

Обзор рынка государственных ценных бумаг Республики Казахстан

I квартал 2021 года



Қазақстан қор биржасы
Казахстанская фондовая биржа
Kazakhstan Stock Exchange

Содержание

- ▶ 01 | Казахстан в цифрах
- 02 | О KASE
- 03 | Обзор рынка ГЦБ KASE
- 04 | Проведение нерезидентами операций с ГЦБ

Казахстан: Факты и Цифры

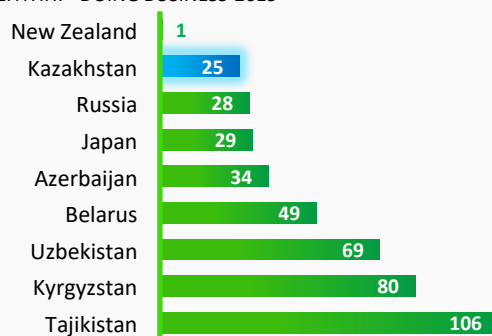
- ✓ Кредитный рейтинг/ Инвестиционная оценка:
 - Standard & Poor's – BBB-/stable/A-3 (03/2021)
 - Fitch – BBB/stable/F2 (02/2021)
 - Moody's – Baa3/positive (07/2021)
- ✓ Согласно классификации Всемирного банка по уровню доходов в 2020 году Казахстан вошел в число **стран с уровнем доходов выше среднего**, т.е. с объемом ВНД на душу населения от \$4.046 до \$12.535 (ВНД на душу населения в Казахстане в 2020 году - \$9.055,8)
- ✓ Территория – **2,7 млн. кв. км:**
 - в мире – **9-е место**
 - среди стран СНГ – **2-е место**
- ✓ Население – **18,4 млн человек**
- ✓ Природные ресурсы, в основном состоят из минеральных ресурсов, нефти и газа



| Indicator | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ВВП, млрд. USD | 184.4 | 137.3 | 162.9 | 170.5 | 181.7 | 169.8 |
| Изменение ВВП, % | +1.2 | +1.1 | +4.1 | +4.1 | +4.5 | -2.6 |
| Инфляция, % | 13.6 | 8.5 | 7.1 | 5.3 | 5.4 | 7.5 |
| Уровень безработицы, % | 5.1 | 5.0 | 4.9 | 4.9 | 4.8 | 4.9 |
| Средневзвешенный биржевой курс USD/KZT | 221.73 | 342.16 | 326.00 | 344.71 | 382.75 | 412.95 |
| Денежная масса (М3), млрд. USD | 15 368 | 21 367 | 20 960 | 24 271 | 24 327 | 17 071 |
| Активы Национального фонда РК, млрд. USD | 63.4 | 61.2 | 58.3 | 57.7 | 61.8 | 58.7 |

Деловой климат : глобальные рейтинги

РЕЙТИНГ "DOING BUSINESS-2019"



Казахстан в мировом рейтинге разведанных ресурсов

- крупнейший в мире производитель урана
- 2-е место в мире по запасам хрома, свинца и цинка
- 3-е место в мире по запасам марганца
- 5 место в мире по запасам меди
- ТОП-10 в мире по запасам угля, железа и золота

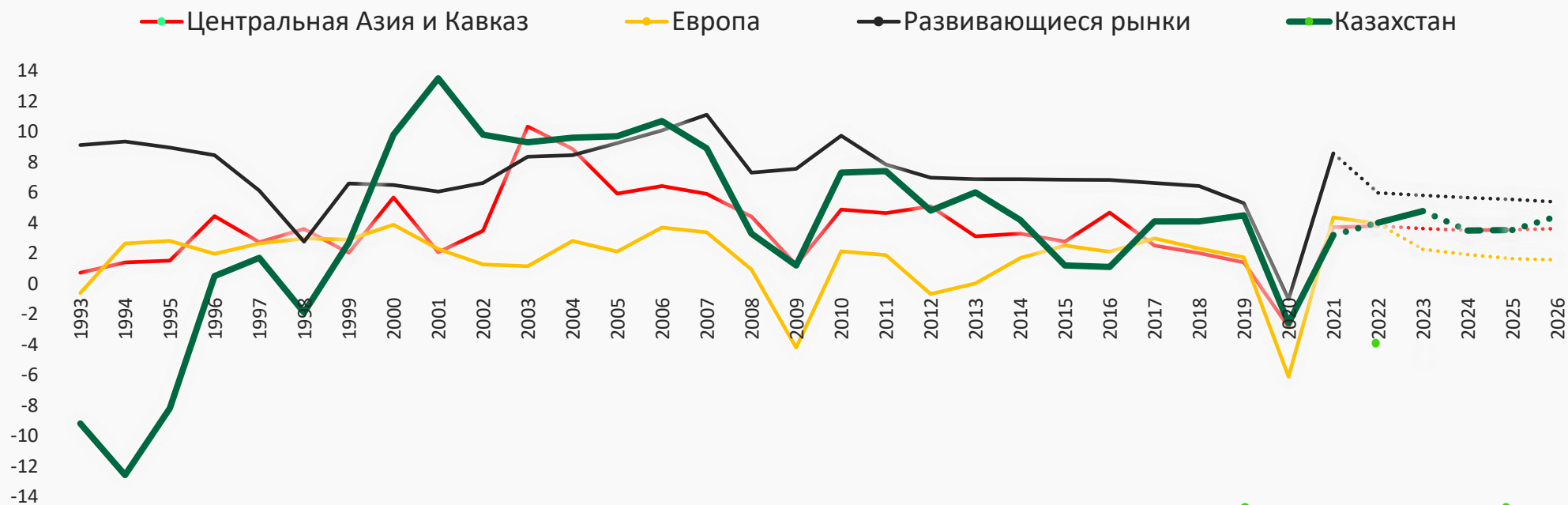


Исследовано 70 видов ресурсов.



60 элементов в настоящее время производятся

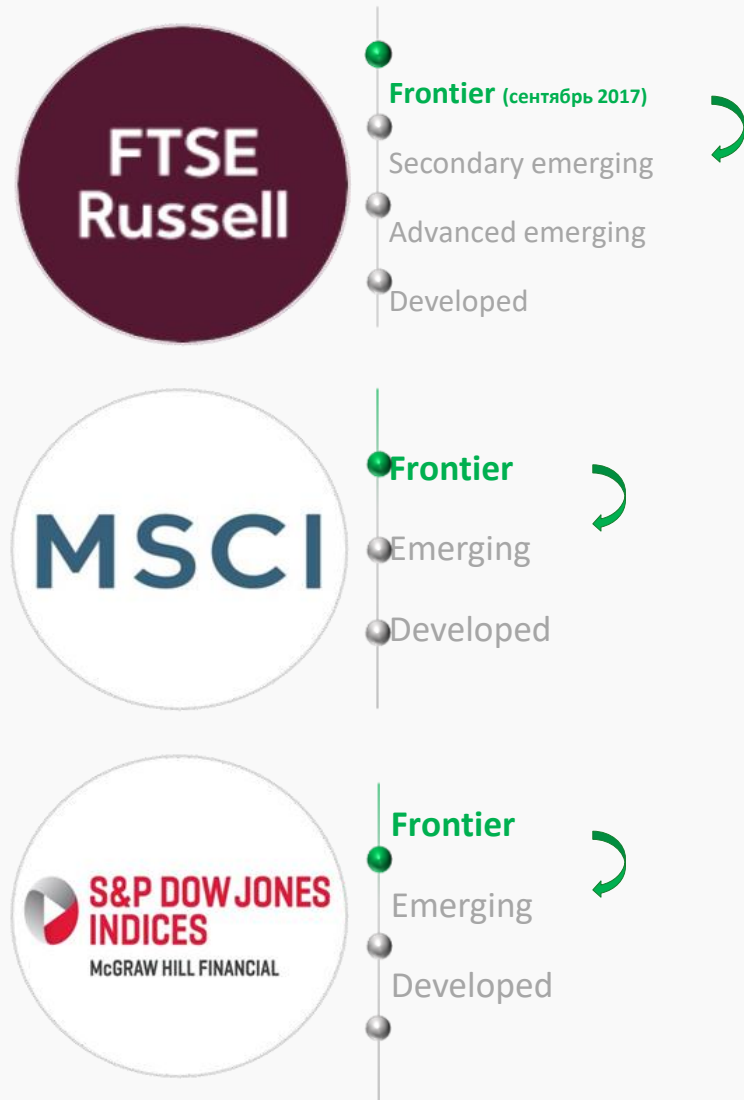
Рост реального ВВП, %



По данным Международного валютного фонда **рост реального ВВП в Казахстане ожидается в этом году на уровне 3,2 %**

