



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

Обзор финансового рынка

III 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 в III 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 июль-сентябрь 2019 года общий объем торгов на бирже составил 28,0 трлн. тенге, из них:

- рынок операций репо – 16,3 трлн. тенге (58,2%);
- своп рынок – 7,7 трлн. тенге (27,5%);
- рынок иностранной валюты – 2,8 трлн. тенге (10,0%).

Объемы размещения ГЦБ Министерства финансов составили 414,8 млрд. тенге.



I. Ситуация на денежном рынке

В III квартале 2019 года было принято два решения по базовой ставке Национального Банка. 15 июля базовая ставка была сохранена на уровне 9,00%, а 9 сентября повышена на 25 б.п. до 9,25%. Процентный коридор был сохранен на уровне +/-1 п.п. от базовой ставки.

На рынке однодневного авторепо с ГЦБ наблюдалось повышение волатильности ставок. Увеличение спроса на краткосрочную тенговую ликвидность на фоне наступления периода налоговых выплат привели к росту ставок с конца августа, который продолжился с повышением базовой ставки в начале сентября.

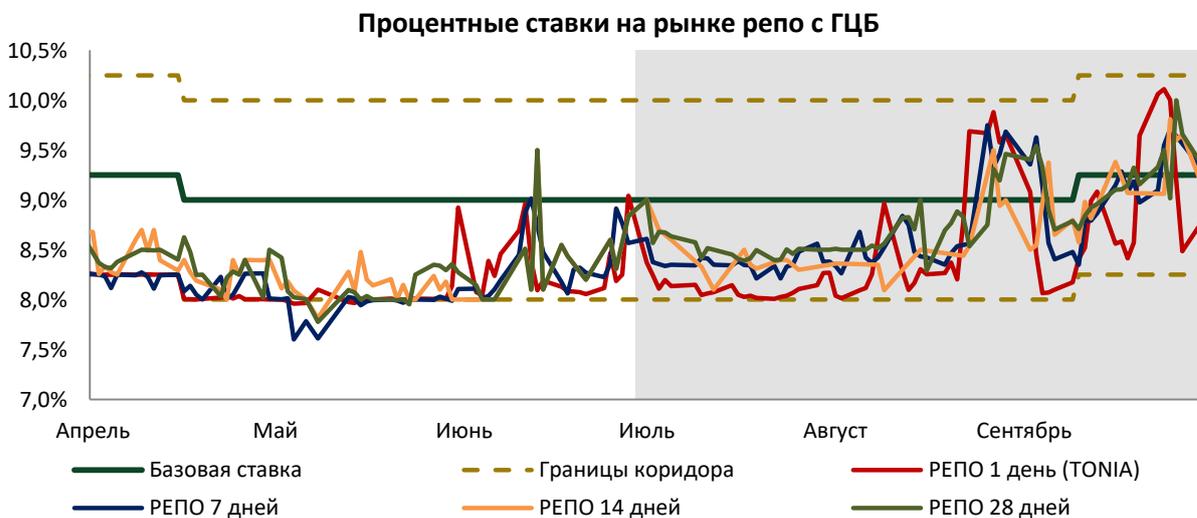
Ставки на рынке валютных свопов формировались на уровне близко к ставке денежного рынка TONIA, что свидетельствует о равномерности сигнала денежно-кредитной политики по всему денежному рынку.

A) Рынок авторепо с ГЦБ

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

Ставки денежного рынка вследствие сохранения профицита тенговой ликвидности формировались преимущественно на уровне между нижней границей процентного коридора и базовой ставкой Национального Банка (график 1). Вслед за повышением базовой ставки в сентябре последовал рост ставок денежного рынка. Внутри квартала средневзвешенные ставки по 1-дневным сделкам репо изменялись в диапазоне 8,01%-10,11%, со сроком 7 дней – 8,21%-9,75%, со сроком 14 дней – 8,09%-9,81%, со сроком 28 дней – 8,29%-10,00%.

График 1



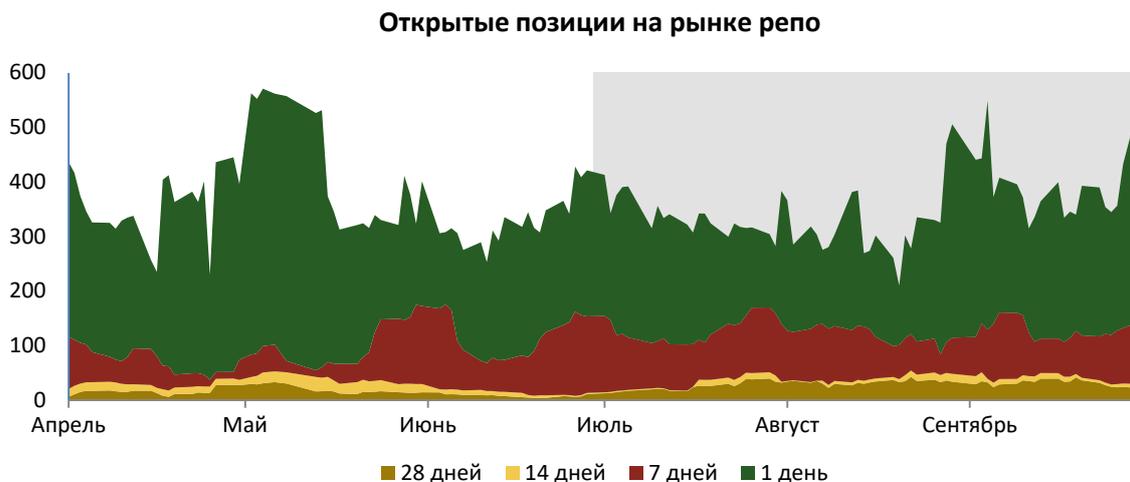
Источник: Национальный Банк, Казахстанская фондовая биржа

В конце августа и сентября отмечалась высокая волатильность ставок. Рост спроса на тенговую ликвидность со стороны банков в эти периоды был связан с графиком налоговых выплат. Соответственно, в конце августа и сентября на рынке репо наблюдался рост по объемам сделок в сравнении с остальными днями квартала (график 2).

Объем сделок на рынке авторепо с ГЦБ по сравнению с предыдущим кварталом снизился на 11,9% до 15,9 трлн. тенге. Доля однодневных сделок в открытых позициях остается преобладающей – 90,6%. Среднедневной объем сделок на рынке однодневного авторепо с ГЦБ составил 224,6 млрд. тенге в день. Открытые позиции в остальных

сегментах демонстрировали низкую волатильность объемов. В целом объемы торгов в III квартале оставались на более низком уровне в сравнении с предыдущим кварталом.

График 2



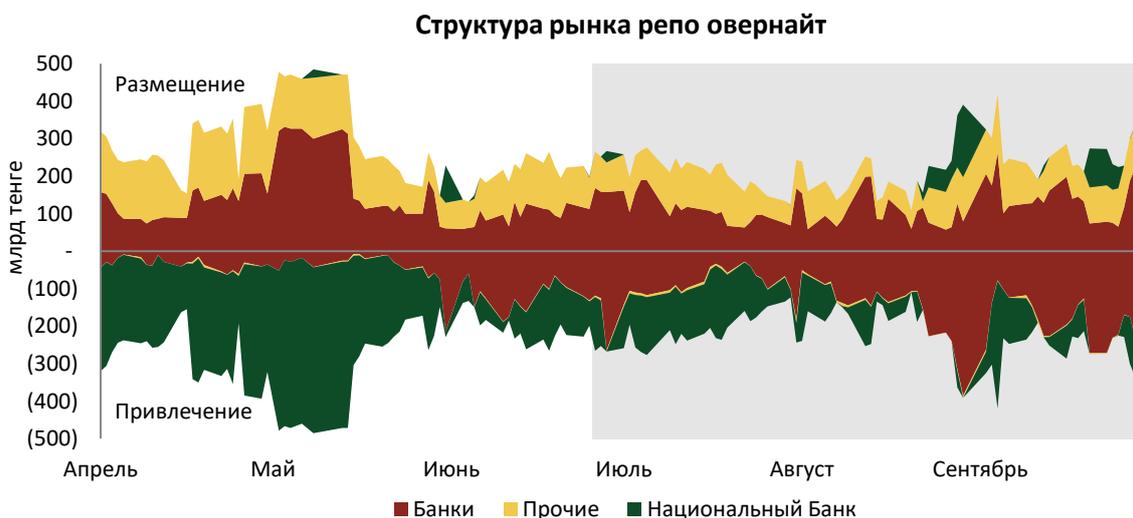
Источник: Казахстанская фондовая биржа

Рынок репо овернайт

Спрос банков на тенговую ликвидность на рынке репо овернайт сильно возрос в течение квартала, что привело к снижению доли сделок Национального Банка по нижней границе (график 3). Таким образом, самыми крупными участниками рынка выступали банки.

В результате роста доли объемов банков, как в структуре предложения, так и спроса на ликвидность, доля изъятия Национального Банка в общем объеме на рынке однодневного авторепо снизилась с 75,0% во II квартале до 35,6% в III квартале. В сентябре доля Национального Банка составляла 28,1%.

График 3



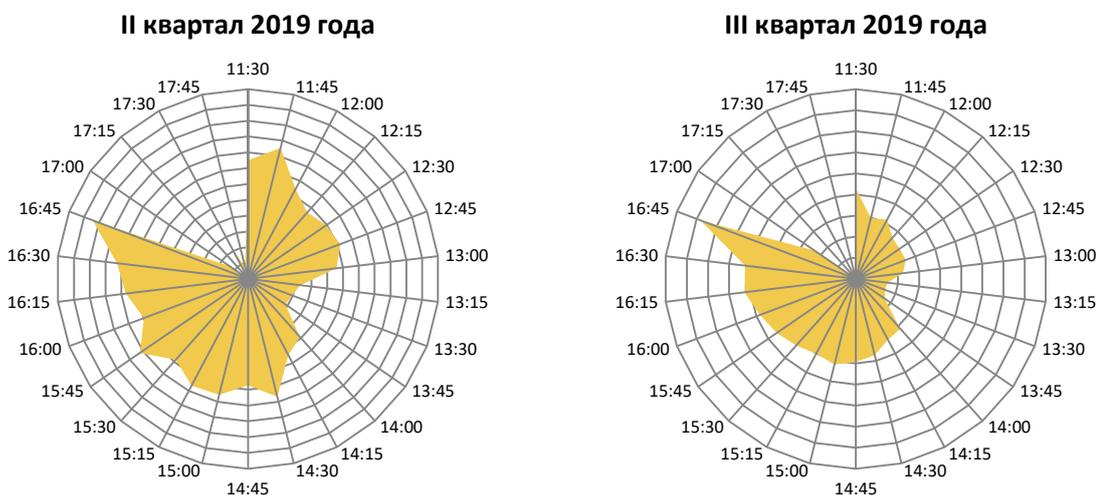
Источник: Казахстанская фондовая биржа

Несмотря на повышение спроса на ликвидность со стороны банков, сами банки остаются основным источником краткосрочной ликвидности на рынке. Доля их операций по размещению ликвидности повысилась с 52,3% от общего объема рынка во II квартале до 53,7% в III квартале.

