



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

Обзор финансового рынка

2 квартал 2017 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 во II квартале 2017 года

Операции на финансовом рынке, кроме 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 2017 года общий объем торгов на бирже составил 50,2 трлн. тенге, из них:

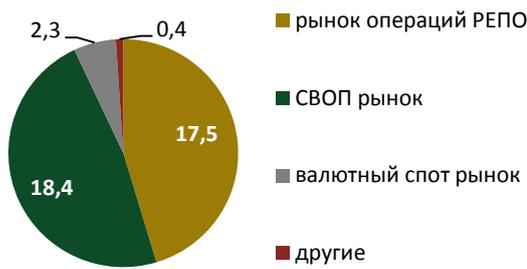
- рынок операций РЕПО – 18,4 трлн. тенге (36,6%);
- СВОП рынок – 28,4 трлн. тенге (56,6%);
- валютный спот рынок – 3,0 трлн. тенге (6,0%).

По сравнению с I кварталом 2017 года общий объем биржевых торгов увеличился на 30,9% (38,5 трлн. тенге в I квартале 2017 года):

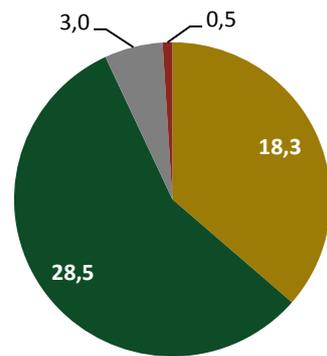
- объемы рынка РЕПО увеличились на 4,7% (17,5 трлн. тенге);
- объемы рынка СВОП увеличились на 54,7% (18,5 трлн. тенге);
- объемы валютного спот рынка увеличились на 31,3% (2,3 трлн. тенге).

Объемы размещения ГЦБ снизились на 22,4% (171,5 млрд. тенге).

Объем торгов на бирже 1 кв. 2017, млрд. тенге



Объем торгов на бирже 2 кв. 2017, млрд. тенге

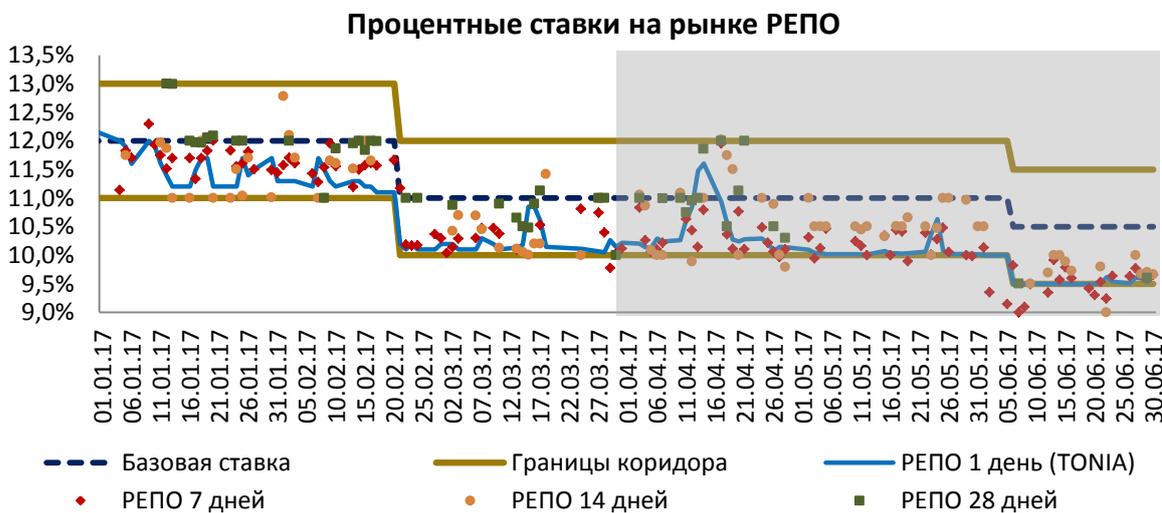


I. Ситуация на денежном рынке

А) Рынок РЕПО

В течение II квартала 2017 года денежный рынок функционировал в условиях избыточной ликвидности. Ее основным источником оставались бюджетные расходы, в том числе приток трансфертов из Национального фонда. Объективно ограниченные возможности банков по абсорбированию ликвидности через кредитование реальной экономики в виду как краткосрочного характера денежных ресурсов и недостаточности капитала банков, так и низкого спроса и высокого уровня рисков на стороне потенциальных заемщиков, обуславливали вложения в инструменты финансового рынка. Как следствие, структурный профицит ликвидности в банковском секторе, под которым понимается отрицательное сальдо между операциями по предоставлению и операциям по изъятию ликвидности Национального Банка, оцениваемый в 2,3 трлн. тенге на конец рассматриваемого периода, оказывал понижающее давление на уровень рыночной доходности. Ставки денежного рынка формировались преимущественно на уровне близком к нижней границе процентного коридора базовой ставки Национального Банка (график 1). Средневзвешенные ставки по 1-дневным сделкам РЕПО составили 10,03%, со сроком 7 дней – 10,12%, со сроком 14 дней – 10,5%, со сроком 28 дней – 11,31%.

График 1



Источник: Казахстанская фондовая биржа

Объемы сделок на рынке РЕПО по сравнению с предыдущим кварталом выросли на 4,3% до 15,9 трлн. тенге. При этом доля однодневных сделок РЕПО в общем объеме авторепо на КФБ очевидно остается преобладающей – 97,2% или 15,5 трлн. тенге (в предыдущем квартале – 96,9% или 14,8 трлн. тенге).