Источник: International Monetary Fund, World Economic Outlook Update, April 2021

Фондовый рынок Казахстана: позиция на мировой карте рынков



Для дальнейшего улучшения позиций Казахстана необходимо :

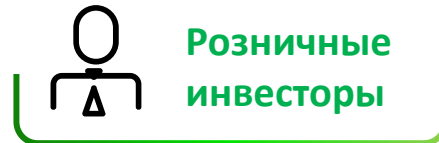
- **существенное повышение ликвидности рынка**
- **наличие трех компаний, каждая из которых соответствует следующим критериям:**
 - суммарная рыночная стоимость больше \$1 551 млн
 - рыночная стоимость находящихся в свободном обращении акций превышает \$ 776 млн
 - показатель ликвидности ATVR* больше 15%
- **либерализация рынка иностранных валют и стабильность институциональной структуры**
- **выполнение одного из 3 условий:**
 - система расчетов T+3 или выше
 - отсутствие значительных запретов на иностранную собственность
 - свободная торговля валютой в стране

Содержание

- 01 | Казахстан в цифрах
- ▶ 02 | О KASE
- 03 | Обзор рынка ГЦБ KASE
- 04 | Проведение нерезидентами операций с ГЦБ

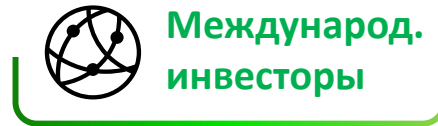
≈160 000 счетов

высокий потенциал роста в ближайшие годы



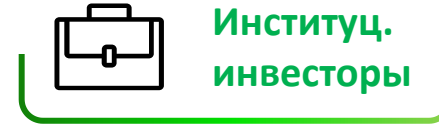
растущая доля участия на рынке акций

60% БВУ имеют иностранное участие



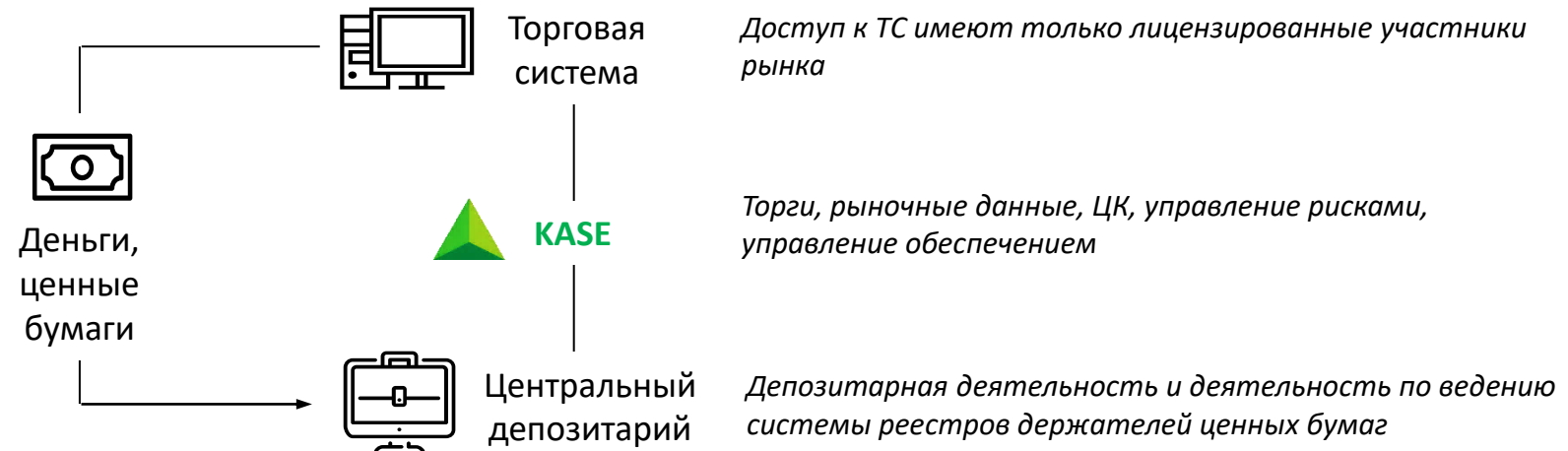
более 100 участников

активы ≈ 33 трлн KZT



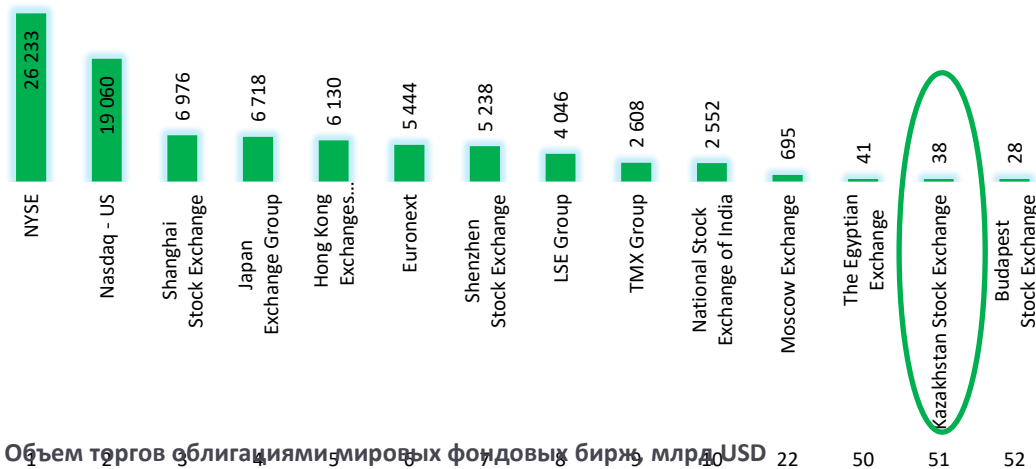
> 4 700 счетов

≈ 16% листинговых компаний имеют рейтинг инвестиционного уровня



Позиции KASE на международном биржевом пространстве

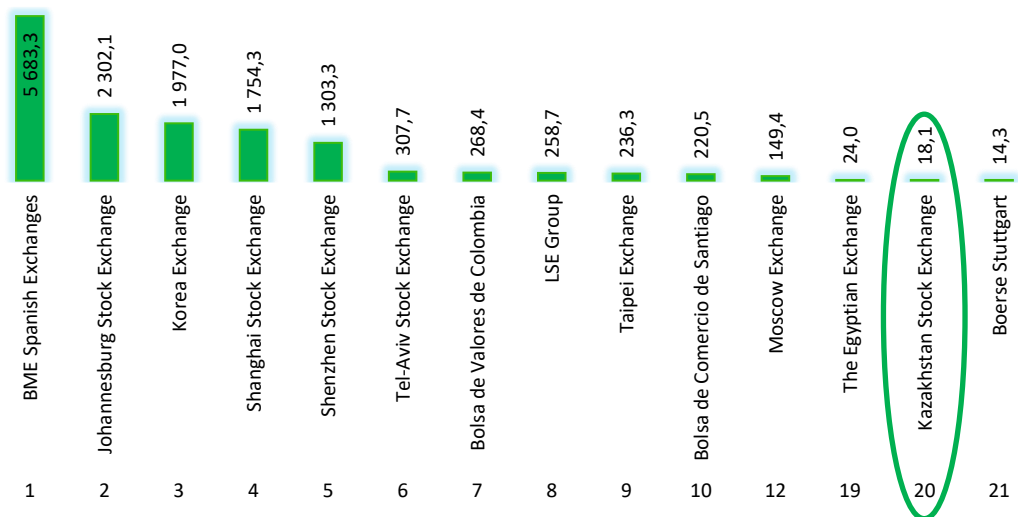
Капитализация мировых фондовых бирж, млрд USD



2 место
из **12**
3 место

- по объему торгов акциями
- по объему корпоративного долга в обращении и объему торгов облигациями
- по объему капитализации рынка акций

Объем торгов облигациями мировых фондовых бирж, млрд USD



5 место
из **17**
8 место

- по объему капитализации рынка акций
- по объему торгов акциями



51 место
из **70**
58 место
20 место

- по объему капитализации рынка акций
- по объему торгов акциями
- по объему торгов облигациями

Источник: World Federation of Exchanges (WFE)

