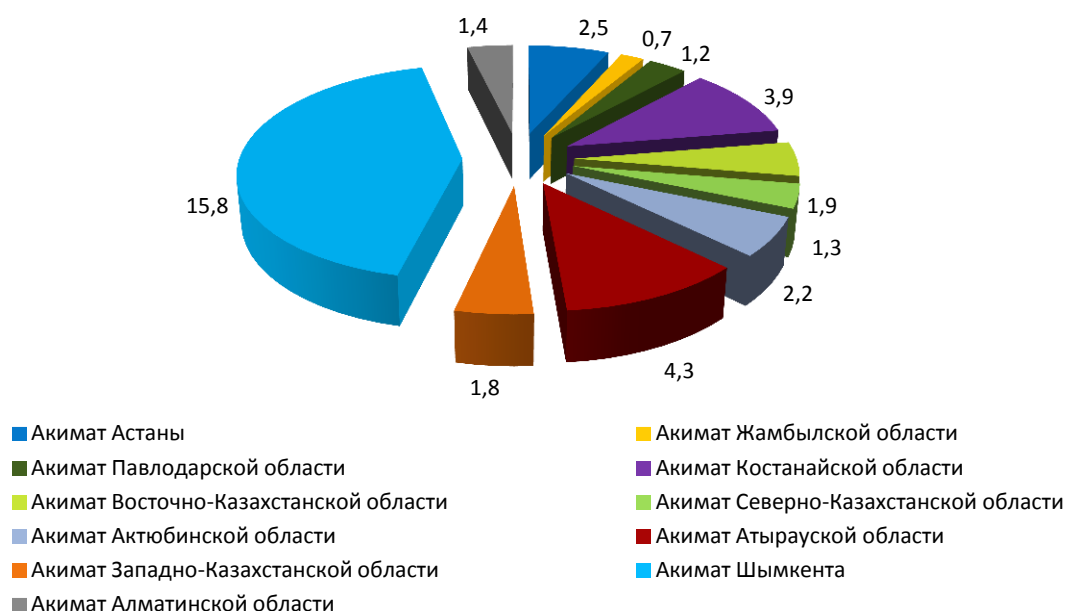
#### А) Рынок государственных ценных бумаг.

Основной объем сделок приходится на операции с государственными ценными бумагами Министерства финансов на первичном рынке. За IV квартал было размещено государственных ценных бумаг Министерства финансов на сумму 77,6 млрд тенге. В декабре 2018 года был проведен 1 аукцион, на котором были размещены 15-летние МКУКАМ с доходностью к погашению по ним 8,6%.

В течение квартала наблюдалась умеренная активность размещения государственных ценных бумаг местных исполнительных органов. За квартал 9 областей и 2 города республиканского значения разместили 2-х летние государственные облигации под средневзвешенную доходность 0,35% годовых на сумму 37,1 млрд тенге (график 23).

График 23

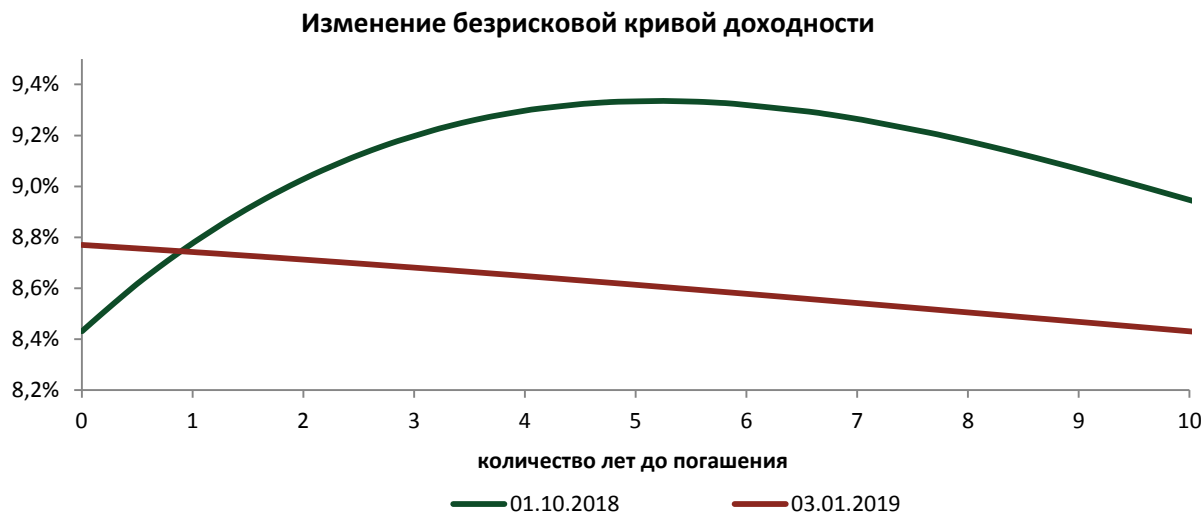
Структура размещения ГЦБ местных исполнительных органов, млрд. тенге



Источник: Казахстанская фондовая биржа

В последнем квартале 2018 года наблюдалось изменение формы кривой из «горбатой» в инверсионную, что свидетельствовало о том, что участники рынка облигаций ожидали повышение доходности краткосрочных инструментов (график 24). Данная ситуация возникла вследствие повышения в октябре 2018 года базовой ставки, что привело к соразмерному сдвигу доходности нот Национального Банка вверх.