Распределение ликвидности по времени сместилось в сторону конца биржевой сессии, что видно по более выраженному пику сделок перед закрытием рынка (график 4). 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 отразилось в смещении распределения в сторону более поздних периодов.

График 4

Распределение ликвидности по времени, лог. шкала

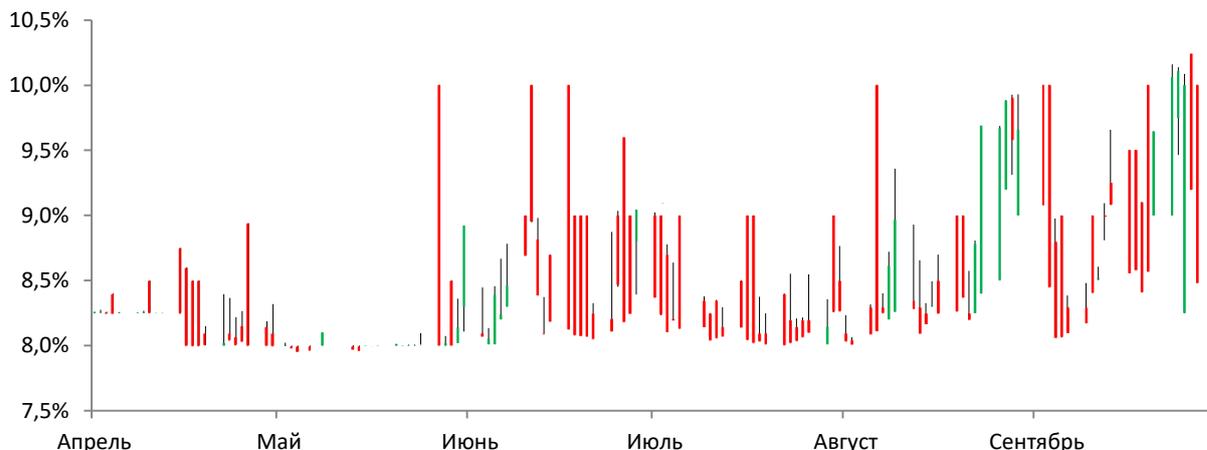


Источник: Национальный Банк, Казахстанская фондовая биржа

Формирование средневзвешенной ставки однодневного репо преимущественно происходило по нисходящей траектории (красные столбцы), за исключением двух периодов, связанных с налоговыми выплатами. 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).

График 5

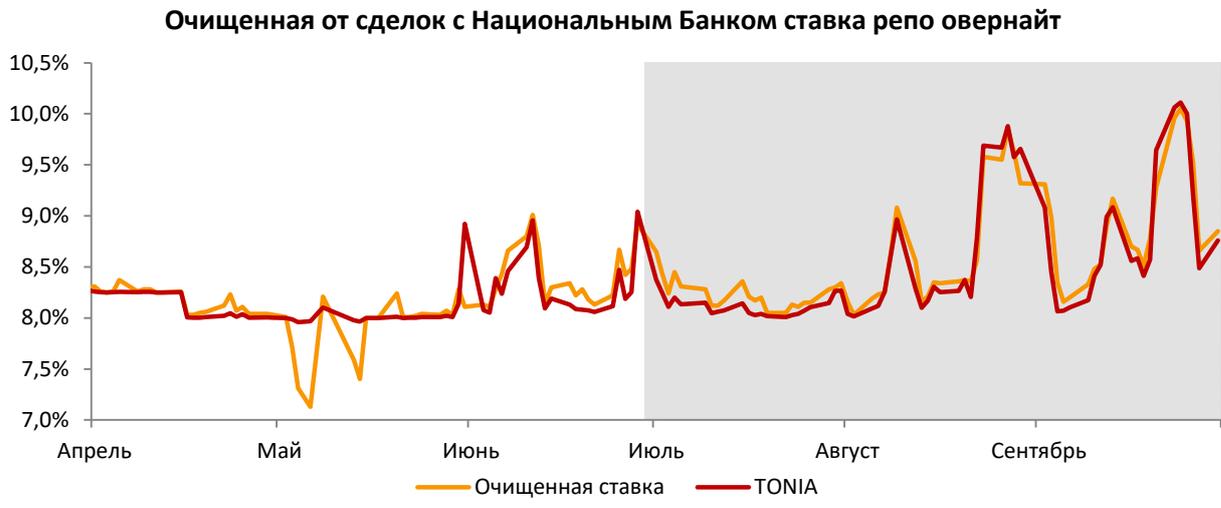
Внутридневные изменения ставок репо овернайт



Источник: Казахстанская фондовая биржа

Ставка TONIA, очищенная от сделок Национального Банка по ставкам границ процентного коридора, на фоне снизившейся доли участия Национального Банка на рынке демонстрирует минимальные отклонения от самого индикатора TONIA (график 6).

График 6



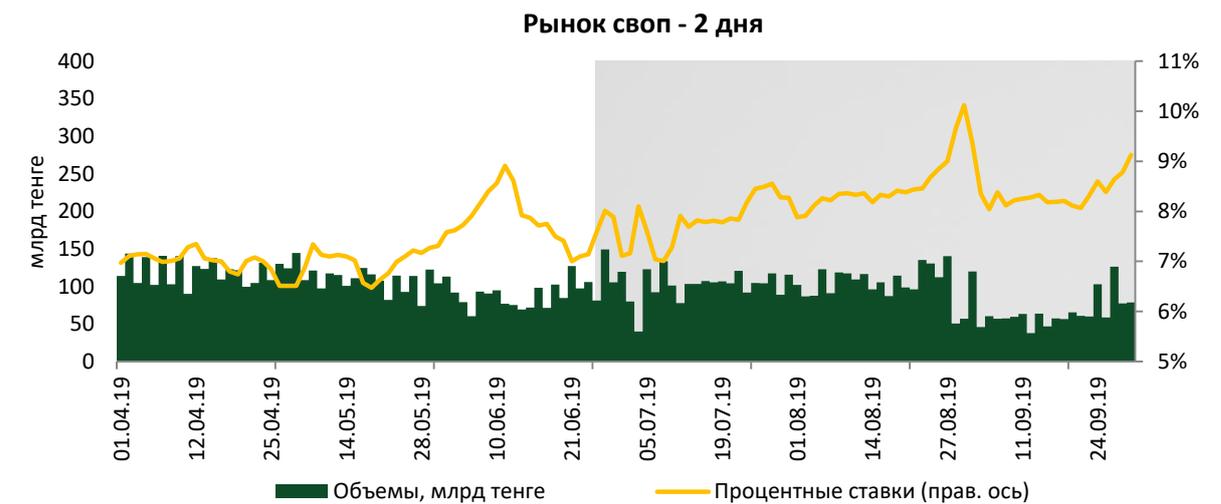
Источник: Национальный Банк, Казахстанская фондовая биржа

Б) Рынок своп

На рынке своп основной объем сделок совершался со сроком 2 дня, доля данных операций в III квартале 2019 года составила 75,3% (83,9% во II квартале). В среднем оборот рынка двухдневных своп сделок составил 91,5 млрд. тенге в день.

Процентные ставки по сделкам валютного свопа существенно выросли. Ставки по 2-х дневным сделкам своп изменялись в диапазоне 7,01%-10,12%, а по сделкам 1-дневной срочности – 6,62%-11,00% (графики 7,8). Рост ставок был обусловлен общим повышением спроса на тенговую ликвидность. Отдельные точечные всплески по ставкам или объемам были связаны с внутренними потребностями отдельных банков.

График 7



Источник: Казахстанская фондовая биржа

График 8



Источник: Казахстанская фондовая биржа, Национальный Банк

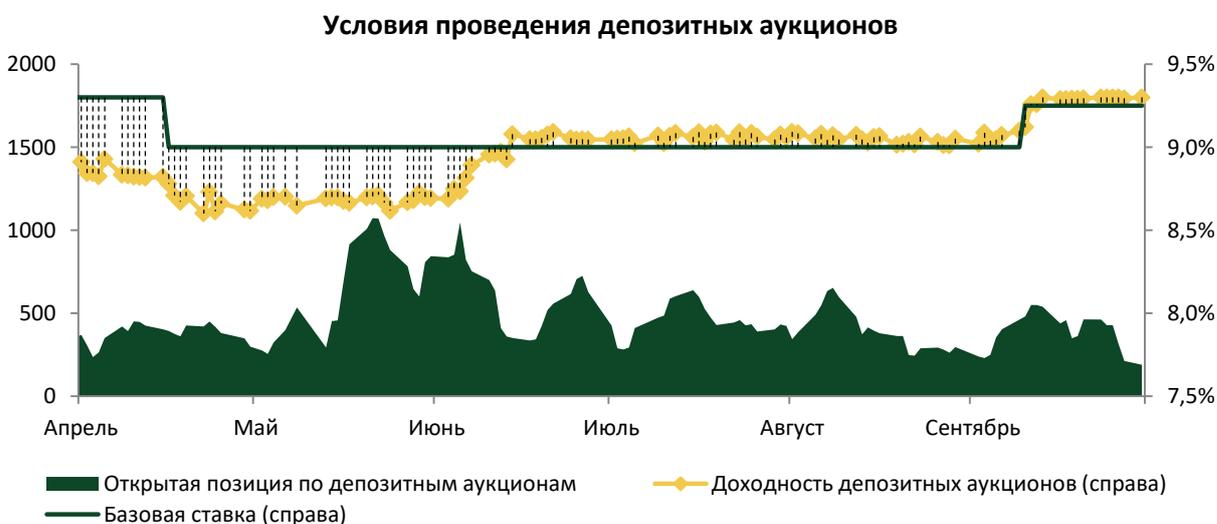
В) Операции Национального Банка по регулированию ликвидности на денежном рынке

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.

В целях повышения эффективности проводимой политики Национальным Банком было продолжено принятие мер по повышению ставок по операциям открытого рынка до уровня базовой ставки (графики 9,10). Меры по удлинению сроков нот в обращении были продолжены. В результате перебалансировки объемов изъятия в пользу более долгосрочных нот доля в открытой позиции нот со сроком 6 и 12 месяцев увеличилась с 61% до 78%.