Структура торговых списков на 01 апреля 2021 года

1 114 инструментов, в том числе 777 выпусков ценных бумаг

| Фондовый рынок | | | Рынок денег | Валютный рынок | Деривативы |
|----------------------|-------------------------|--------------------------|----------------|----------------|------------|
| Акции | Облигации | Иные ЦБ | Своп-операции | Спот | Фьючерсы |
| IPO / Аукционы | Аукционы | Вторичный рынок | RUBKZT | RUBKZT | KASE Index |
| Выкуп | Вторичный рынок | ЦБ инвестиционных фондов | USDKZT | USDKZT | USDKZT |
| Вторичный рынок | ГЦБ МФ РК | ETF | CNYKZT | CNYKZT | |
| Крупные компании | Муниципальные облигации | | EURKZT | EURKZT | |
| МСБ | Ноты НБ РК | | Авторепо | EURUSD | |
| Двойной листинг | ГЦБ иностр. гос-в | | Акции | | |
| GDR | Корпоративные облигации | | Облигации | | |
| | Облигации МФО* | | Корзина ГЦБ | | |
| 143 | 617 | 17 | 315 | 16 | 6 |
| Расчеты | | | | | |
| T+2 | T+2 | T+0 | от T+1 до T+1Y | T+0 | T+1W |
| T+0 - неликвидные ЦБ | T+0 – неликвидные ЦБ | | от T+0 до T+90 | T+1 | T+1M |
| | | | | T+2 | T+3M |
| | | | | | T+6M |

*облигации международных финансовых организаций

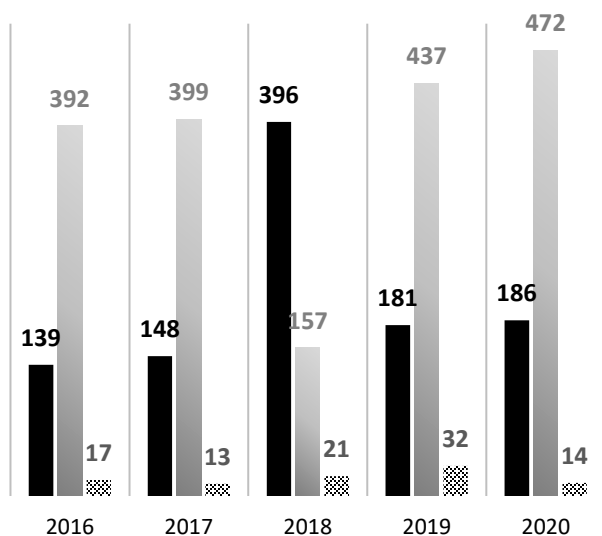
Источник: KASE

Структура официального списка KASE

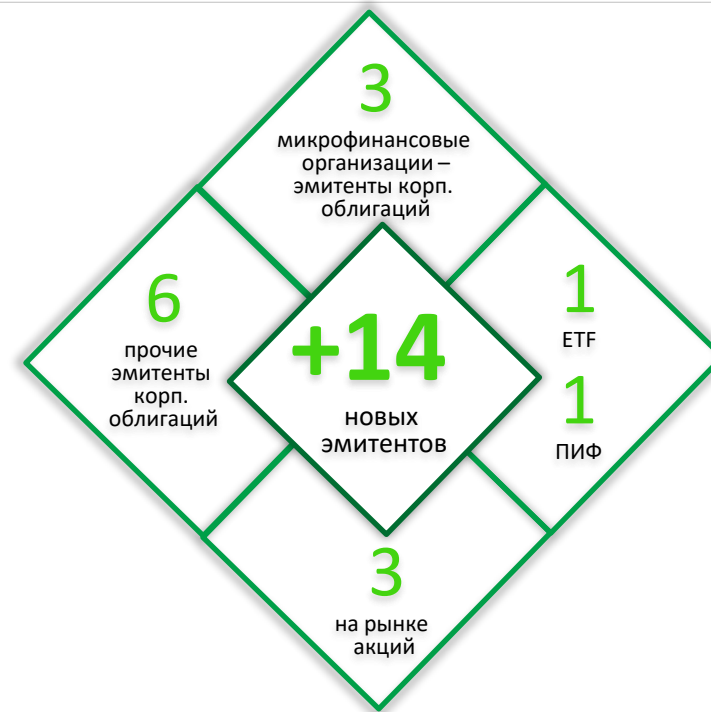
Структура включенных в 2020 году в официальный список эмитентов и инструментов



- акции
- долговые ценные бумаги
- ценные бумаги МФО
- ценные бумаги инвестиционных фондов
- производные ценные бумаги



- Эмитенты НЦБ
- Выпуски НЦБ
- ▨ Новые эмитенты НЦБ



| | |
|----|------------|
| 41 | Фондовая |
| 32 | Валютная |
| 23 | Деривативы |

- 51 всего участников рынка
- 25 банков второго уровня (из 25)
резидентов Казахстана
- 21 брокерских компаний (из 21)
резидентов Казахстана
- 47 локальных участников
- 4 Иностраннных участников
- 13 участников, предоставляющих услуги прямого доступа (DMA)

Доступ на фондовый рынок:

Прямое членство (удаленное членство)

- ✓ Получение статуса члена биржи
- ✓ Получение статуса клирингового участника
- ✓ Получение удаленного доступа к торгам

Прямой доступ (DMA) осуществляется через программное обеспечение члена KASE, предназначенное для взаимодействия с торговой системой KASE.

Sponsored Market Access (SMA) – способ предоставления технического доступа к подсистемам Торгово-клиринговой системы для клиентов и участников торгов, который позволяет подавать заявки непосредственно в систему.
(после запуска ASTS+)



ЛИСТИНГ

- допуск ценных бумаг к публичному обращению
- создание условий для раскрытия информации



ЧЛЕНСТВО

- фондовый рынок
- валютный рынок
- рынок деривативов



РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ

- итоги торгов
- котировки в реальном времени и с задержкой
- архивные данные



ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

- ценные бумаги
- валютные пары
- фьючерсы



ПОСТ-ТОРГОВЫЕ УСЛУГИ

- клиринг
- расчеты
- Центральный контрагент



ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ РЕШЕНИЯ

- три торговые системы
- расчетная и клиринговая системы
- FIX-шлюзы
- веб-сайт и веб-сервисы





Торговая информация в режиме реального времени

Непрерывный поток оперативной торговой информации KASE



Задержанная торговая информация

Непрерывная поставка потока оперативной торговой информации KASE с 15-ти минутной задержкой



Информация об итогах торгов

Информация о результатах (в том числе и промежуточных) торгов финансовыми инструментами



Программный продукт IRIS Finance

Информационный терминал, содержащий биржевую информацию, представленную в виде отдельных модулей по каждому из рынков KASE



Корпоративные события

Информация о событиях, оказывающих существенное влияние на деятельность членов KASE и ее эмитентов, затрагивающие интересы акционеров и инвесторов данного акционерного общества



Новости KASE

Лента новостей, получаемых KASE от эмитентов и членов KASE в рамках деятельности организатора торгов, а также подготовленных KASE самостоятельно в результате обработки биржевой информации



Web-Quotes в режиме реального времени

Просмотр оперативной информации о ходе торгов финансовыми инструментами посредством интернет-сайта KASE www.kase.kz



Архивная торговая информация

Историческая информация о проведенных KASE торгах финансовыми инструментами



Справочная информация

Информация о характеристиках финансовых инструментов, а также об эмитентах ценных бумаг на KASE



Non-display/Производная информация

Использование торговой информации KASE в Non-Display системах для создания и/или распространения Производной информации в целях автоматизации операционной деятельности