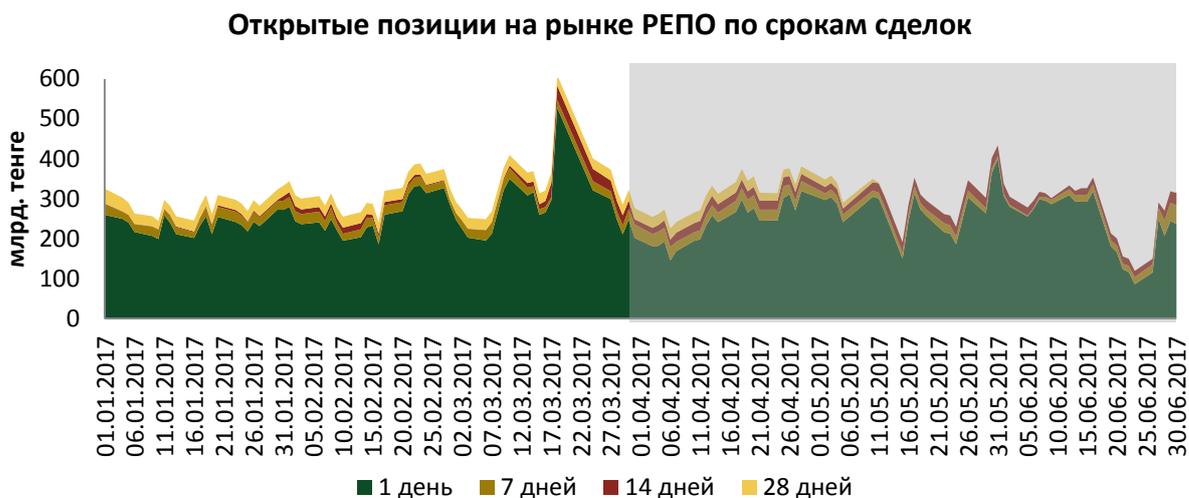
В среднем через рынок однодневного РЕПО проходило 249,4 млрд. тенге в день (снижение по сравнению с предыдущим кварталом на 0,8%). Внутри квартала этот показатель увеличился с 240,0 млрд. тенге по итогам апреля до 271,6 млрд. тенге по итогам мая, снизившись затем до 237,8 млрд. тенге в июне (график 2).

В структуре субъектов сделок доля операций участников рынка между собой, без участия Национального Банка и крупных небанковских государственных фондов (активы которых находятся в доверительном управлении Национального Банка), как со стороны спроса на ликвидность, так и предложения, снизилась за квартал в среднем с 35% до 28%.

В апреле объемы операций изъятия ликвидности Национального Банка на рынке однодневного РЕПО значительно снизились (в 1,8 раза по сравнению с мартом) до 923 млрд. тенге, что было связано с ростом спроса на ликвидность со стороны отдельных банков. В мае и июне объем изъятия ликвидности Национальным Банком существенно

вырос (в 3 раза в мае и еще в 1,5 раза в июне), что было связано с ростом предложения ликвидности на фоне снижения спроса на нее (график 3).

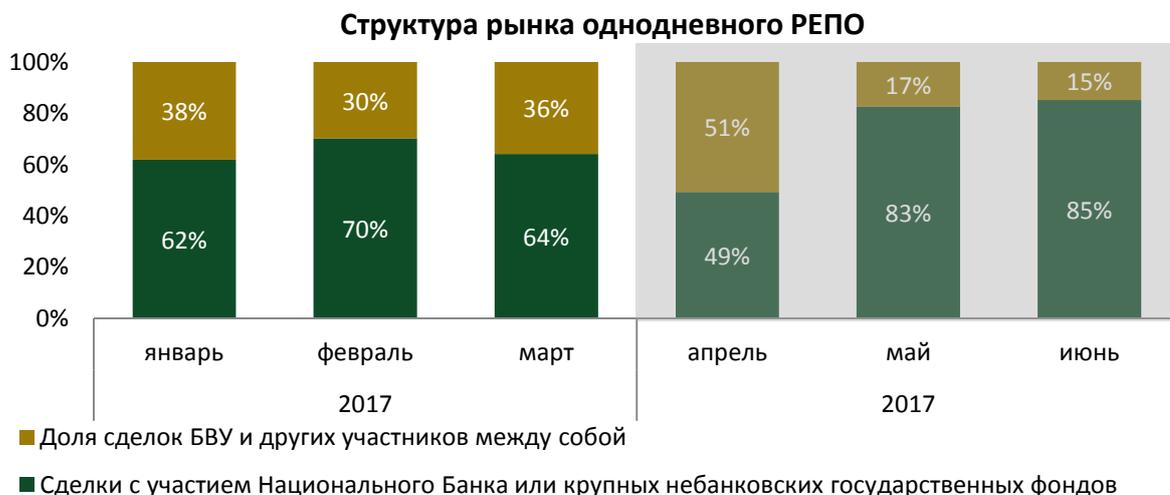
График 2



Источник: Казахстанская фондовая биржа

В качестве продавцов ликвидности в основном выступали небанковские государственные фонды и ряд банков. В сравнении с предыдущим кварталом совокупная средняя доля топ 4 продавцов ликвидности увеличилась с 54% до 58%.

График 3



Источник: Казахстанская фондовая биржа

Среди покупателей ликвидности самым крупным участником оставался Национальный Банк с увеличением доли участия на рынке однодневного РЕПО за квартал с 34,6% до 48,7%. В топ 4 покупателей ликвидности входят также три крупных банка.

Б) Рынок СВОП

На рынке СВОП основной объем сделок совершался со сроком 2 дня, доля данных операций составила 93,1%. В среднем оборот рынка двухдневных СВОП сделок составил 402,9 млрд. тенге в день.