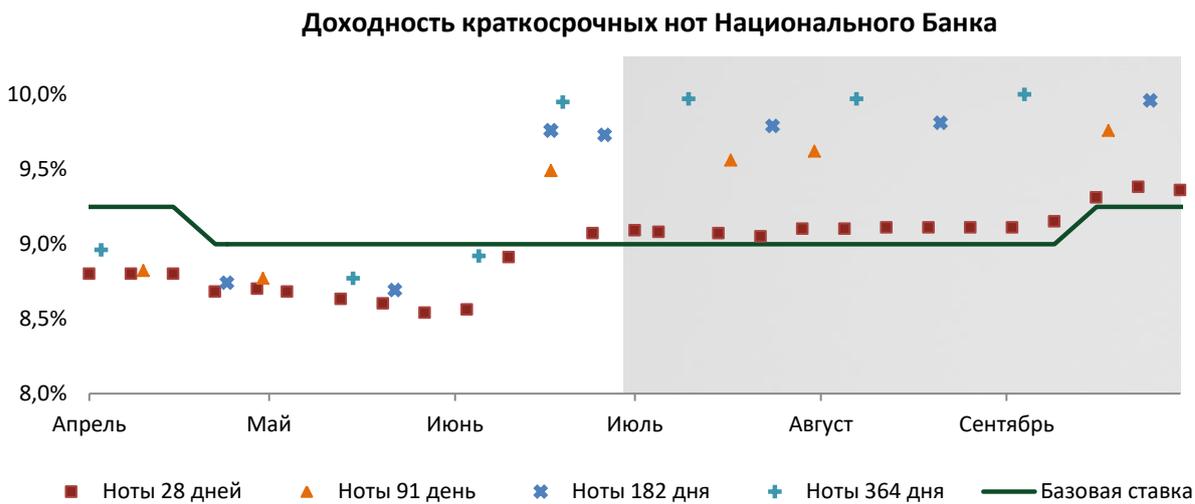
К концу квартала общий объем изъятия ликвидности нотами Национального Банка снизился до 2,9 трлн. тенге с максимального за квартал значения 3,3 трлн. тенге (24-25 июля).

График 9



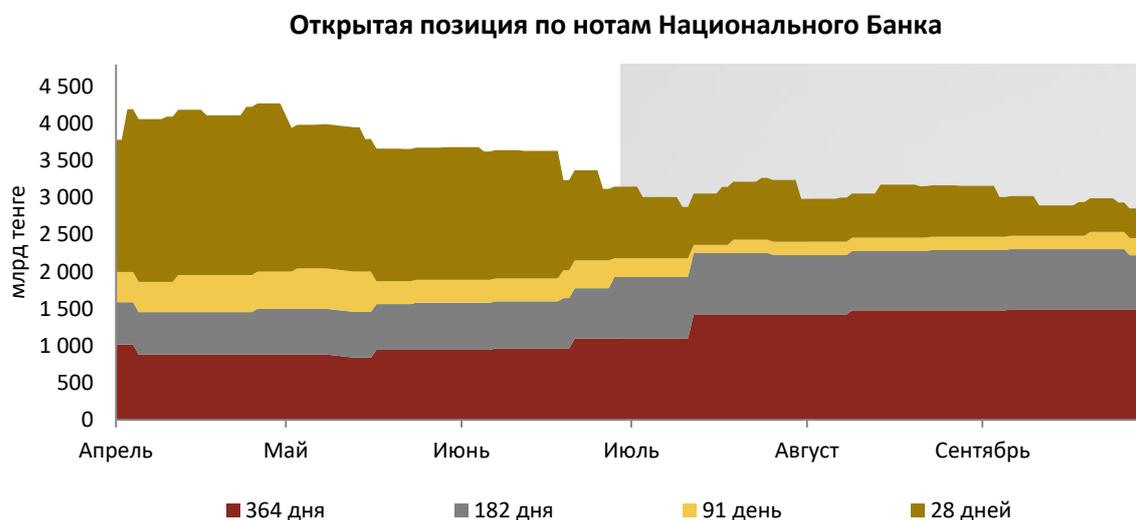
Источник: Национальный Банк

График 10



Источник: Национальный Банк

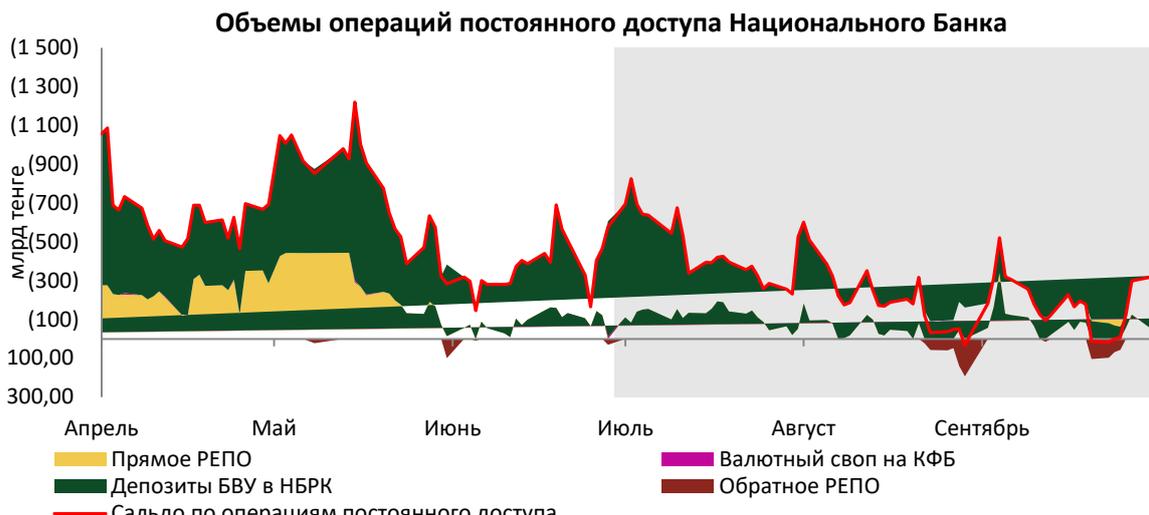
График 11



Источник: Национальный Банк

В качестве **операций постоянного доступа** Национального Банка использовались краткосрочные сделки. По **изъятию ликвидности**: 1-дневные депозиты, сделки прямого репо и валютного свопа овернайт. По **предоставлению ликвидности**: сделки обратного репо и валютного свопа овернайт (график 12). Объемы проведенных Национальным Банком в III квартале операций постоянного доступа заметно сократилось на фоне удовлетворения потребности в ликвидности банков на межбанковском рынке репо.

График 12



Источник: Национальный Банк

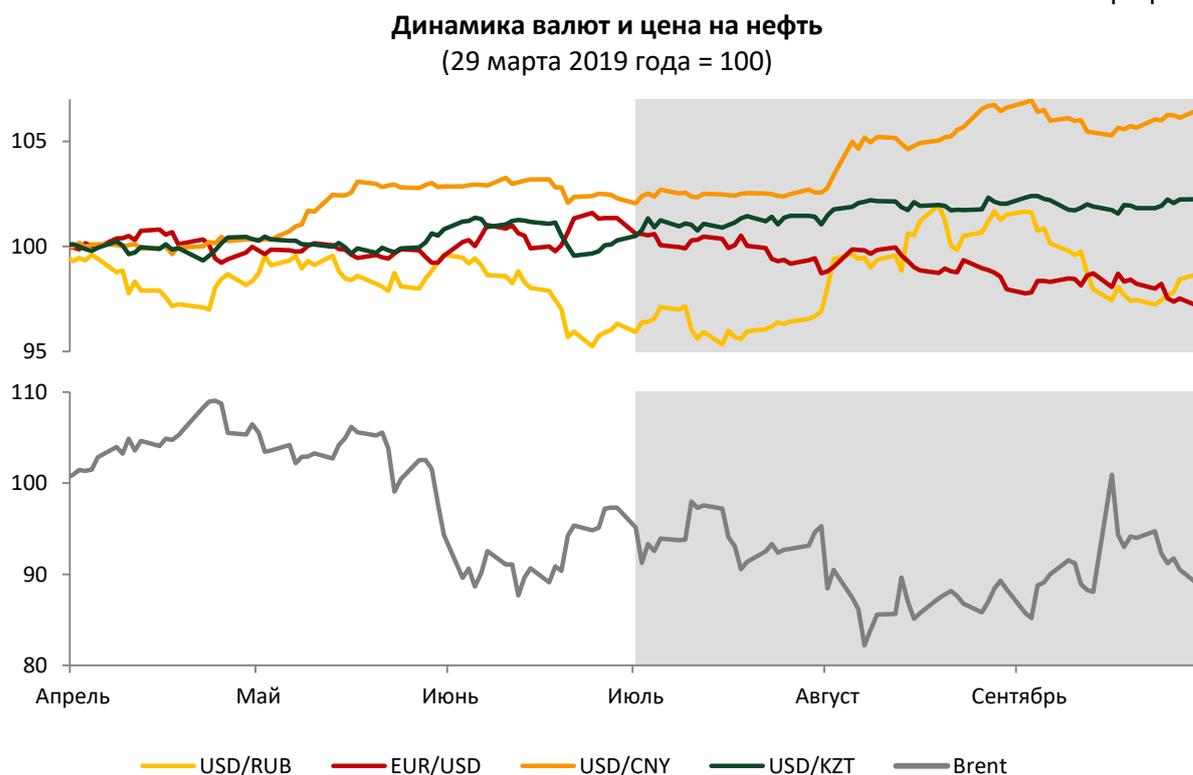
II. Ситуация на валютном рынке

В III квартале 2019 года ситуация на валютном рынке оставалась относительно стабильной. На обменный курс тенге в большей степени оказывали влияние внешние факторы. В рассматриваемом периоде снизились, как активность участников биржевого валютного рынка, так и объем покупок населением иностранной валюты на рынке наличной иностранной валюты.

А) Внешние и внутренние факторы формирования обменного курса

На мировом рынке нефти сохранялась неустойчивая тенденция, и по итогам III квартала цена на нефть снизилась на 8,7%. Валюты стран – торговых партнеров Казахстана в этот период демонстрировали ослабление. Евро и юань по отношению к доллару США ослабли на 4,1%, российский рубль – на 2,5% (график 13).