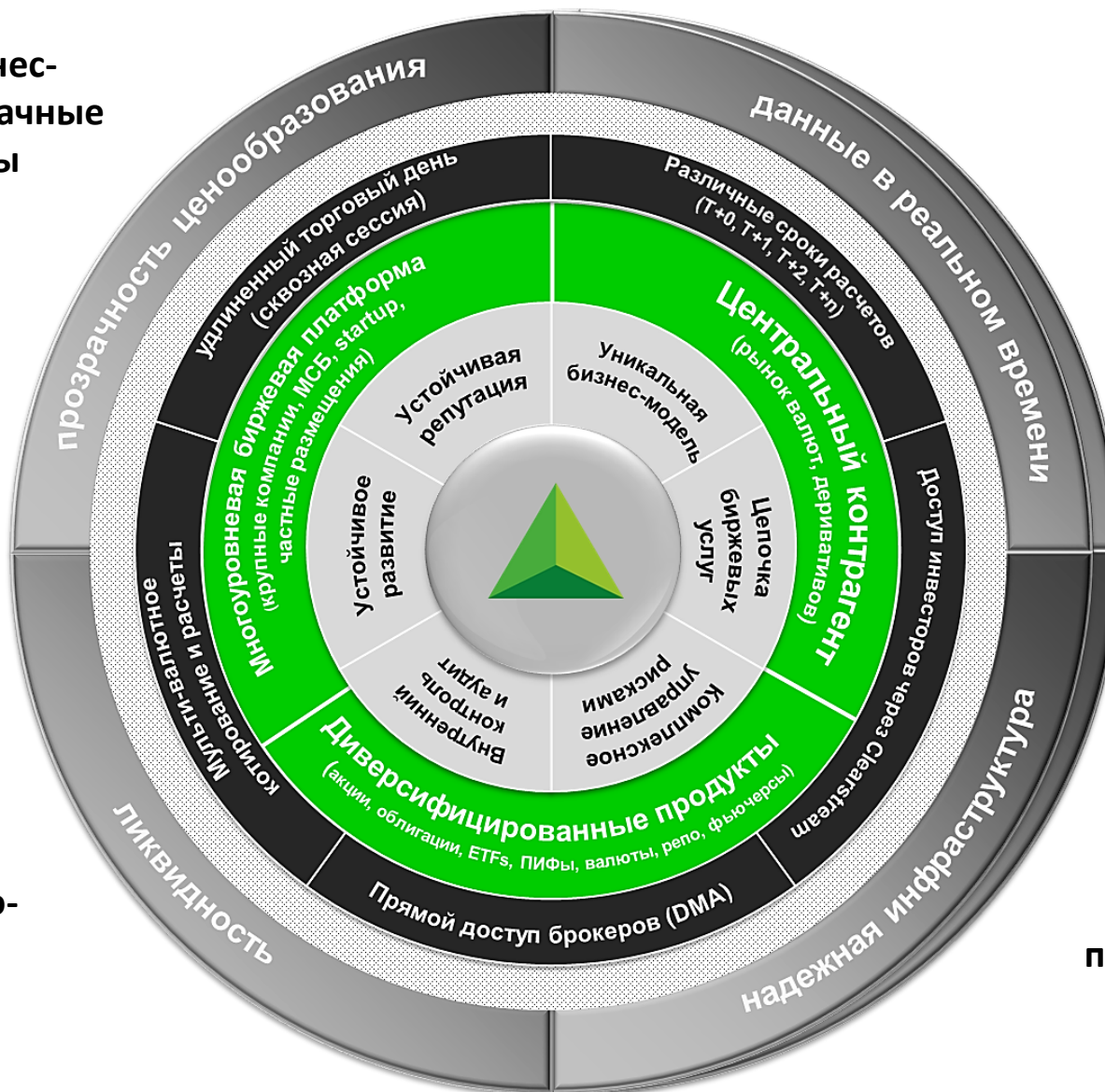
Нерегулярные запросы

Предоставление справки о рыночной стоимости ценных бумаг, перечня ценных бумаг и эмитентов, информации о ценах сделок с финансовыми инструментами

Основные преимущества KASE

Устойчивая бизнес-модель и прозрачные бизнес-процессы

Надежная инфраструктура, современная система риск-менеджмента и низкие издержки для участников



Диверсифицированная линейка инструментов и услуги

Гибкие условия поставки трейдинговых и пост-трейдинговых услуг

Роль KASE в финансовой системе Казахстана



Предлагает комплекс биржевых услуг и технологических решений:

- листинг
- подписка
- пре-трейдинг
- трейдинг
- пост-трейдинг (клиринг, расчеты)
- распространение рыночных данных



Предоставляет широкий набор инструментов на удобных условиях:

- ценные бумаги, валютные пары и фьючерсы
- операции репо и валютные свопы
- возможность мультивалютных расчетов
- поддержка популярных сроков расчетов (T+0, T+1, T+2) для получения быстрой ликвидности
- относительно невысокие торговые комиссионные сборы



Обеспечивает эффективное взаимодействие внутри финансовой системы:

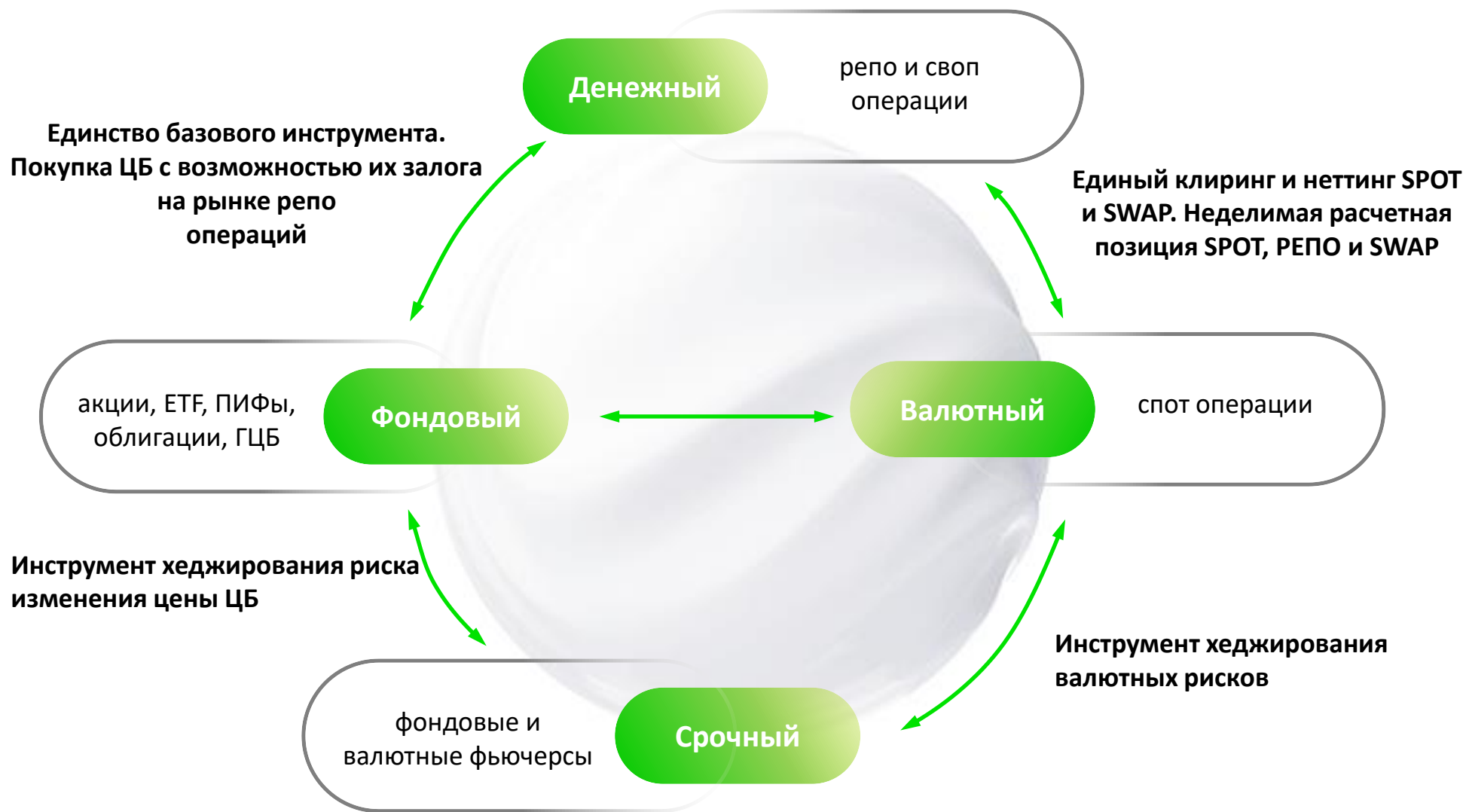
- привлечение капитала компаниями
- сбережение и приумножение капитала инвесторами
- кросс-торговля в разных классах финансовых инструментов
- хеджирование рисков
- гибкая тарифная политика
- рыночное ценообразование
- поддержание ликвидности через маркет-мейкеров



Гарантирует исполнение финансовых обязательств участников:

- услуги Центрального контрагента на валютном рынке и рынке деривативов
- современная модель риск-менеджмента
- высокая скорость расчетов