В конце I квартала 2017 года Национальный Банк пересмотрел политику проведения операция на данном сегменте рынка. В целях предотвращения проведения отдельными участниками рынка арбитражных сделок между рынками СВОП и РЕПО Национальный Банк возобновил проведение операций СВОП по ставкам на уровнях,

близких к нижней границе процентного коридора базовой ставки в пределах 9,00%-9,92% по сделкам 1-дневной срочности и 8,08%-9,51% по сделкам 2-дневной срочности (графики 4, 5).

График 4

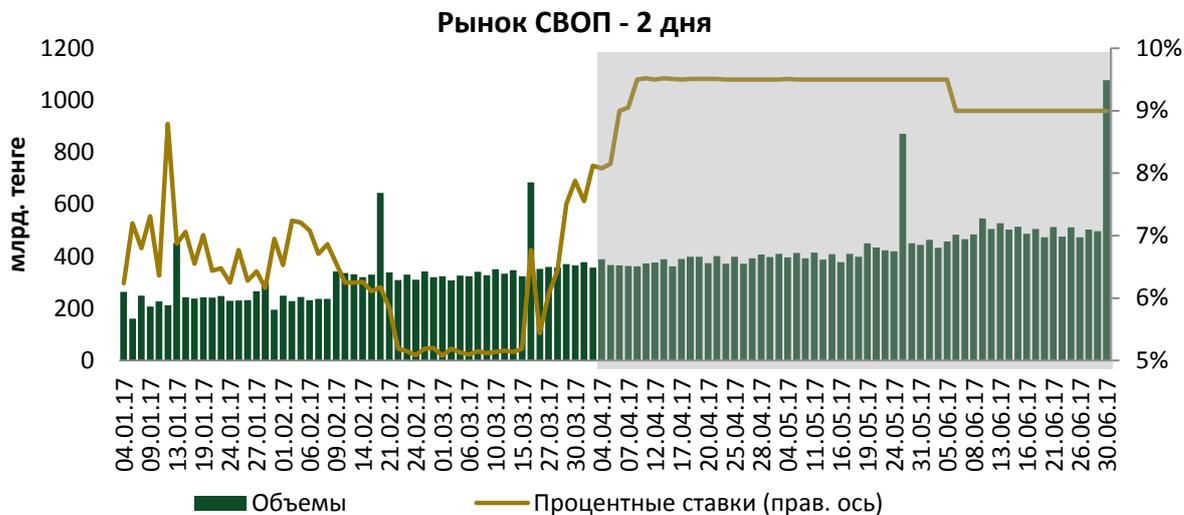
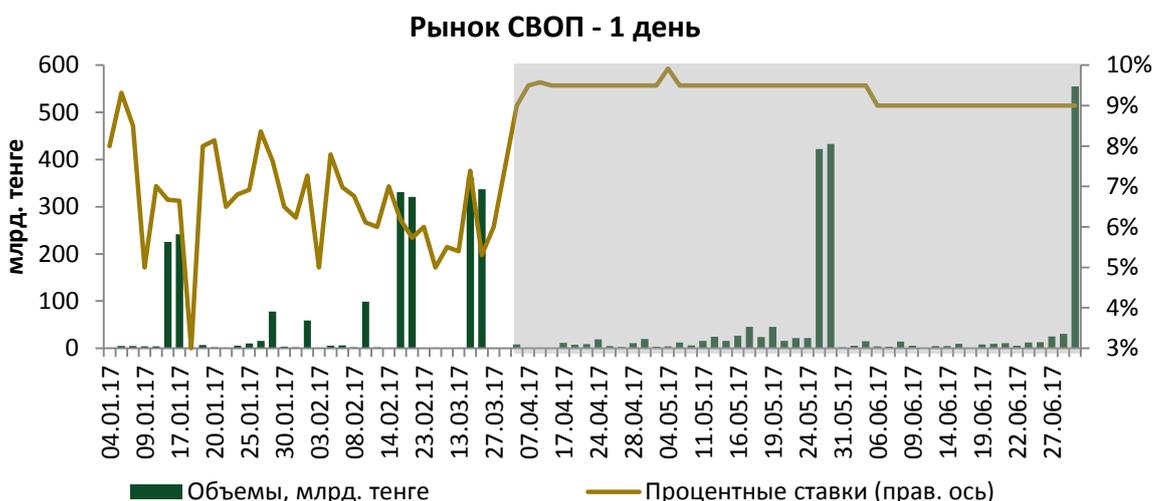


График 5



Источник: Казахстанская фондовая биржа

В) Операции Национального Банка по регулированию ликвидности на денежном рынке

Целью операций Национального Банка на денежном рынке является поддержание таргетируемого показателя, которым является индикатор TONIA, в пределах процентного коридора базовой ставки. На протяжении II квартала индикатор TONIA складывался вблизи нижней границы (график 1). Для регулирования ликвидности использовался утвержденный набор инструментов денежно-кредитной политики (приложение 1).