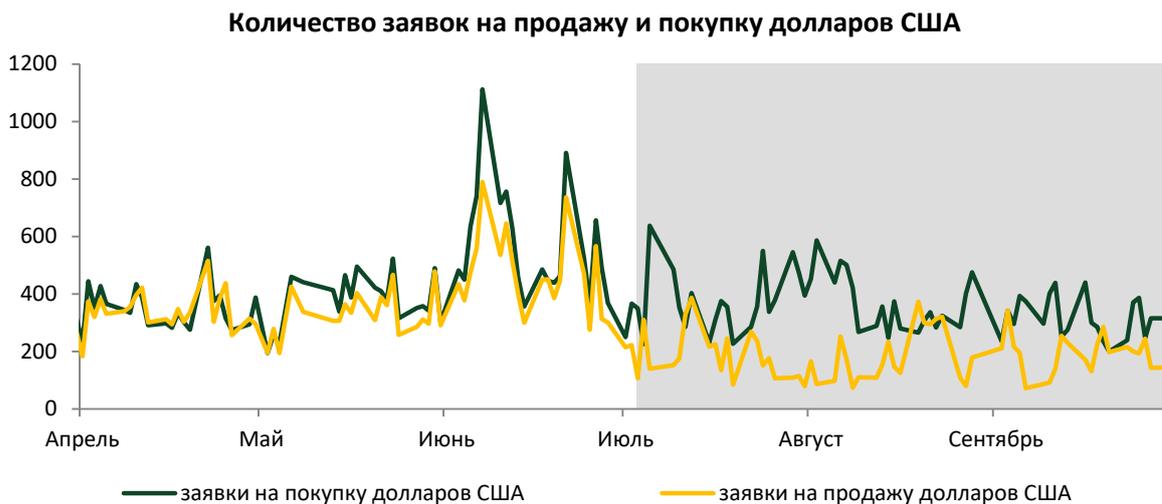
График 13



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

Снижение цен на нефть и ослабление валют стран – торговых партнеров привели к ослаблению тенге по отношению к доллару США в III квартале 2019 года на 2,0%. 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 (график 14).

График 14



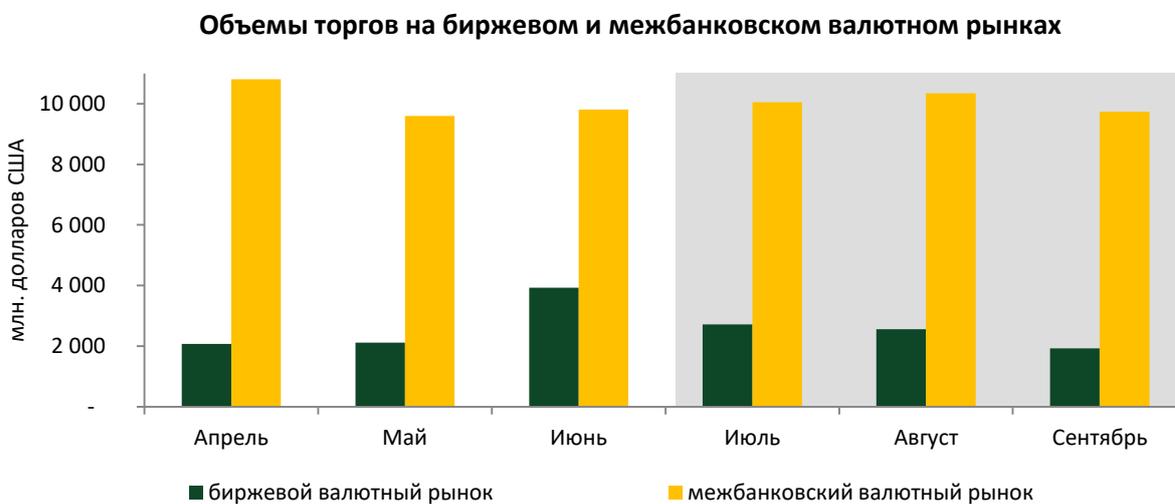
Источник: Казахстанская фондовая биржа

Б) Общая ситуация на отдельных сегментах валютного рынка

В III квартале 2019 года несколько снизилась активность участников биржевых валютных торгов. Общий объем биржевых торгов валютной парой USD/KZT составил 7,2 млрд. долларов США, по сравнению с предыдущим кварталом снизился на 11,3% (во II квартале 2019 года – 8,1 млрд. долларов США).

При этом на межбанковском валютном рынке общий объем торгов остался практически на том же уровне, незначительно уменьшившись на 0,3% до 30,1 млрд. долларов США (во II квартале 2019 года – 30,2 млрд. долларов США) (график 15).

График 15



Источник: Национальный Банк

В) Операции на биржевом валютном рынке

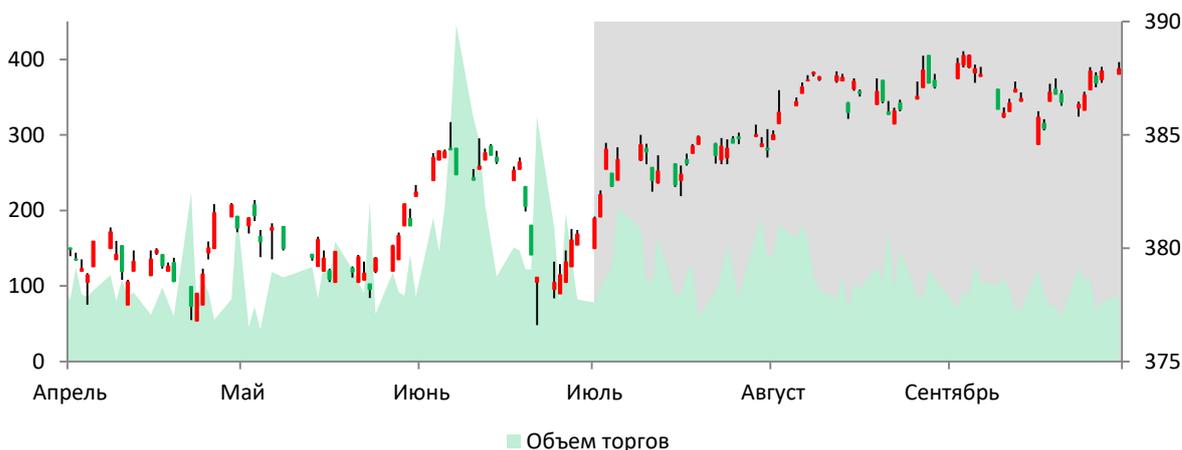
В июле – в первой половине августа 2019 года ситуация на биржевом валютном рынке оставалась напряженной и характеризовалась высокой волатильностью на фоне снижения мировых цен на нефть. Однако увеличение предложения валюты, которое пришлось на «налоговую неделю» августа (третья декада месяца), позволило стабилизировать ситуацию восстановить баланс спроса и предложения на валютном рынке и снизить волатильность тенге. В сентябре т.г. внутренний валютный рынок

находился под давлением рынка нефти. Нетто-участие Национального Банка на валютном рынке было равно 0 (график 16).

За рассматриваемый период объем торгов в среднем за день составлял 112,5 млн долларов США, что на 14,1% ниже показателя II квартала 2019 года (131,0 млн долларов США). Максимальный дневной объем торгов составил 203,9 млн. долларов США (во II квартале 2019 года – 445,9 млн. долларов США), минимальный – 58,5 млн. долларов США (во II квартале 2019 года – 42,3 млн долларов США).

График 16

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

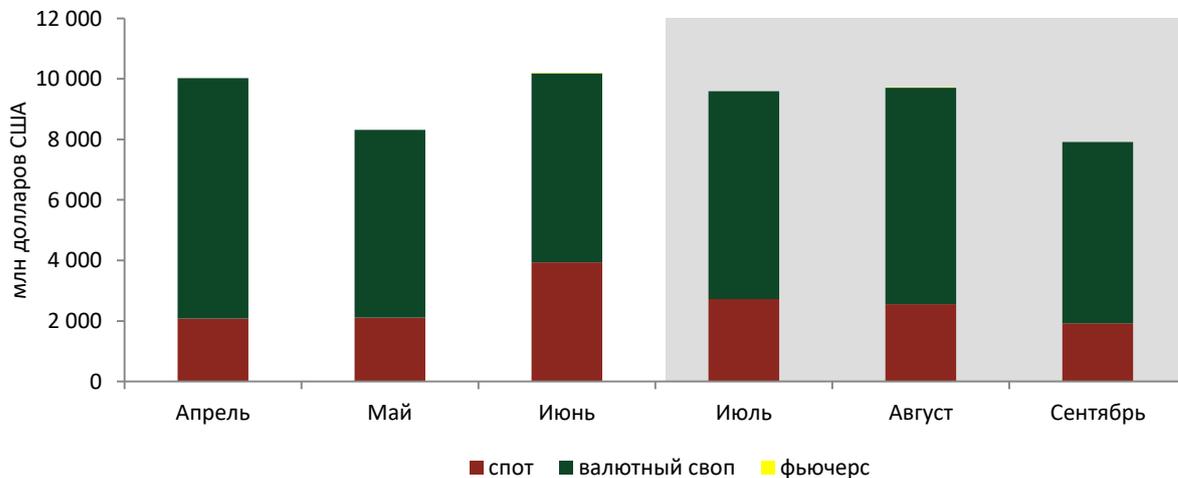


Источник: Thomson Reuters, Национальный Банк

В разрезе типов сделок на биржевом рынке проходят операции по споту, валютному свопу и фьючерсу. В III квартале 2019 года общий объем сделок на биржевом валютном рынке составил 27,2 млрд. долларов США, по сравнению с предыдущим кварталом уменьшился на 4,6% (во II квартале 2019 года – 28,5 млрд. долларов США). За рассматриваемый период объем сделок по валютным свопам снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 1,9% до 20,0 млрд. долларов США (во II квартале 2019 года – 20,4 млрд. долларов США). В целом общий объем операций валютного свопа в 2,8 раза превысил объем спот сделок. На биржевом рынке была проведена одна фьючерсная операция (в августе) и ее доля от общего объема операций спот и валютный своп незначительна (0,008%) (график 17).