Взаимозависимость рынков KASE



Запуск функционала

- 1 Рынок деривативов**
Внедрен в 2012 году
- 2 Валютный рынок**
Внедрен в октябре 2018 года
- 3 Фондовый рынок:
ликвидные бумаги**
Внедрен в декабре 2019 года
- 4 Фондовый рынок: все
финансовые инструменты
фондового рынка, включая репо**
Внедрен в августе 2020 года



Переход на новые торговые системы

- 1 Рынок деривативов**
Планируется в 2021 году
- 2 Валютный рынок**
Внедрен в ноябре 2020 года
- 3 Фондовый рынок:
ликвидные бумаги**
Внедрен в декабре 2019 года
- 4 Фондовый рынок: все
финансовые инструменты
фондового рынка, включая репо**
Внедрен в августе 2020 года

Риск-менеджмент ЦК

Клиринговые фонды и уровни защиты ЦК



Требования к финансовому состоянию клиринговых участников

ЦК осуществляет регулярный анализ финансового состояния клиринговых участников посредством присвоения внутренних рейтингов

На основании результатов анализа финансового состояния клиринговым участникам устанавливаются категории "с частичным обеспечением" или "с полным покрытием"



Допуск финансовых инструментов к сделкам с частичным обеспечением

ЦК осуществляет мониторинг качества и ликвидности ФИ, допускаемых к сделкам с частичным обеспечением (Список T+) и принимаемых в обеспечение по сделкам с частичным обеспечением (Список обеспечения T+), на основании результатов которого ФИ могут быть включены или исключены из Списка T+ и/или Списка обеспечения T+

Система риск-параметров ФИ

- Ежедневно по инструментам устанавливаются ценовые границы.
- Заявки, не попадающие в границы, автоматически отвергаются
- Ценовые границы зависят от ставки обеспечения, рассчитанной ЦК по каждому активу
- Если заявки приближаются к ценовой границе, границы сдвигаются в направлении от центра и в сторону движения рынка
- После сдвига границ в онлайн изменяется ставка обеспечения
- По итогам сдвига границ производится переоценка риска участников и позиций по единому лимиту

Контроль достаточности обеспечения

| Рынок | Маржевое обеспечение | Способ измерения достаточности обеспечения | Гарантийные взносы |
|----------|---|--|--------------------|
| Валютный | • Деньги (KZT, USD) | Единый лимит | ✓ |
| Фондовый | • Финансовые инструменты, входящие в Список обеспечения T+ • Деньги (KZT, USD) | Единый лимит | ✓ |
| Срочный | • Деньги (KZT) | Поддерживаемая маржа | ✓ |



В качестве обеспечения исполнения обязательств клиринговых участников с полным покрытием ЦК устанавливает требования к полному покрытию нетто-обязательств по всем клиринговым счетам такого КУ

Переоценка стоимости обеспечения для КУ с частичным обеспечением

Переоценка обеспечения производится ежедневно как во время клиринговой сессии, так и в ходе торгов (в случае если были изменены ценовые границы границы)

Для расчета обеспечения установлены границы рисков.

Объем рыночного/процентного риска с учетом переоценки рассчитывается как расстояние до соответствующей границы.

В случае покрытой продажи (у участника есть обязательство по поставке ценных бумаг и ценная бумага имеется на счете участника) рыночный риск считается покрытым.

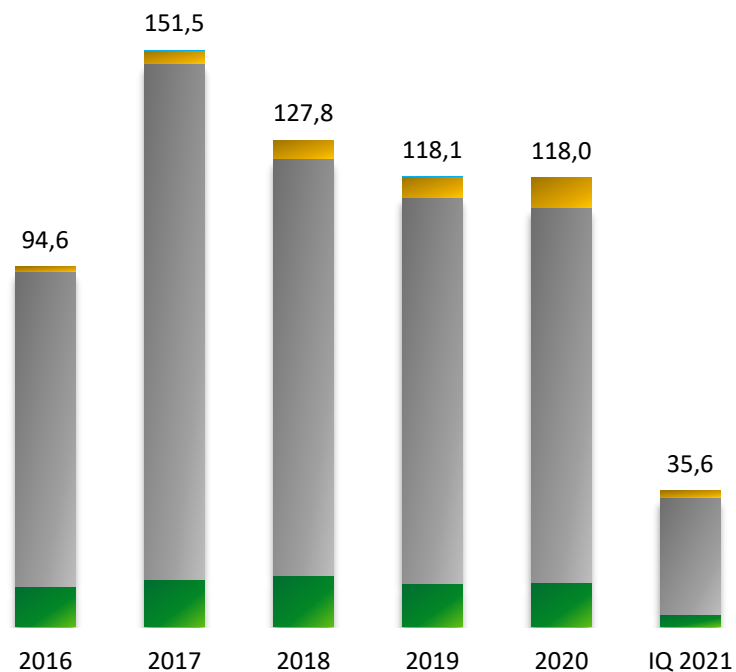
Размер обеспечения клирингового участника зависит от объема позиции.

Если объем позиции (внесенного обеспечения) меньше лимита концентрации, то применяется ставка начальной маржи.

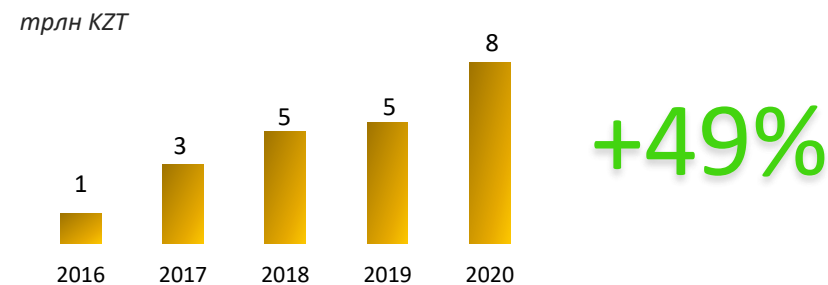
Если объем позиции превысил значение лимита концентрации, то к объему в размере равного лимиту концентрации применяется ставка начальной маржи, к объему в размере превышения лимита концентрации применяется ставка концентрации



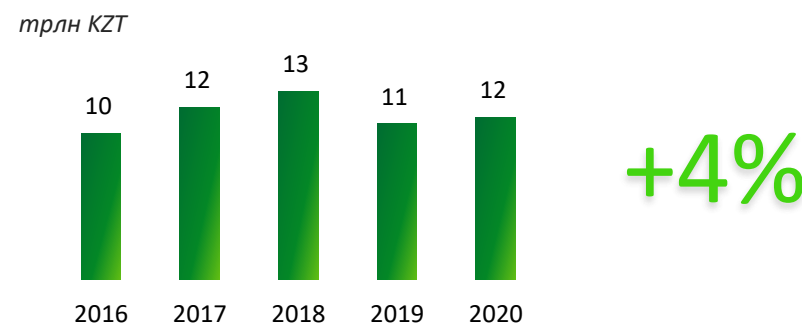
Динамика объема торгов по секторам, трлн тенге