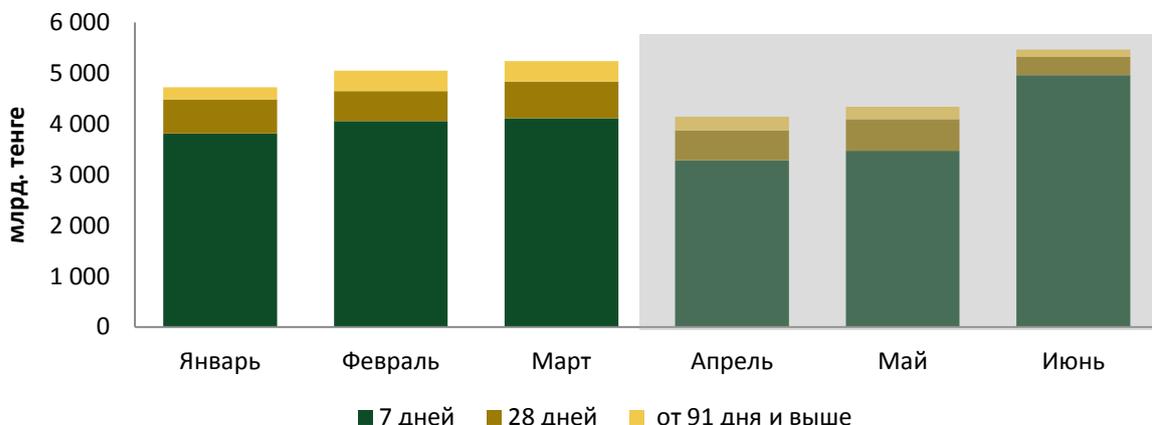
Кроме того, в июне Национальный Банк снизил базовую ставку на 0,5 п.п. до 10,5% в виду соответствия прогнозируемой траектории инфляции ее фактической динамике, а также оценке по дальнейшему замедлению инфляционных процессов в рамках целевых ориентиров. Соответственно, цели по инфляции достигаются при более низких значениях базовой ставки.

Наиболее эффективным инструментом для изъятия избыточной ликвидности остается выпуск краткосрочных нот Национального Банка. Из общего объема этих

операций 83% приходилось на ноты со сроком 7 дней, 11% – на 28-дневные ноты, 6% – на ноты с более продолжительными сроками (график 6).

График 6

Размещение краткосрочных нот Национального Банка



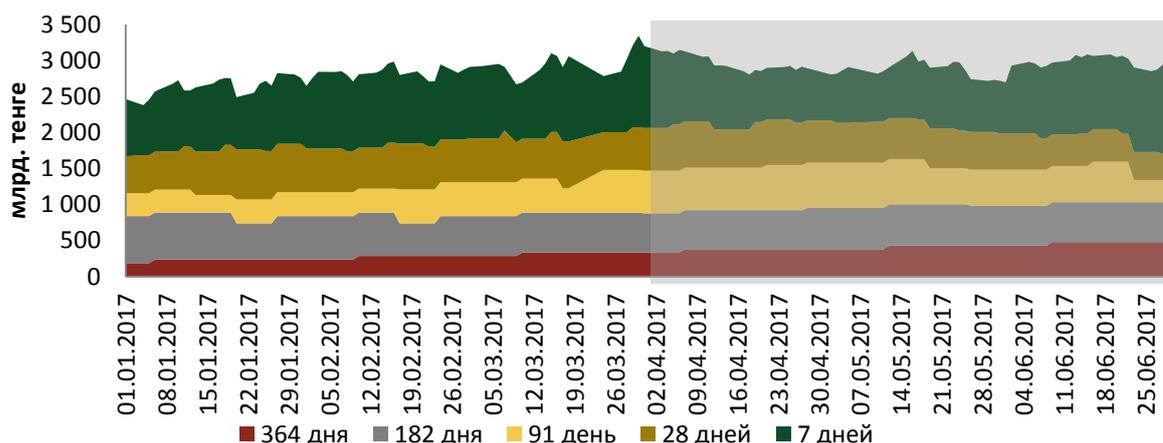
Источник: Национальный Банк

Выпуск нот со сроками от 91 дня до 1 года был направлен, главным образом, на формирование краткосрочного сектора кривой доходности. По сравнению с I кварталом средние объемы реализации более долгосрочных нот снизились на 36,8%, в том числе 91-дневных – с 197,2 млрд. тенге до 102,9 млрд. тенге, 182-дневных – с 99,9 млрд. тенге до 68,8 млрд. тенге, 364-дневных – с 50,0 млрд. тенге до 47,6 млрд. тенге.

В открытой позиции Национального Банка по краткосрочным нотам доля нот со срочностью 91 день сократилась по причине частичного закрытия в конце квартала позиции по данным нотам и ее замещения нотами со сроком 7 дней (график 7).

График 7

Открытая позиция по нотам Национального банка



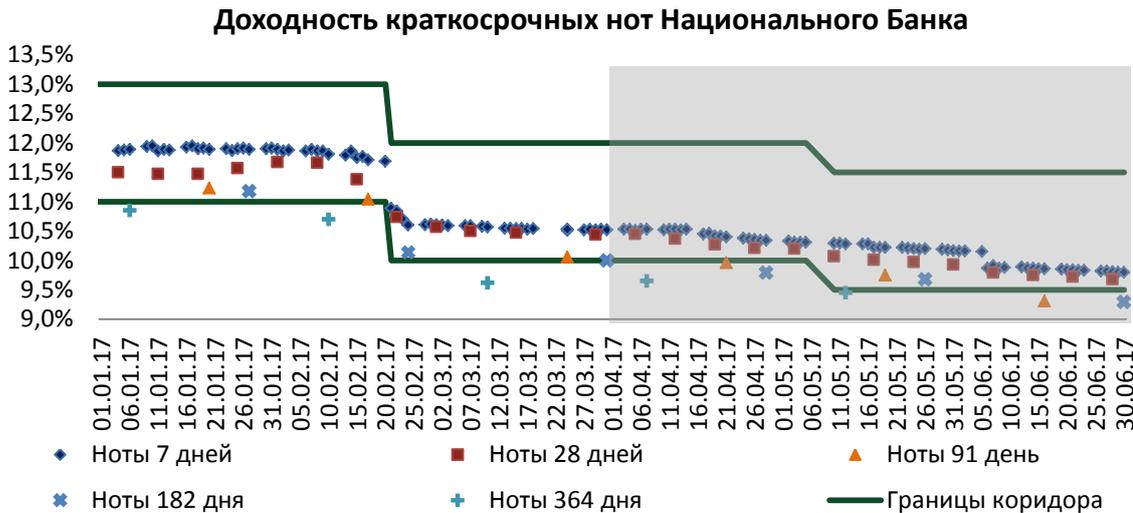
Источник: Национальный Банк

Основными покупателями краткосрочных нот в сегменте 7-28 дней выступали три банка и государственные фонды; их доля в общем объеме покупок составила 58%. В сегменте от 91 дня и выше список основных покупателей дополняется банками с иностранным участием.