График 17

Объем торгов на валютном рынке по типу сделок

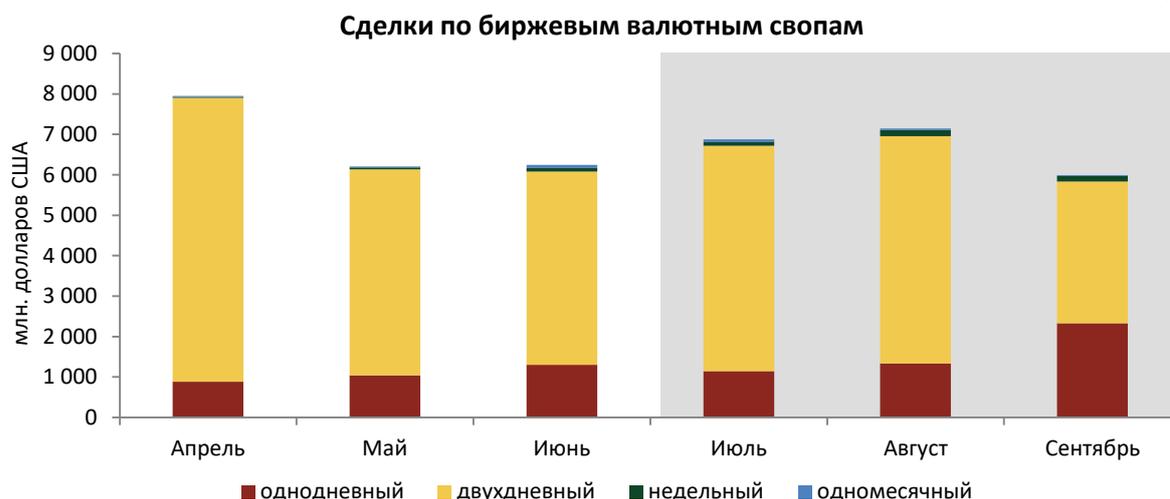


Источник: Казахстанская фондовая биржа, Национальный Банк

На рынке своп проводились операции по одно- и двухдневным, недельным и одномесячным валютным свопам. В III квартале 2019 года объем сделок по однодневным валютным свопам составил 4,8 млрд. долларов США, увеличившись по сравнению с предыдущим кварталом в 1,5 раза (во II квартале 2019 года – 3,2 млрд. долларов США). По двухдневным валютным свопам объем составил 14,7 млрд. долларов США, снизившись по сравнению с предыдущим кварталом на 13,0% (во II квартале 2019 года – 16,9 млрд. долларов США).

При этом в рассматриваемом квартале активизировался процесс заключения сделок по недельному и одномесячному валютным свопам. По итогам квартала объем сделок по недельным свопам составил 364,0 млн. долларов США, увеличившись по сравнению с предыдущим кварталом в 2,3 раза (во II квартале 2019 года – 158 млн. долларов США). Объем сделок по одномесячным свопам составил 140 млн. долларов США, увеличившись по сравнению с предыдущим кварталом на 17,6% (во II квартале 2019 года – 119 млн. долларов США). Несмотря на то, что их доля продолжает оставаться незначительной в общем объеме заключенных сделок (1,8% и 0,7%, 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



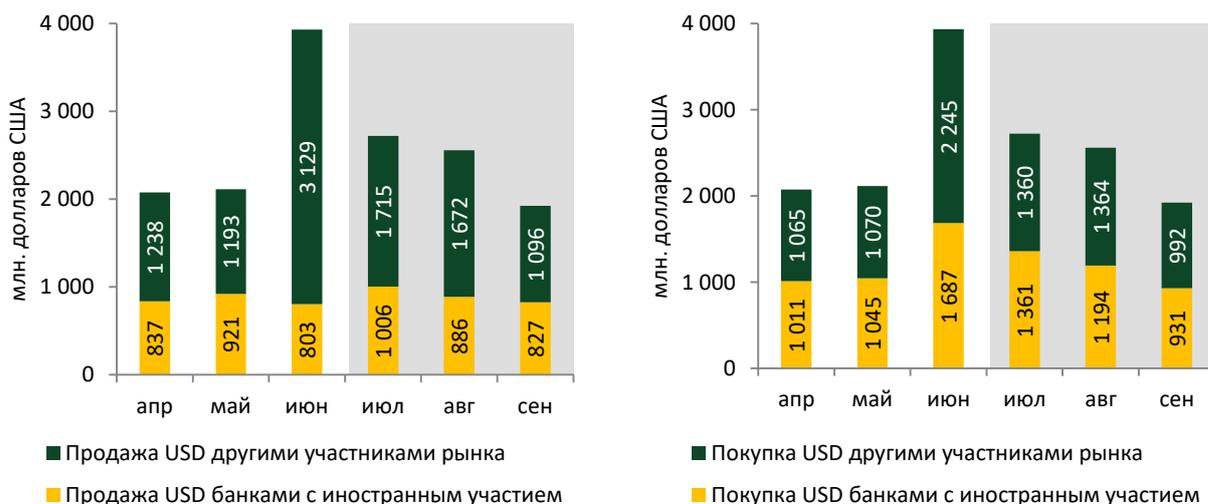
Источник: Казахстанская фондовая биржа

В III квартале 2019 года доля банков с иностранным участием по продаже иностранной валюты составила 37,7% от общего объема биржевых торгов (во II квартале 2019 года – 31,5%). По сравнению с предыдущим кварталом объем нетто-продаж иностранной валюты увеличился на 6,1% с 2,6 млрд. долларов США до 2,7 млрд. долларов США. Банки с иностранным участием выступали в качестве нетто-покупателей иностранной валюты, доля которых составила 48,4% от общего объема биржевых торгов (во II квартале 2019 года – 46,1%). По сравнению с предыдущим кварталом объем нетто-покупок иностранной валюты уменьшился на 6,8% с 3,7 млрд. долларов США до 3,5 млрд. долларов США.

Остальные участники валютного рынка (банки-резиденты, банки развития) выступали в качестве нетто-продавцов иностранной валюты, доля которых достигла 62,3% от общего объема операций на биржевом рынке (во II квартале 2019 года – 68,5%). По сравнению с предыдущим кварталом объем продажи долларов США снизился на 19,4% с 5,6 млрд. долларов США до 4,5 млрд. долларов США (график 19).

График 19

Покупка/продажа долларов США участниками рынка на биржевом валютном рынке

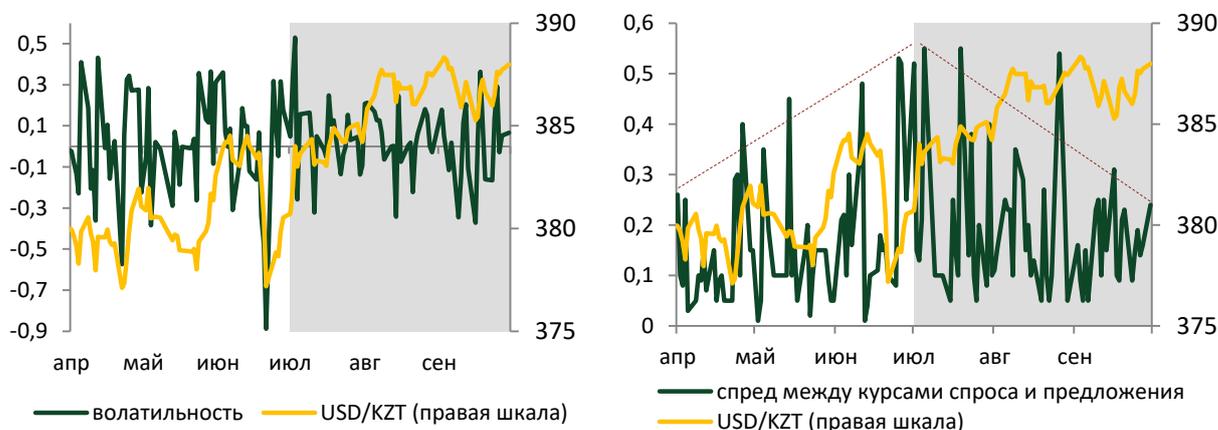


Источник: Национальный Банк

В III квартале 2019 года волатильность обменного курса тенге постепенно снизилась. Стандартное отклонение обменного курса тенге составило 1,7 тенге по сравнению с отклонением в 2,0 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 в III 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**



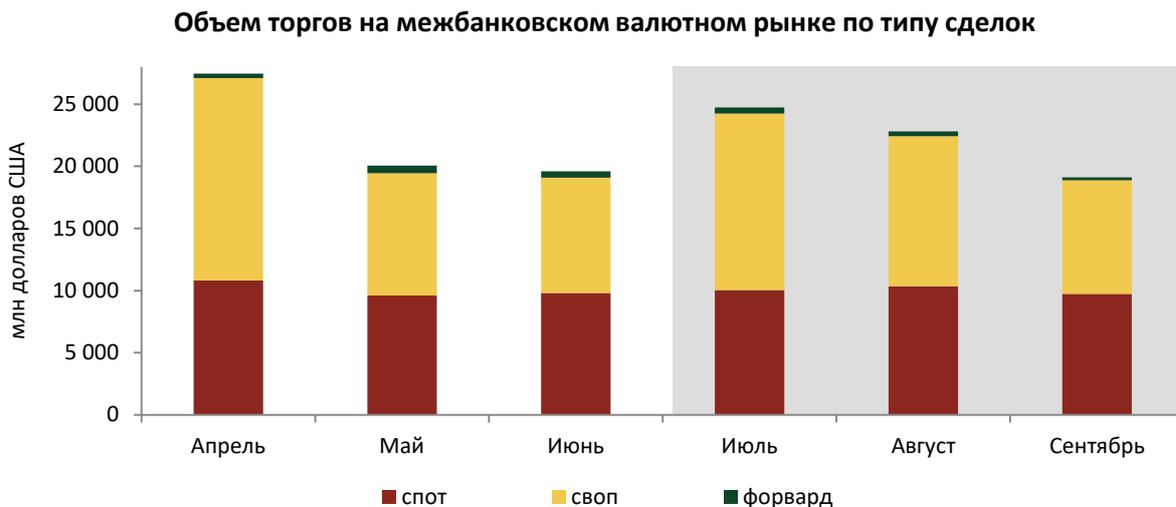
Источник: Thomson Reuters, расчеты Национального Банка

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. В III квартале 2019 года общий объем сделок на внебиржевом валютном рынке составил 66,7 млрд. долларов США, по сравнению с предыдущим кварталом уменьшился на 0,7% (во II квартале 2019 года – 67,1 млрд. долларов США). Объем операций внебиржевого валютного свопа превысил объем спот сделок на 17,6%. Доля форвардных сделок в общем объеме внебиржевых сделок все еще

невелика и в III квартале 2019 года составила 1,7% (во II квартале 2019 года – 2,3%) (график 21).