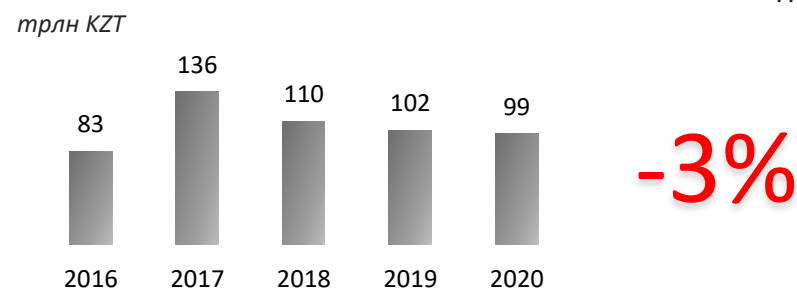
Рынок ценных бумаг



Рынок иностранных валют



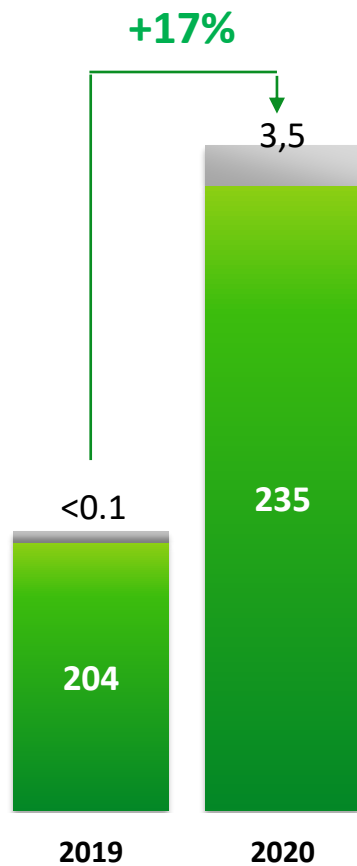
Рынок денег



Тренды долевого рынка

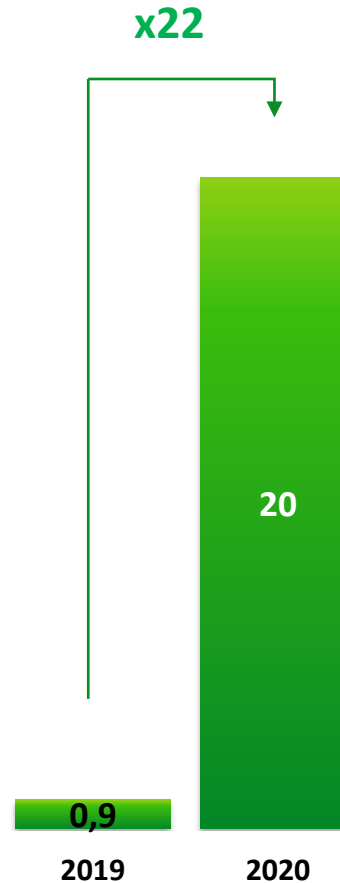
Объем сделок на рынке акций,
млрд тенге

■ Вторичный рынок ■ Первичный рынок



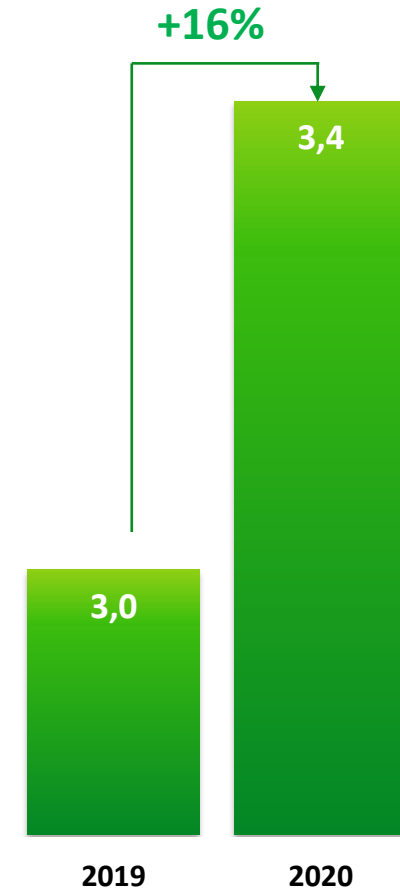
Объем сделок ЦБ
инвестиционных фондов, млрд тенге