График 24



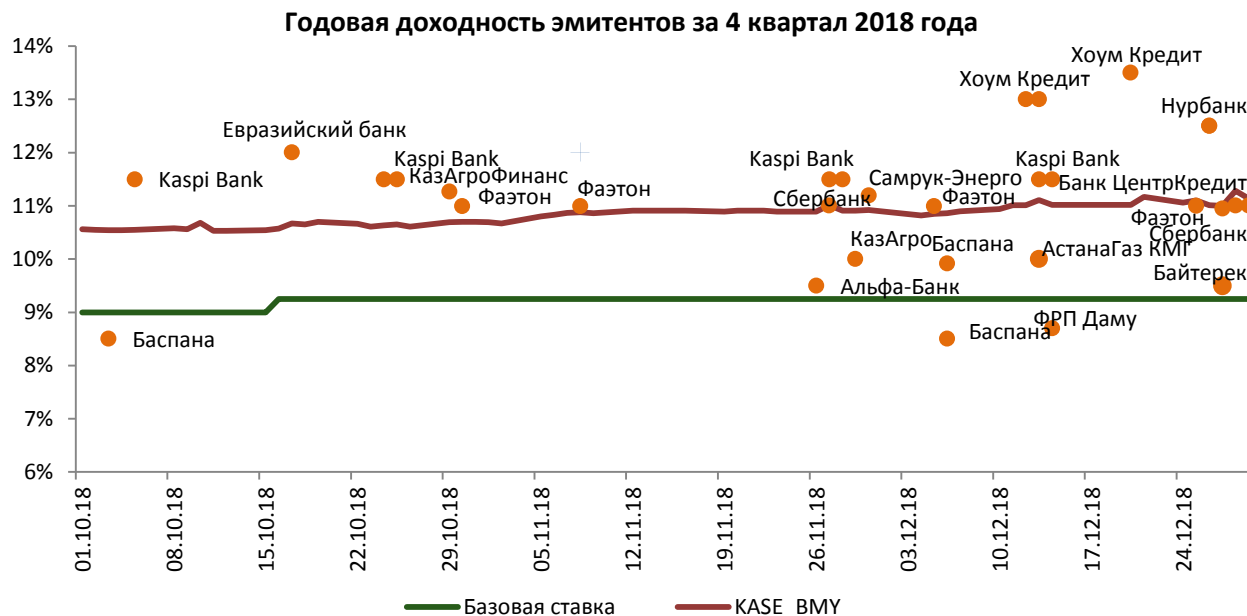
Источник: Казахстанская фондовая биржа

#### Б) Рынок корпоративных облигаций.

Согласно данным АО «Казахстанская фондовая биржа», объем торгов корпоративными облигациями на KASE в IV квартале 2018 года составил 971,3 млрд тенге, увеличившись на 5,8 % по сравнению с предыдущим кварталом.

Основной объем пришелся на первичный рынок (85%). При этом объемы по сравнению с III кварталом 2018 года снизились на 3,9% с 857,3 млрд тенге до 823,9 млрд тенге в IV квартале 2018 года. Всего за рассматриваемый период разместились 15 эмитентов (график 25).

График 25



Источник: Казахстанская фондовая биржа

Основная доля привлечения пришлась на АО «НУХ «Казагро» (54,6% или 450 млрд тенге) и АО «АстанаГаз КМГ» (10,3% или 85 млрд тенге) (график 26).

График 26



Источник: Казахстанская фондовая биржа

Объем торгов на вторичном рынке увеличился в 2,4 раза по сравнению с III кварталом 2018 года. Индекс доходности корпоративных облигаций KASE\_BMY в среднем составил 10,8% годовых, что на 0,5 % выше предыдущего квартала.

Наиболее активным в сегменте «купля-продажа долговых ценных бумаг» на протяжении IV квартала являлся АО «Фридом Финанс» с коэффициентом активности<sup>4</sup> в среднем 3,2.

На конец IV квартала 2018 года в торговых списках KASE находилось 247 наименований корпоративных облигаций, выпущенных 62 эмитентами.