Уровень ставок по краткосрочным нотам Национального Банка изменяется вслед за базовой ставкой. После снижения базовой ставки до 10,5% доходности краткосрочных

нот постепенно снизились. Ставки по нотам со срочностью от 91 дня и выше формируются на более низком уровне (график 8).

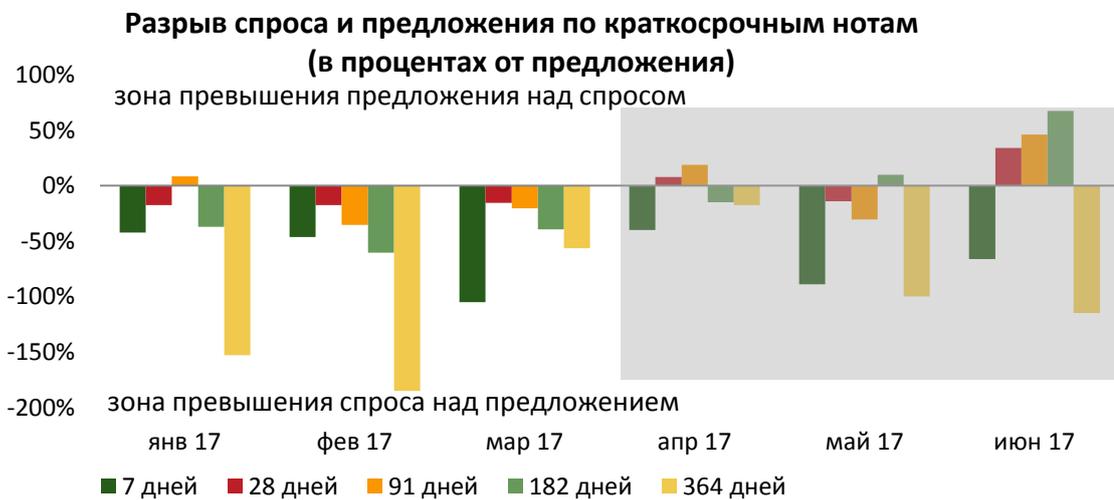
График 8



Источник: Национальный Банк

В условиях избыточной ликвидности спрос на размещаемые краткосрочные ноты со стороны участников рынка превышал объемы их предложения. Так, по нотам со сроком обращения 7-28 дней превышение составляло в среднем 1,5 раза, с более длинными сроками обращения – 1,2 раза, а по отдельным выпускам, главным образом, годовых нот – 1,8 раз. Высокий спрос на более длинные ноты при меньшей доходности по ним отражает ожидания участников рынка по понижению базовой ставки в будущем (график 9).

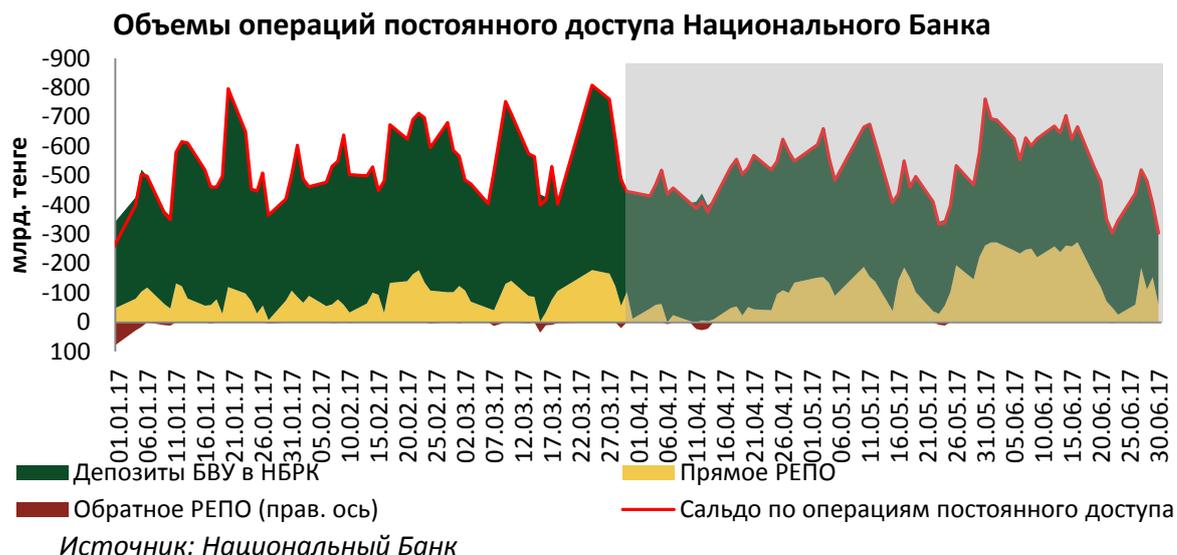
График 9



Источник: Национальный Банк

По операциям постоянного доступа Национального Банка преобладали краткосрочные сделки по размещению средств на 1-дневных и 7-дневных депозитах и однодневные сделки прямого РЕПО (график 10).

График 10



Основными пользователями однодневных депозитов являются крупные отечественные банки. Список вкладчиков в семидневных депозитах представлен преимущественно банками с иностранным участием.