■ Вторичный рынок

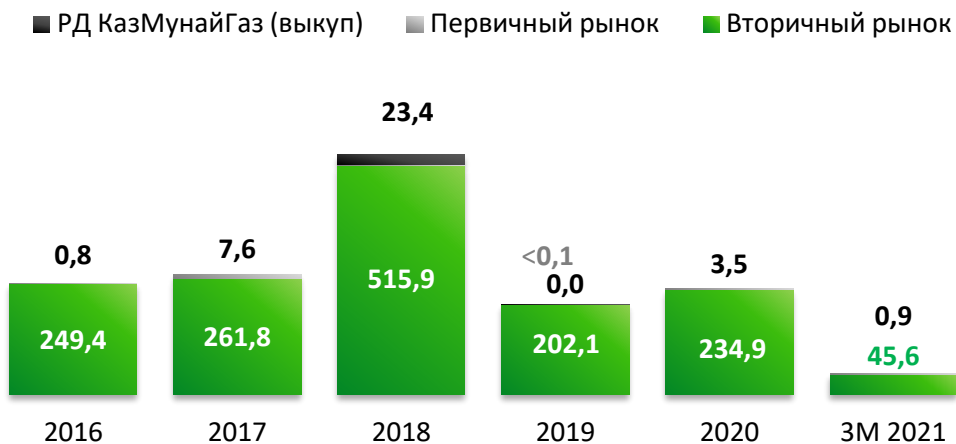


Объем сделок производными
ценными бумагами, млрд тенге

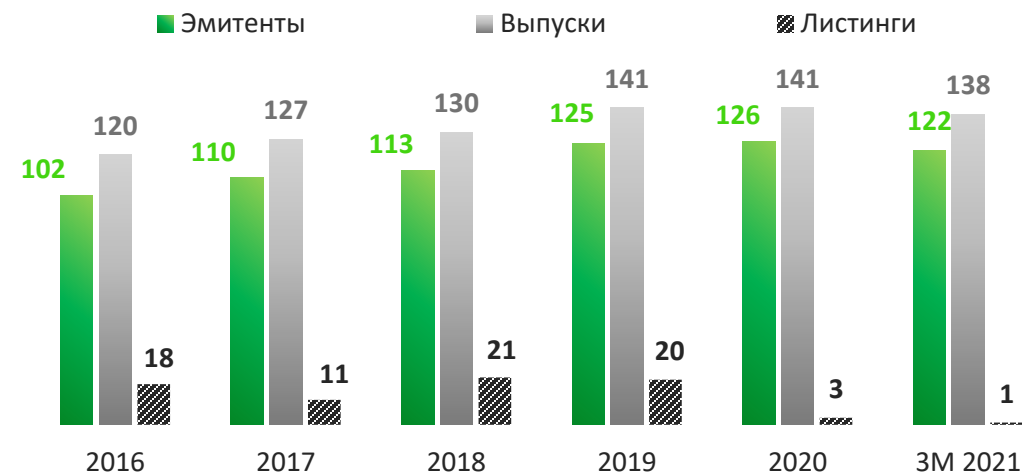
■ Вторичный рынок



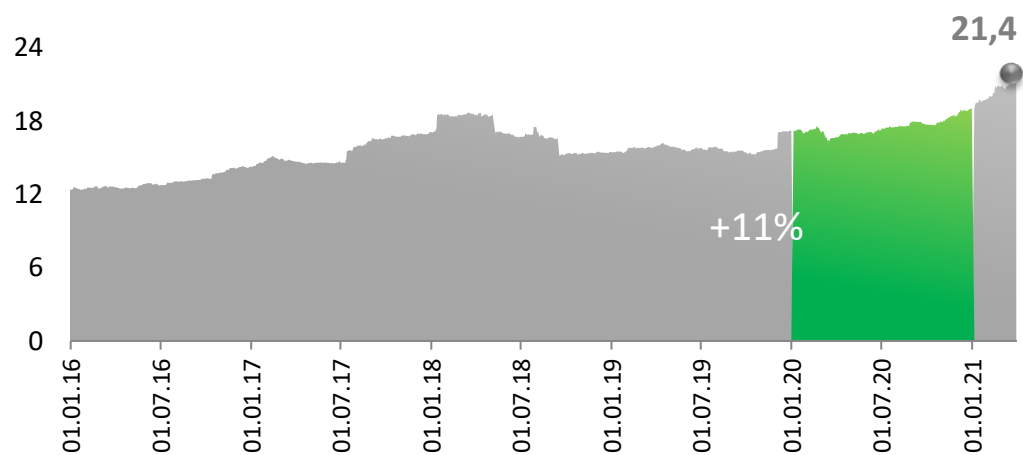
Объем сделок, млрд KZT



Новые листинги



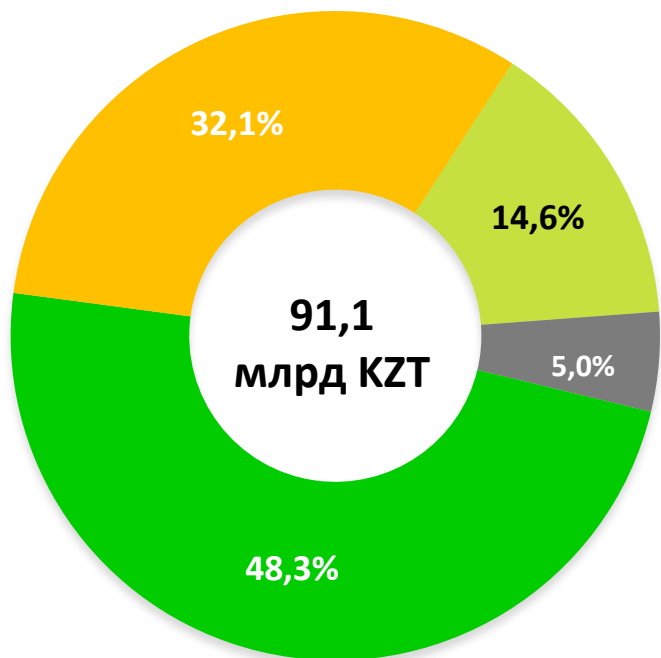
Капитализация рынка акций, трлн KZT



Основные показатели за 3М 2021 года



Доли основных категорий инвесторов на вторичном рынке за 3М 2021 года*

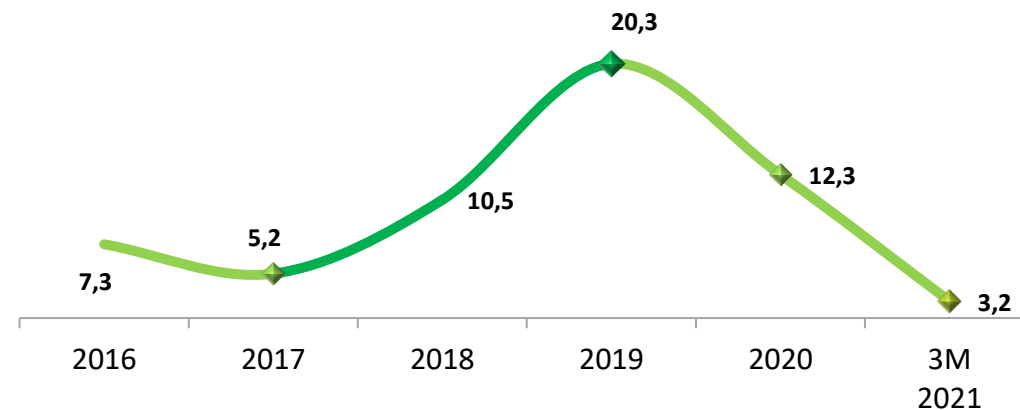


- Банки
- Брокеры-дилеры
- Др. институциональные инвесторы
- Физические лица
- Прочие юридические лица

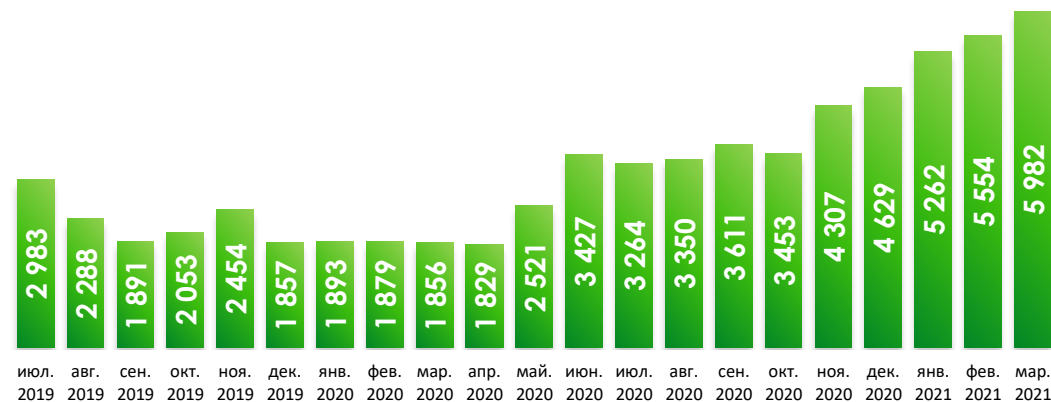
* от общего брутто-оборота торгов акциями на вторичном рынке без учета крупных сделок