Исключены из официального списка KASE следующие эмитенты:

- в связи с истечением срока обращения облигаций: АО «КазТрансГаз Аймак», АО «ИО «КИК», ДБ АО «Сбербанк России», АО «Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания», АО «НК «Продовольственная контрактная корпорация», АО «Народный сберегательный банк Казахстана», АО ДБ «Альфа-Банк»;
- по инициативе эмитента: ТОО «Казахстанские коммунальные системы», ТОО «СФК «Capital Group», АО «Алатау Жарық Компаниясы»;
- в связи с аннулированием выпуска: АО «Банк Развития Казахстана».

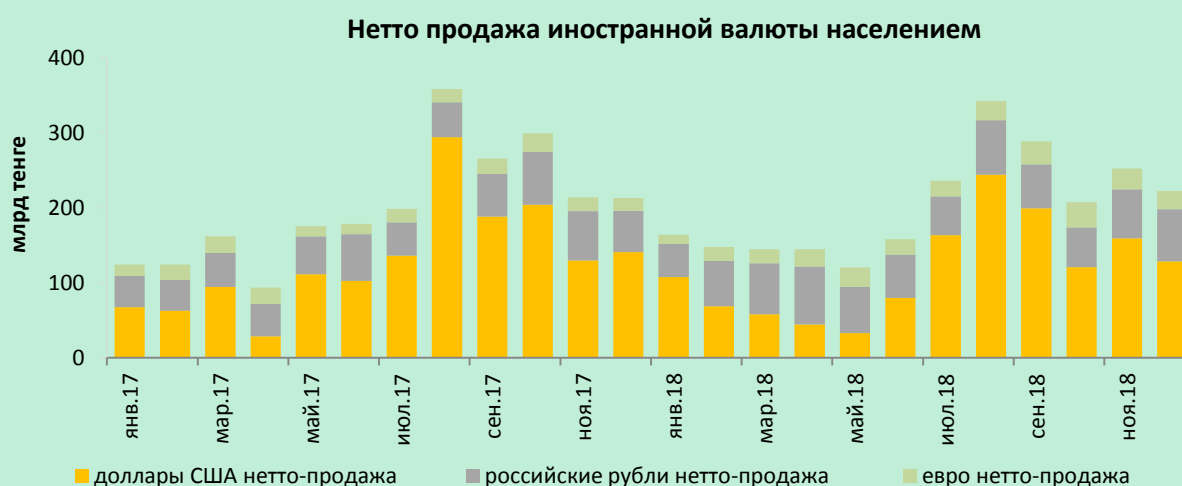
<sup>4</sup> Методика расчета коэффициента активности на сайте KASE

## Приложение 1.

**Ситуация на рынке наличной иностранной валюты в 2018 году**

Рынок наличной иностранной валюты заслуживает отдельного внимания, поскольку тенденции на данном рынке отражают спрос на валюту со стороны населения. Если на бирже и внебиржевом валютном рынке основными участниками являются банки или профессиональные участники финансовой системы, то на рынке наличной иностранной валюты услуги предоставляются обменными пунктами. При этом рынок наличной иностранной валюты более диверсифицирован по видам иностранных валют по сравнению с другими сегментами валютного рынка. Если на бирже и внебиржевом рынке валютные сделки проводятся в основном с долларом США, доля которого составляет более 90%, то на рынке наличной иностранной валюты доля других иностранных валют (рубля, евро, фунтов стерлингов и юаня) в среднем в 2018 году составляла более 45%.

В целом общий объем нетто-продаж наличной иностранной валюты в 2018 году сложился приблизительно на том же уровне, что и в предыдущем году – незначительное увеличение на 1,0% с 2 420,7 млрд тенге до 2 443,8 млрд тенге. В 2018 году основной объем расходов был направлен на покупку долларов США – 57,7%, российских рублей – 30,3%, на евро пришлось 11,6%. При этом по сравнению с 2017 годом расходы населения на покупку долларов США снизились на 9,8% (с 1 563,0 млрд тенге до 1 409,1 млрд тенге), а расходы на покупку российских рублей увеличились на 18,9% (с 623,3 млрд тенге до 740,8 млрд тенге).



Источник: Национальный Банк

С марта по май 2018 года наблюдалось смещение предпочтений населения из долларов США в сторону российских рублей и превышение объемов нетто-продаж российских рублей над объемами нетто-продаж долларов США. В числе основных факторов такой тенденции – общее укрепление тенге по отношению к рублю, вступление в силу Таможенного кодекса ЕАЭС (возможность приобретать автомобили без ограничений по экологическому классу), увеличение числа студентов, обучающихся в России и чемпионат мира по футболу.

В летние месяцы сохраняется тенденция роста продаж иностранной валюты, что отражает традиционный сезонный спрос. Рост продаж иностранной валюты объясняется необходимостью оплаты личных расходов физических лиц (туристские поездки за границу, денежные переводы за рубеж, диверсификация сбережений), а также потребностями отдельных категорий малого предпринимательства, ведущего в основном торговую деятельность.