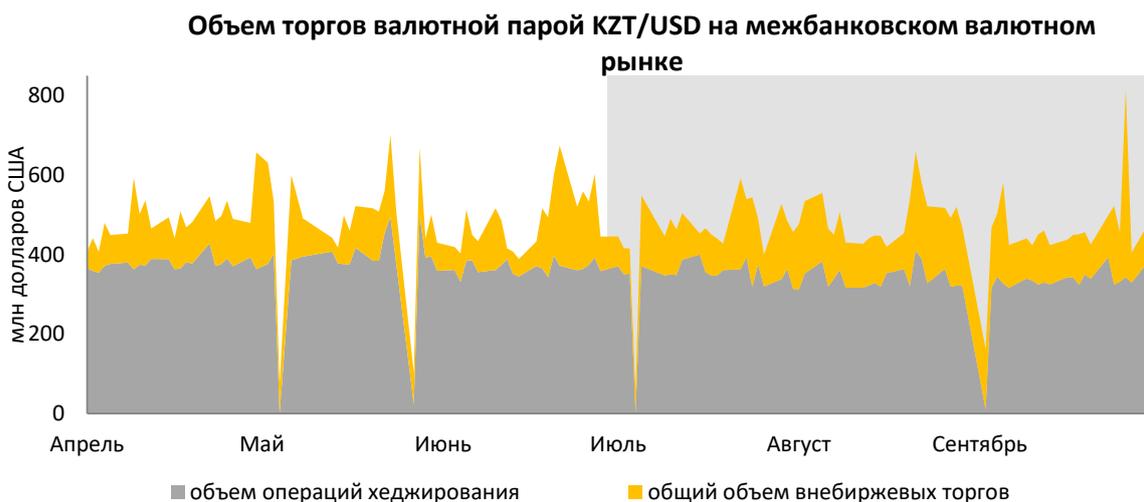
График 21



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, в III квартале 2019 года объем операций одного дочернего банка, преимущественно по хеджированию собственного капитала от валютных рисков, составил 21,4 млрд. долларов США, или 70,1% от общего объема внебиржевых торгов (во II квартале 2019 года – 75,7%). 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. В III квартале 2019 года объем торгов на межбанковском валютном рынке (за исключением сделок по хеджированию собственного капитала)

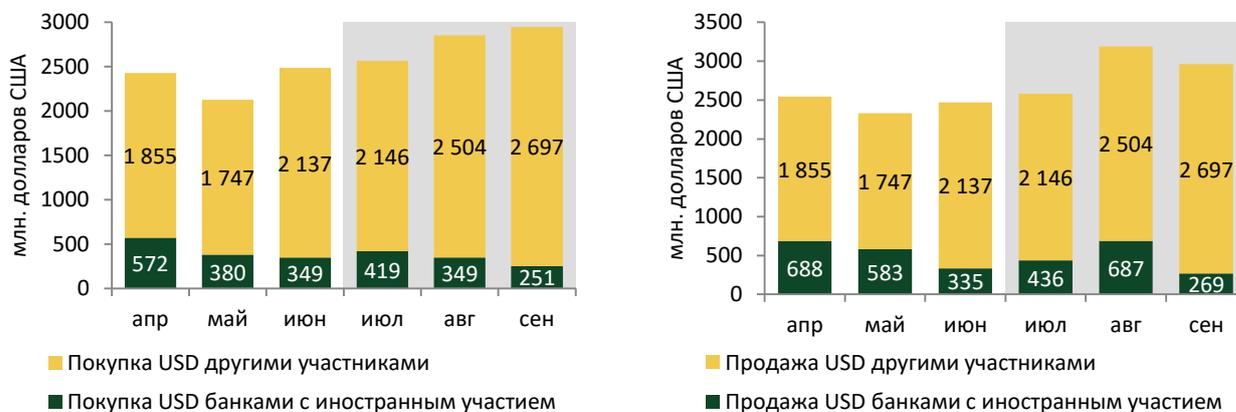
составил 8,7 млрд. долларов США, что на 19,0% больше, чем в предыдущем квартале (во II квартале 2019 года – 7,4 млрд. долларов США).

Доля банков с иностранным участием (без учета сделок по хеджированию валютных рисков) в торгах на межбанковском валютном рынке снизилась. В III квартале 2019 года их доля составляла 15,9% от общего объема торгов на межбанковском валютном рынке (во II квартале 2019 года – 21,9%).

Продажа долларов США банками с иностранным участием снизилась на 13,4% по сравнению с предыдущим кварталом с 1,6 млрд. долларов США до 1,4 млрд. долларов США. Покупка долларов США банками с иностранным участием в III квартале 2019 года сократилась на 21,7% (во II квартале 2019 года – 25,6%) с 1,3 млрд. долларов США до 1,0 млрд. долларов США. При этом доля покупки долларов США банками с иностранным участием в общем объеме покупок составляла 12,2% (во II квартале 2019 года – 18,5%) (график 23).

График 23

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



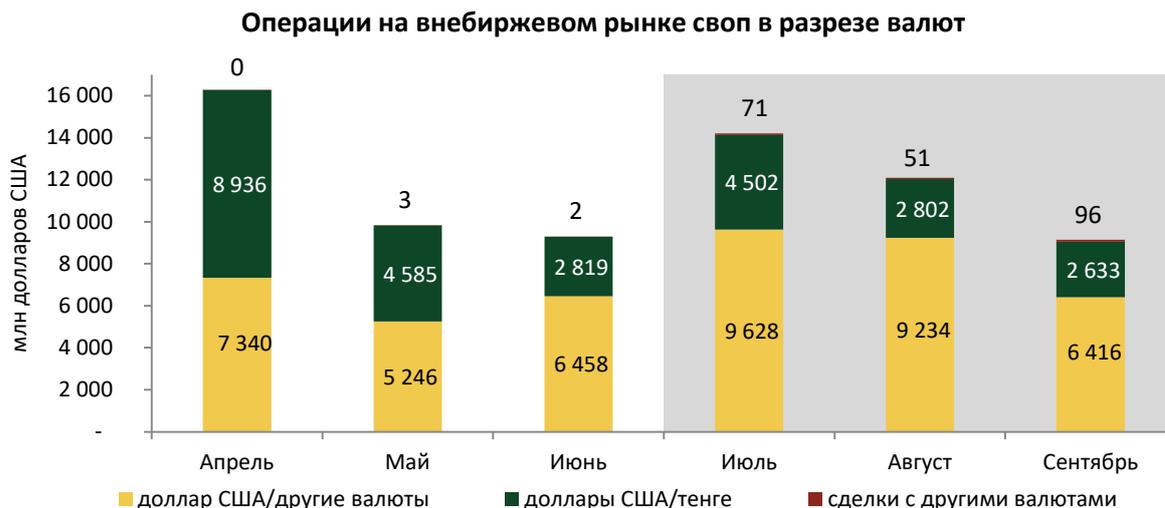
Источник: Национальный Банк

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.

В III квартале 2019 года объем операций по валютному свопу остался на уровне предыдущего квартала и составил 35,4 млрд. долларов США. Основной объем операций на рынке своп занимали сделки по доллару США и другим валютам – 71,3% (во II квартале 2019 года – 53,8%). Доля валютных свопов по доллару США и тенге составляла 28,0% от общего объема операций на форвардном рынке (в II квартале 2019 года – 46,2%). В III квартале 2019 года сохранялась тенденция предпочтений участников рынка к сделкам своп, не связанным с тенге (график 24).

График 24



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.

В III квартале 2019 года объем операций по форварду снизился на 27,1% по сравнению с предыдущим кварталом и составил 1,1 млрд. долларов США (во II квартале 2019 года – 1,5 млрд. долларов США). Основной объем операций на рынке форвард занимали сделки по доллару США и тенге – 91,2% (во II квартале 2019 года – 74,6%). Сделки форварда, не связанные с покупкой/продажей тенге, относятся к сделкам с другими валютами, и их доля составляла 5,5% от общего объема операций на форвардном рынке (во II квартале 2019 года – 19,5%) (график 25).

График 25



Источник: Центральный депозитарий ценных бумаг

Д) Девальвационные ожидания участников рынка

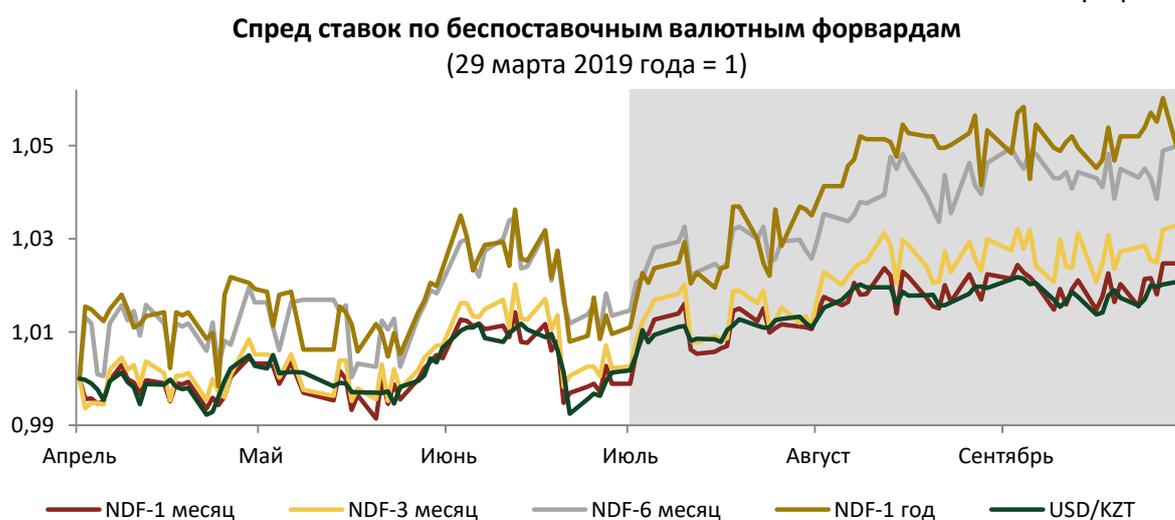
Спред ставок по беспоставочным валютным форвардам (NDF – Non-Deliverable Forward) отражает девальвационные ожидания участников валютного рынка. С августа мировые цены на нефть резко снизились. На это профессиональные участники рынка отреагировали расширением ставок по форвардным контрактам. В течение III квартала

спреды постепенно расширились, и ожидания по ослаблению обменного курса тенге были выше по сравнению с предыдущим кварталом.

В среднем ожидания по обменному курсу складывались выше уровня биржевого обменного курса тенге на 0,4% по 1-месячным беспоставочным валютным форвардам, на 1,5% – по 3-месячным валютным форвардам. В целом ожидания по 1- и 3-месячным сделкам форвард сохранялись выше уровня предыдущего квартала на 0,1п.п и 0,3п.п, соответственно.

При заключении 6-месячных форвардных контрактов участники рынка в среднем ожидали ослабление тенге на уровне 3,4% (в I квартале 2019 года – 2,6%). Спреды по 12-месячным сделкам форвард расширились в среднем на 7,2% (в I квартале 2019 года – 6,1%) (график 26).