II. Ситуация на валютном рынке

На Казахстанской фондовой бирже за квартал произошел рост объемов торгов валютной парой USD/KZT на 34,3% до 9,5 млрд. долларов США.

Тенге показывал разнонаправленную динамику и концу периода ослаб к доллару США на 2,7%, к евро – на 9,7%, тогда как к российскому рублю – укрепился на 2,3%.

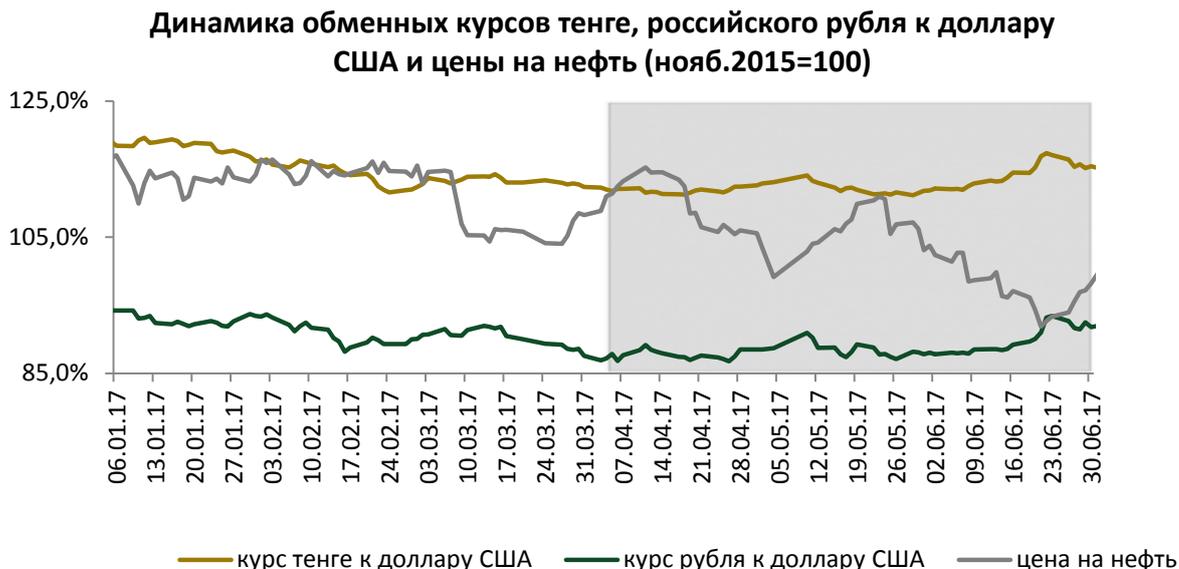
Колебания курса тенге по отношению к доллару США происходили в диапазоне 310,40-327,63 (разница между максимальным и минимальным значением составила 5,6%), по отношению к евро колебания – в диапазоне 330,18-367,52 (разница – 11,3%), по отношению к рублю – в диапазоне 5,42-5,59 (разница – 3,1%) (график 11).

График 11



Колебания курса тенге происходили преимущественного под влиянием мировых цен на нефть и динамики курса российского рубля (график 12).

График 12



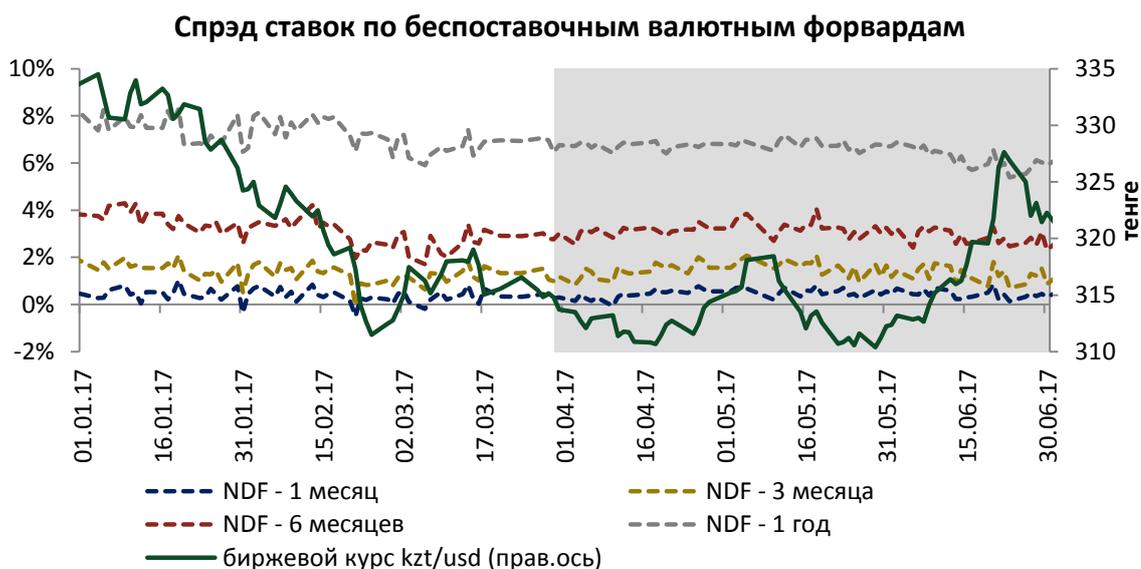
Источник: Казахстанская фондовая биржа, Thompson Reuters, Центральный Банк РФ

На фоне роста числа буровых установок в США и данных по растущему объему запасов нефти цены на нефть снизились в мае до уровня 48,4 долларов США за баррель. Рост цен до уровня 53,9 долларов США в ожидании встречи ОПЕК+ не был поддержан продолжением соглашения о сокращении добычи нефти. Котировки достигли нового минимума (с ноября 2016 года) в 44,8 долларов за баррель.