График 26



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

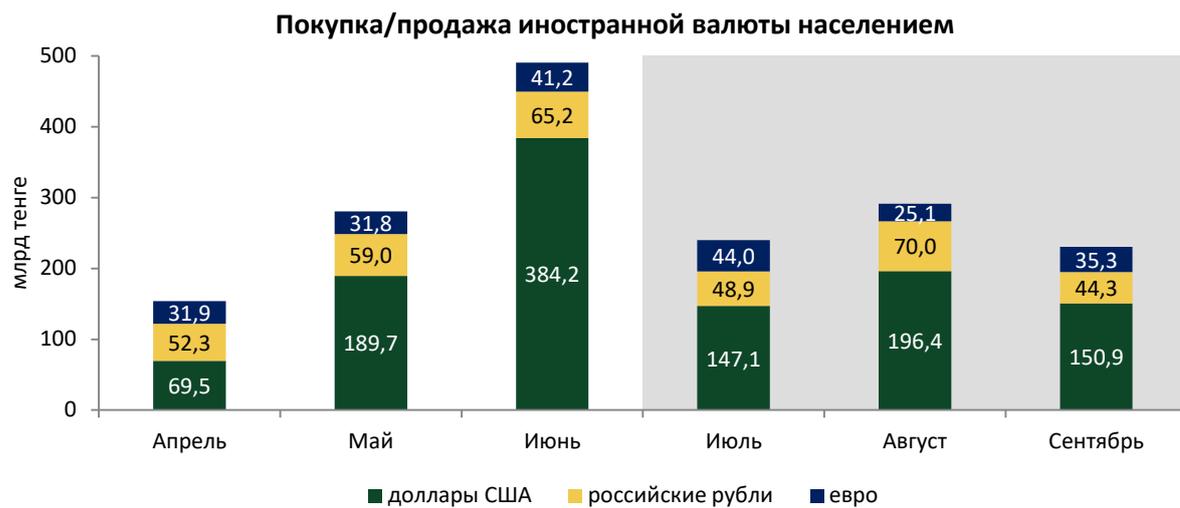
Е) Рынок наличной иностранной валюты

В III квартале 2019 года население купило наличную иностранную валюту на сумму, эквивалентную 764,7 млрд. тенге (во II квартале 2019 года – 928,1 млрд. тенге). По сравнению с предыдущим кварталом расходы уменьшились на 17,6%.

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 III квартале 2019 года основной объем расходов был направлен на покупку долларов США – 64,6% (во II квартале 2019 года – 69,3%), российских рублей – 21,3% (во II квартале 2019 года – 19,0%) и евро – 13,7% (во II квартале 2019 года – 11,3%) (график 28).

График 28



Источник: Национальный Банк

Обзор по валютам отдельных развивающихся стран

В течение III квартала 2019 года динамика курсов валют развивающихся стран¹ по отношению к доллару США сложилась следующим образом:

Турецкая лира укрепилась на 2,4% (с 5,79 до 5,65), несмотря на рекордное снижение ключевой ставки регулятором на 7,5п.п. до 16,5%. Укрепление национальной валюты происходило на фоне снижения напряженности между США и Турцией из-за покупок зенитно-ракетных комплексов у России. Инфляция в стране замедлилась до минимальных значений за год. В этой связи ЦБ Турции пересмотрел прогнозы по росту цен на 2019 год (уменьшение с 14,6% до 13,9%), что снизило спекуляции о дальнейшем агрессивном снижении ставок. В течение квартала динамика обменного курса лиры была достаточно волатильной: негативно сказывались сообщения о решении Президента Турции сменить главу ЦБ из-за «неподчинения его указаниям», а также на фоне негативных новостей из-за торгового конфликта между США и КНР.

Индонезийская рупия ослабла на 0,5% (с 14 126 до 14 195). Негативное влияние на курс национальной валюты оказала эскалация торгового конфликта между США и КНР в августе. В целях стабилизации Банк Индонезии объявил об интервенциях на валютном и долговом рынках. Кроме того, в качестве опережающих мер по поддержке экономики с учетом прогнозов о низком уровне инфляции, регулятор три раза подряд снизил ключевую ставку с 5,75% до 5,25% на конец сентября. Наряду со смягчением монетарной политики Правительство представило проект бюджета с рекордным объемом планируемых затрат в 2020 году (\$178 млрд.).

Российский рубль ослаб на 2,5% (с 63,22 до 64,83). В течение рассматриваемого периода основной причиной ослабления курса валюты стало снижение цены на нефть (на 8,7% за квартал) в условиях опасений инвесторов о падении спроса на топливо из-за эскалации торгового конфликта между США и КНР. США ввели второй пакет санкций против РФ по делу Скрипалей, однако принятые меры имели ограниченный характер и не коснулись участия иностранных инвесторов в размещениях государственного долга в национальной валюте. ЦБ РФ продолжил смягчение денежно-кредитной политики, ключевая ставка была снижена с 7,50% до 7% на фоне замедления темпов инфляции.

Индийская рупия ослабла на 2,7% (с 69,03 до 70,87). Введение пошлин США на импорт товаров из Китая в августе отразилось на резкой отрицательной динамике курса валюты. Ослабление рупии также связано с замедлением роста ВВП до 5% в годовом выражении за II квартал, который является самым медленным темпом за последние 6 лет. Резервный Банк Индии агрессивно уменьшал стоимость заимствования для стимулирования экономического роста, базовая ставка за квартал была снижена до 5,15% (с 5,75%);

Мексиканское песо по итогам квартала ослабло на 2,7% (с 19,22 до 19,73). В рассматриваемом периоде национальная валюта оказалась под давлением внешних шоков – обострение торгового спора между США и КНР, рост поддержки кандидата с

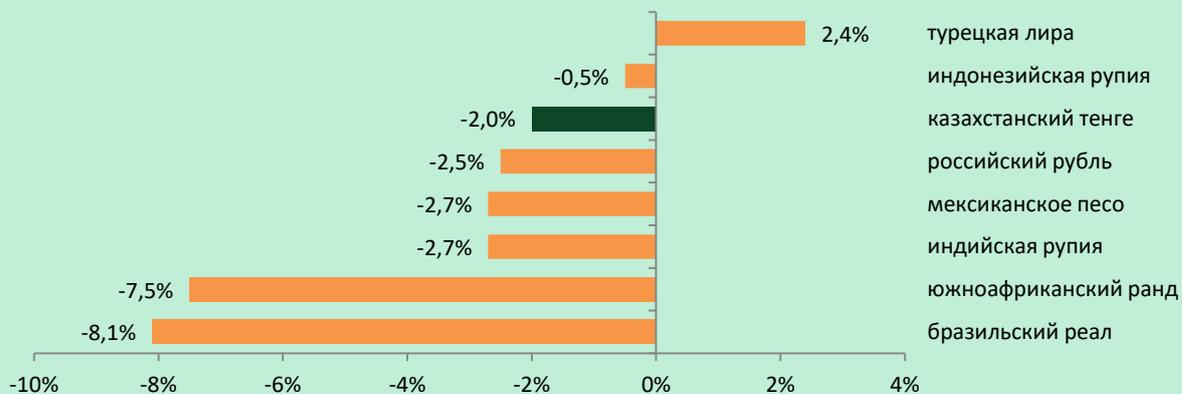
¹ валюты развивающихся стран, наиболее торгуемые с точки зрения объемов к доллару США

популистскими мерами на пост Президента Аргентины, что вызвало опасения по реализации риска дефолта по суверенному долгу данной страны. Впервые за 5 лет Банк Мексики снизил ключевую ставку до 8% (на 25 б.п.) из-за ухудшения деловой активности на фоне опасений замедления глобальной экономики.

Южноафриканский ранд ослаб на 7,5% (с 14,09 до 15,14). Ухудшение риск-сентимента инвесторов из-за потенциального влияния торговой войны на мировую экономику, опасений инвесторов по поводу влияния на ВВП страны финансового состояния госкомпании Eskom и негативные комментарии рейтинговых агентств негативно сказались на курсе валюты и вызвали отток капитала с долгового рынка. Кроме того, омбудсмен по борьбе с коррупцией инициировал разбирательство по поводу финансирования предвыборной кампании действующего Президента ЮАР С. Рамафосы, что вызвало рост политических рисков. Резервный банк ЮАР снизил ключевую ставку до 6,5% на 25 б.п.

Бразильский реал ослаб на 8,1% (с 3,85 до 4,16) на фоне ожиданий агрессивного снижения ставок, финансового кризиса в Аргентине, обострения торгового конфликта. Центральный Банк в целях недопущения чрезмерного ослабления курса национальной валюты объявил о проведении интервенций на валютном рынке путем продажи резервных активов на ежедневных аукционах (около \$4 млрд.). Ключевая ставка была снижена на 50 б.п. до 5,5% на фоне замедления инфляции (3,43% в августе) и экономического роста в 1% во II квартале 2019 года.

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



III. Ситуация на фондовом рынке

На рынке государственных ценных бумаг продолжается проведение мер, способствующих выстраиванию безрисковой кривой доходности.

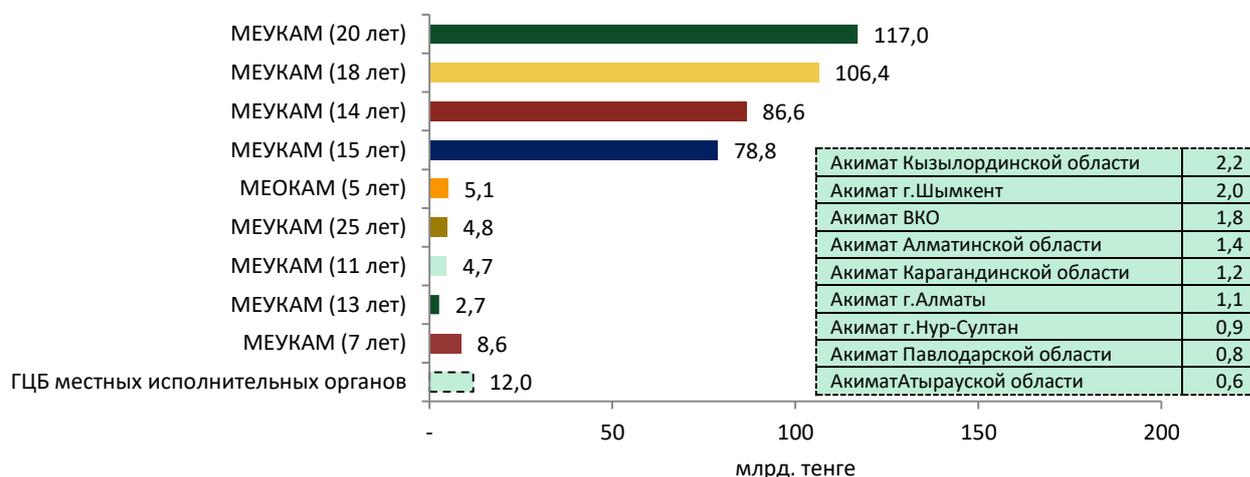
А) Рынок государственных ценных бумаг.