Российский рубль демонстрировал характерную зависимость от нефтяных цен. Однако колебания курса рубля были более эластичными к росту нефтяных котировок, курс рубля ослаб на 4,8% (с 56,24 до 58,9 рублей за доллар США).

Ставки по беспоставочным валютным форвардам свидетельствуют об ожиданиях участников валютного рынка ослабления тенге на протяжении большей части квартала. (график 13).

График 13

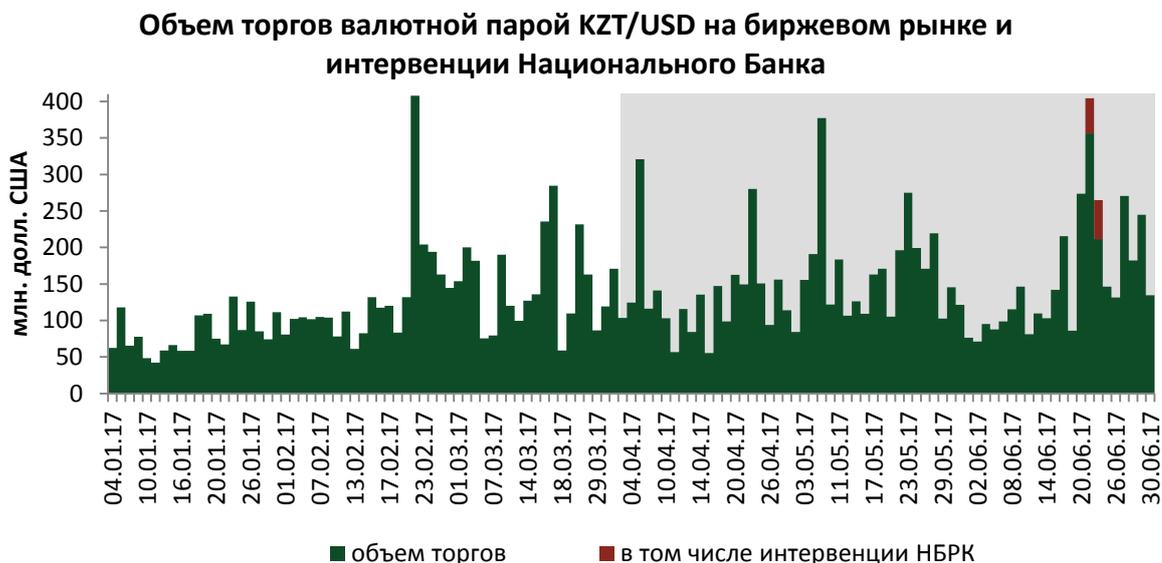


Источник: Национальный Банк, Казахстанская фондовая биржа, Thompson Reuters

Наблюдался рост котировок, как на краткосрочном промежутке времени (по 7-дневным контрактам – на 2,7%, по 1-месячным контрактам – на 2,8%), так и на долгосрочном горизонте до 1 года (на 1,9%)

Стабильная ситуация на валютном рынке в апреле и мае позволила Национальному Банку продолжить политику невмешательства в валютные торги. Однако с целью ограничения возрастающей волатильности курса тенге в июне Национальный Банк принял решение об удовлетворении избыточного спроса на доллары США, осуществив продажу в размере 101 млн. долларов США (график 14).

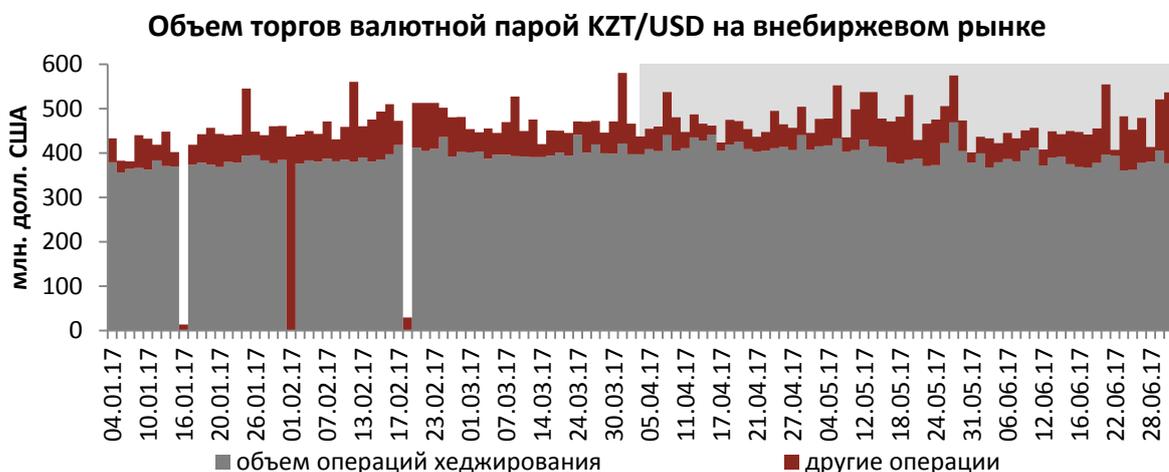
График 14



Источник: Национальный Банк

На внебиржевом валютном рынке в рассматриваемом квартале по сравнению с I кварталом 2017 года объем торгов валютной парой KZT/USD вырос на 10,7% до 28,7 млрд. долларов США (график 15). Объем и доля операций одного дочернего банка, в том числе по хеджированию собственного капитала валютных рисков со своим головным банком посредством заключения встречных валютных сделок, несколько увеличились по сравнению с предыдущим кварталом и составили 24,4 млрд. долларов США или 85% от общего объема внебиржевых торгов (21,5 млрд. долл. США или 83% объема в I квартале 2017 года). Данная операция не влияет на объем спроса или предложения иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