Основной объем сделок приходится на операции с государственными ценными бумагами Министерства финансов на первичном рынке. За III квартал было размещено государственных ценных бумаг Министерства финансов на сумму 414,8 млрд. тенге. Было проведено 18 аукционов, на которых были размещены 5-летние МЕОКАМ и 7-летние, 11-летние, 13-летние, 14-летние, 15-летние, 18-летние, 20-летние и 25-летние МЕУКАМ с доходностью к погашению по ним в диапазоне от 8,46% до 9,75% (график 29).

В течение квартала наблюдалась относительно невысокая активность размещения государственных ценных бумаг местных исполнительных органов. За III квартал 7 областей и 2 города республиканского значения разместили 2-х летние государственные облигации под средневзвешенную доходность 0,35% годовых на сумму 12,0 млрд. тенге.

График 29

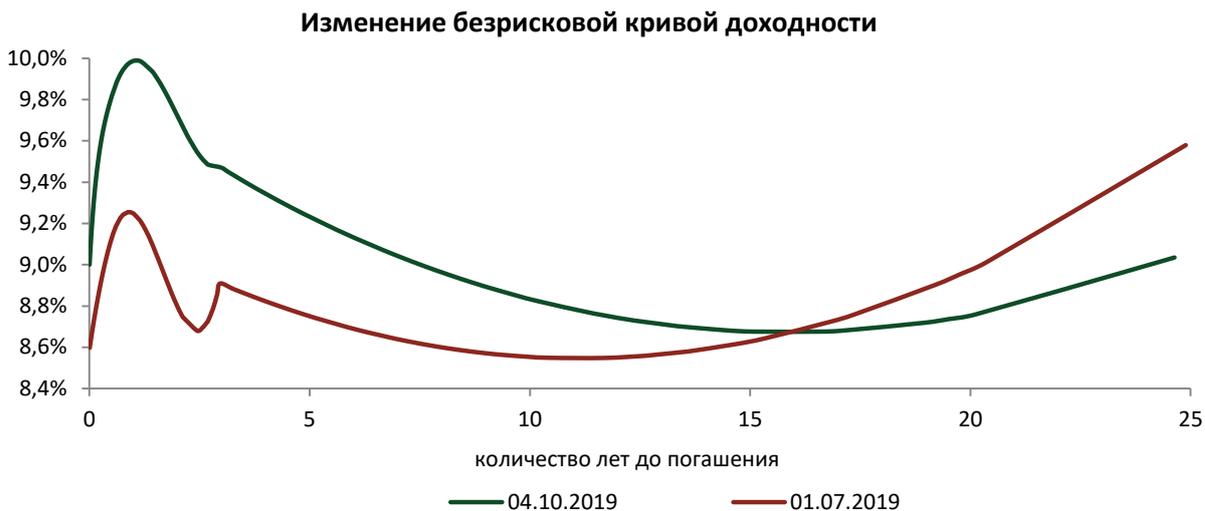
Размещение государственных ценных бумаг в III квартале 2019 года



Источник: Казахстанская фондовая биржа

По состоянию на 01.10.2019г. наблюдалось смещение инвертированной безрисковой кривой доходности вверх на участке до 15 лет. Повышение базовой ставки до 9,25% в сентябре т.г. привело к росту доходностей эмитированных в сентябре краткосрочных нот Национального Банка. При этом доходность долгосрочных инструментов (свыше 15 лет) снизилась на фоне сокращения объемов выпусков ценных бумаг со сроком от 15 до 25 лет и сопутствующего повышения спроса на облигации длительного обращения со стороны участников рынка.

График 30



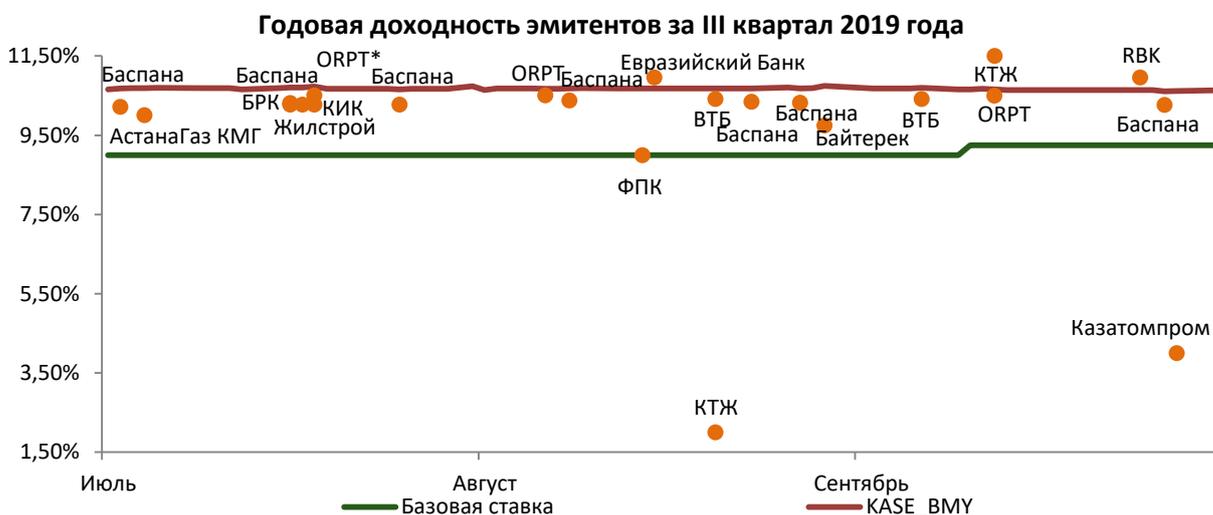
Источник: Казахстанская фондовая биржа

Б) Рынок корпоративных облигаций.

Согласно данным АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – KASE), объем торгов корпоративными облигациями на KASE в III квартале 2019 года составил 534,9 млрд. тенге, увеличившись в 1,6 раза по сравнению с предыдущим кварталом.

Объем торгов на первичном рынке по сравнению со II кварталом 2019 года увеличился в 2,3 раза с 201,6 млрд. тенге до 458,5 млрд. тенге в III квартале 2019 года. Доля объема торгов на первичном рынке составила 85,7% от совокупного объема торгов на рынке корпоративных облигаций. Всего за рассматриваемый период разместились 13 эмитентов (график 31).

График 31



Источник: Казахстанская фондовая биржа

* АО "Оптово-розничное предприятие торговли"

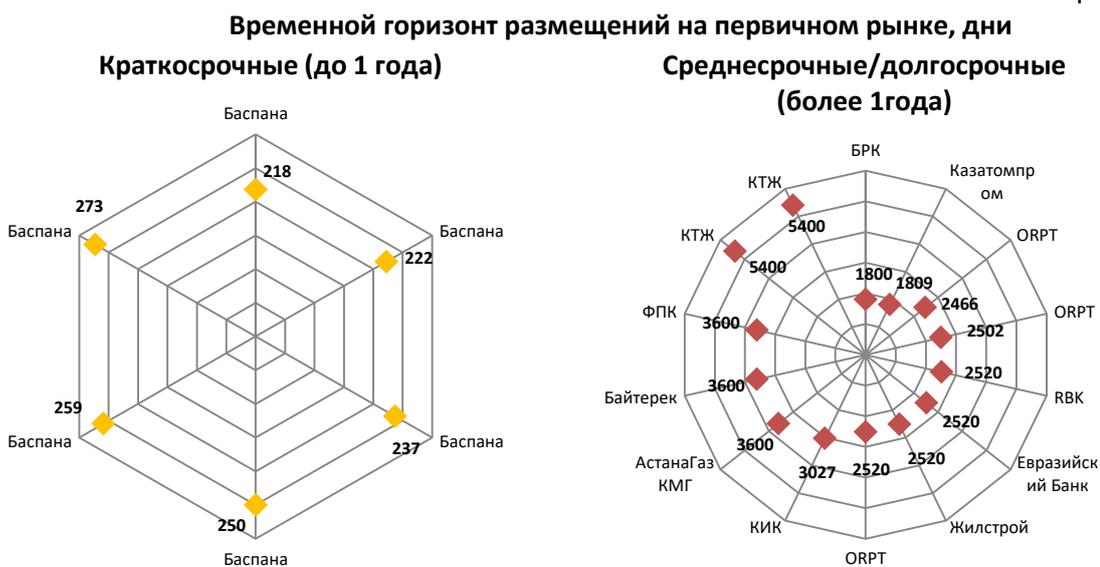
Основная доля привлечения пришлась на АО «Астанагаз КМГ» (22,2% или 102 млрд. тенге), АО «НК «КТЖ» (17,4% или 80 млрд. тенге), АО «Казатомпром» (15,3% или 70 млрд. тенге) и АО «ИО «Баспана» (13,0% или 59,8 млрд. тенге) (график 32).

График 32



По временному горизонту размещений корпоративных облигаций преобладали долгосрочные бумаги – более 1 года. В сегменте до 1 года в III квартале 2019 года размещался единственный эмитент – АО «ИО «Баспана» (график 33).

График 33



Источник: Казахстанская фондовая биржа

Объем торгов на вторичном рынке снизился в 1,9 раза по сравнению со II кварталом 2019 года. Индекс доходности корпоративных облигаций KASE_BMY в среднем составил 10,7% годовых, что на 0,1 п.п. выше предыдущего квартала.

Наиболее активным в сегменте «купля-продажа долговых ценных бумаг» на протяжении III квартала являлся АО «Фридом Финанс» с коэффициентом активности² в среднем 3,8.

На конец III квартала 2019 года в торговых списках KASE находилось 258 наименований корпоративных облигаций, выпущенных 67 эмитентами.

Исключены из официального списка KASE следующие эмитенты:

² Методика расчета коэффициента активности на сайте KASE

- в связи с истечением срока обращения облигаций: АО «Kaspi Bank», АО Банк ВТБ (Казахстан), АО «First Heartland Jýsan Bank», ТОО «Актобе нефтепереработка», Евразийский банк, АО «Банк ЦентрКредит», АО «Сбербанк России»;
- в связи с аннулированием выпуска: АО «Фонд развития предпринимательства «Даму»;
- в связи с погашением: АО «НК «КазМунайГаз».