График 15



Источник: Национальный Банк

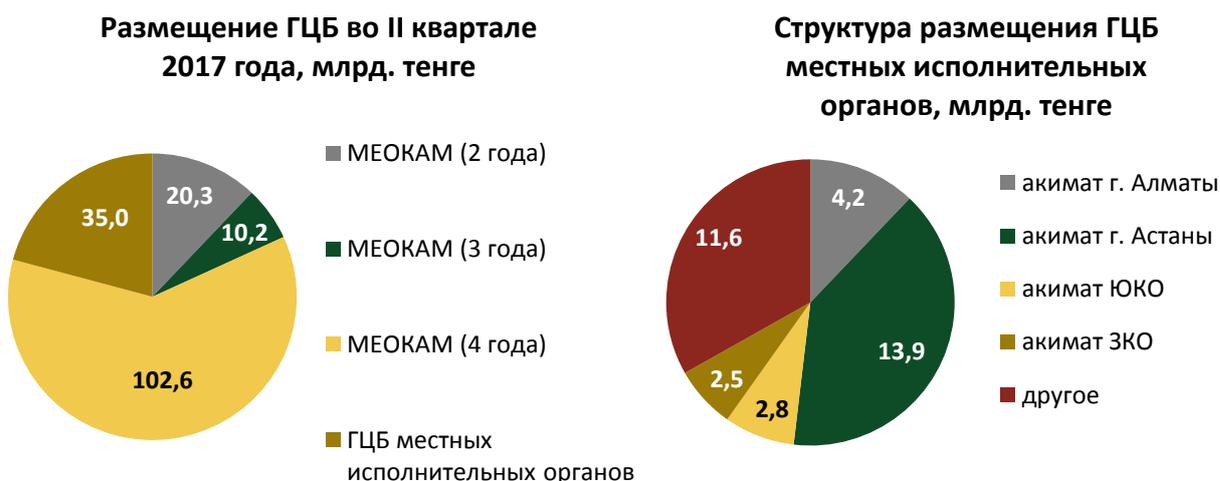
III. Ситуация на фондовом рынке

Сделки на фондовом рынке традиционно проводятся с меньшими объемами по сравнению с денежным и валютным рынками (график 16). При этом основной объем сделок приходится на операции с государственными ценными бумагами Министерства финансов на первичном рынке.

За квартал было размещено государственных ценных бумаг Министерства финансов на сумму 133,1 млрд. тенге. Размещались 2-летние МЕОКАМ (доходность – 9,36%), 3-летние МЕОКАМ (9,31%), 4-летние МЕОКАМ (9,70%).

Областные акиматы и акиматы г. Алматы и г. Астаны привлекли 35,2 млрд. тенге, разместив свои облигации под средневзвешенную доходность 2,0% годовых.

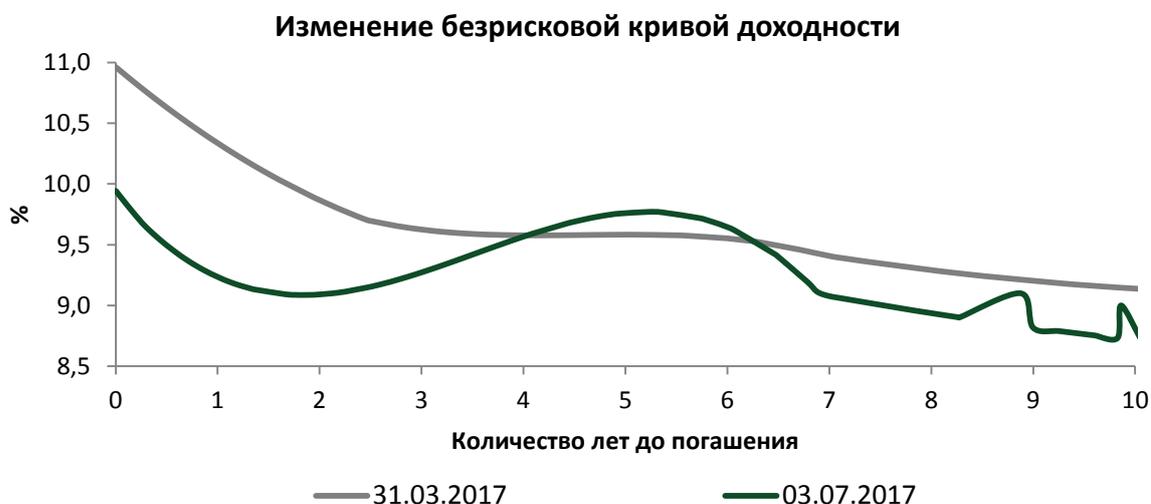
График 16



Источник: Казахстанская фондовая биржа

В результате выпуска нот Национальным Банком и активного заимствования Министерством финансов происходило постепенное выправление кривой доходности к более правильной форме, ставки на краткосрочном и среднесрочном сегментах снизились (график 17).

График 17



Источник: Казахстанская фондовая биржа

Инструменты денежно-кредитной политики Национального Банка

Назначение	Тип инструмента	Инструмент	Залоговое обеспечение	Периодичность проведения	Срок предоставления / изъятия
предоставление ликвидности	операции постоянного доступа	обратное РЕПО на КФБ	ГЦБ	по запросу банков	1 день
	операции открытого рынка	аукцион НБРК по покупке ценных бумаг с обратной продажей	ломбардный список	по мере необходимости	7 дней
изъятие ликвидности		аукцион нот НБРК	-	в соответствии с графиком выпуска нот	7/28/91/182/364 дней
	операции постоянного доступа	прямое РЕПО на КФБ	ГЦБ	по запросу банков	1 день
		депозиты НБРК	без залога	по запросу банков	1, 7 дней