Источник: KASE

Доля нерезидентов в брутто-обороте, %

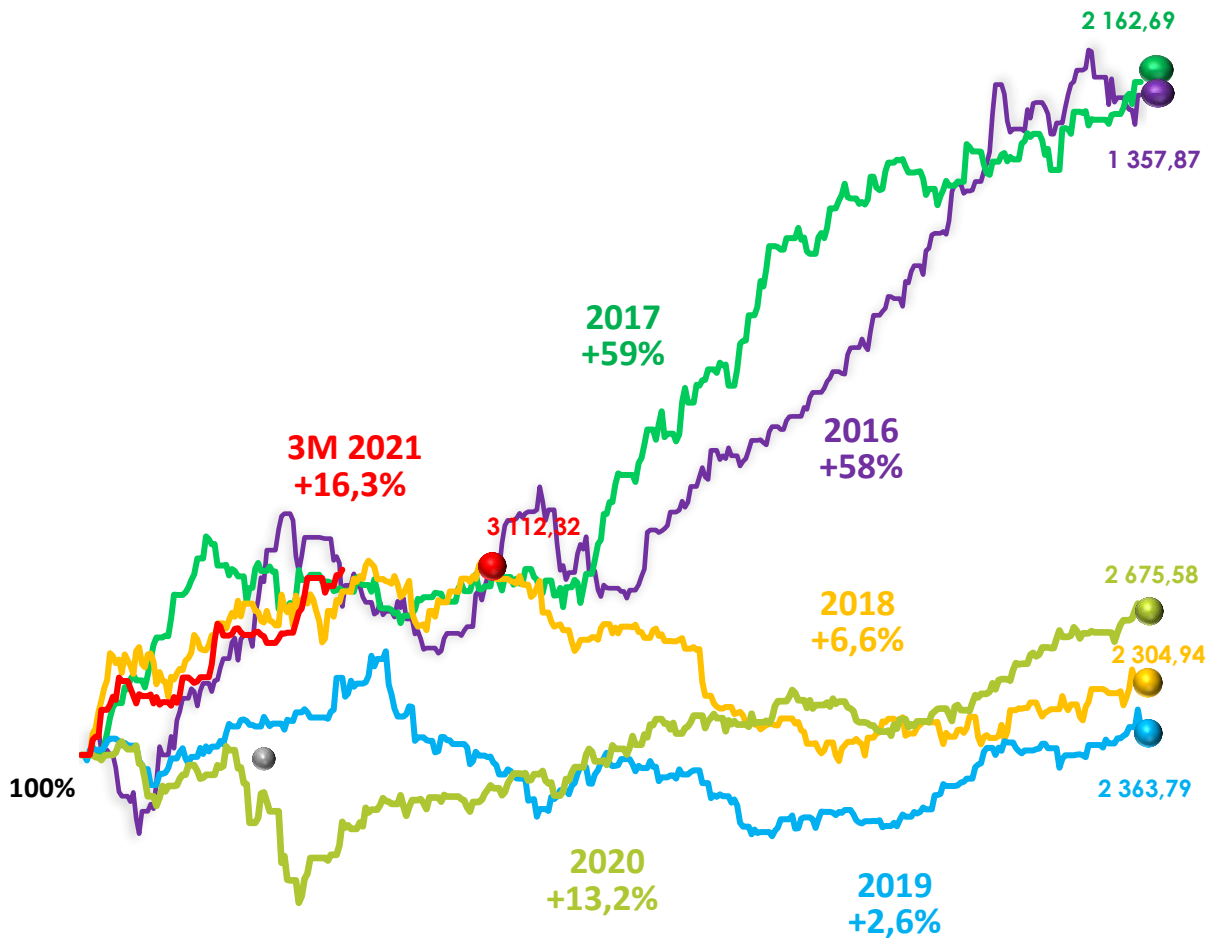


Динамика активных счетов розничных инвесторов на рынке акций

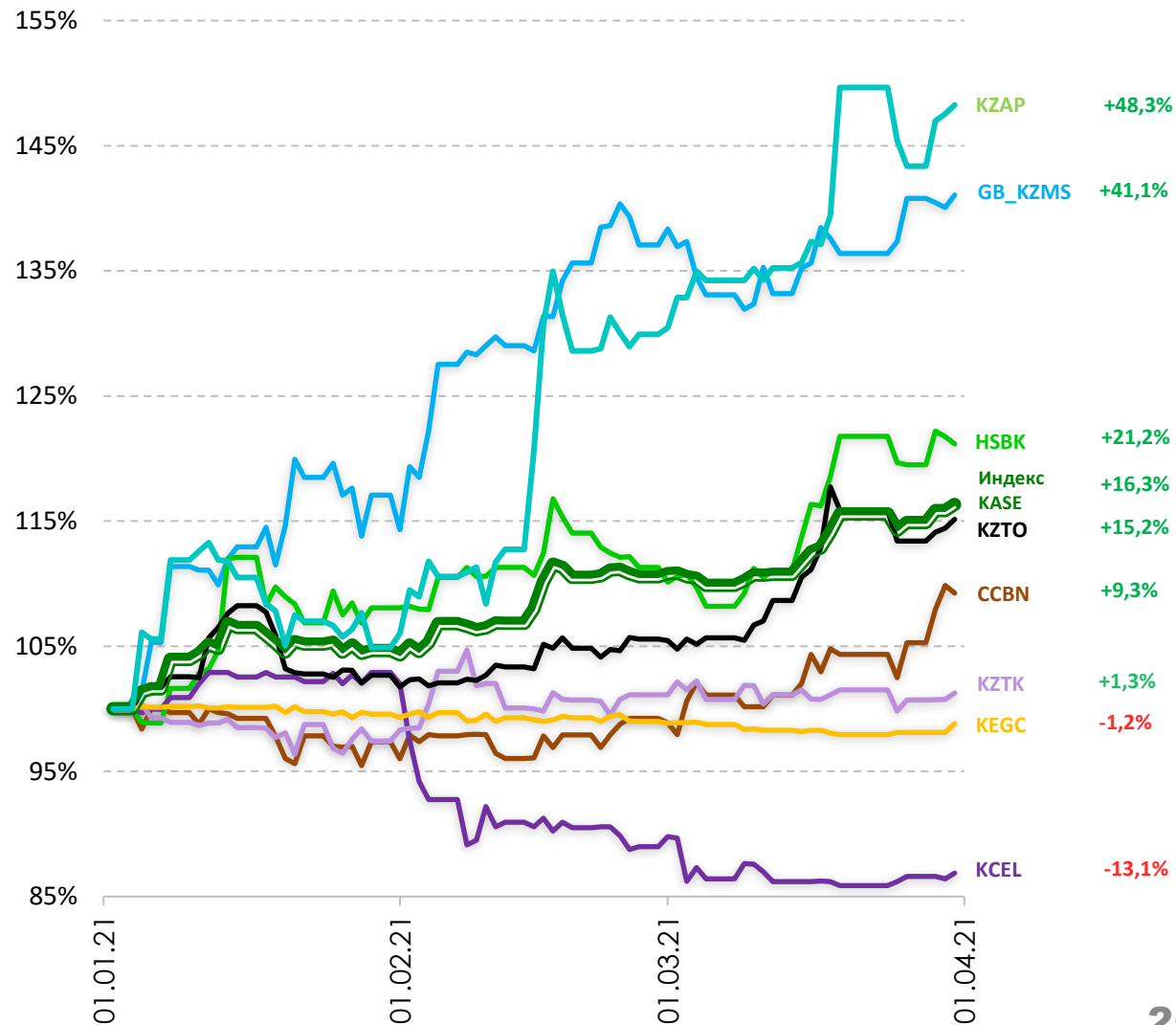


Динамика Индекса KASE

Индекс KASE 2016 – 3М 2021

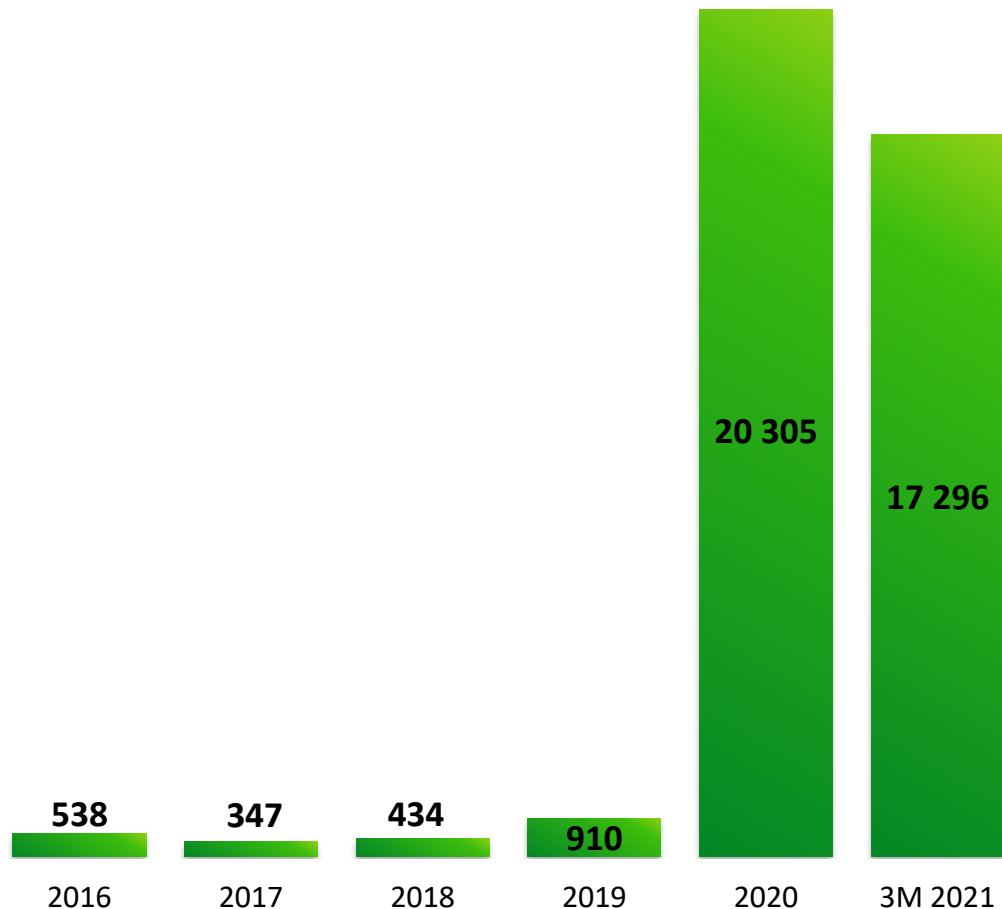


Динамика составляющих Индекса KASE

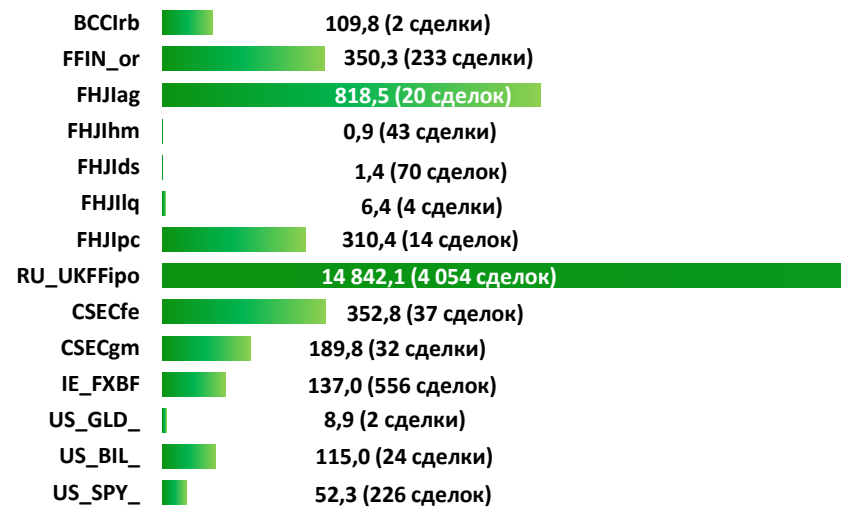


Источник: KASE, Bloomberg

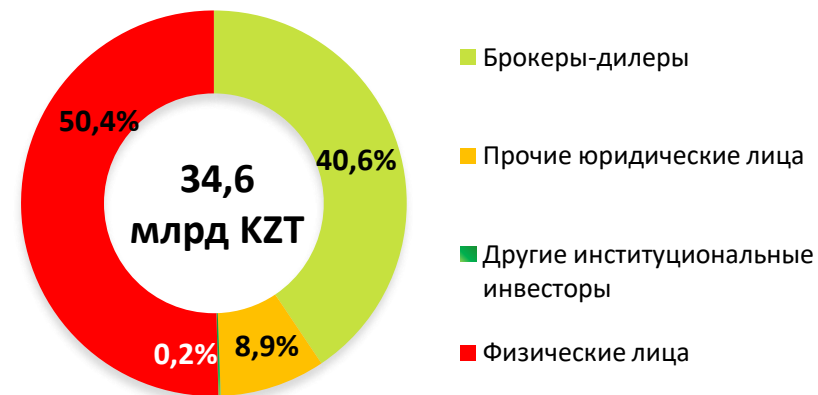
Объем сделок, млн KZT



Объем торгов в разбивке по инструментам за 3М 2021 год, млн KZT

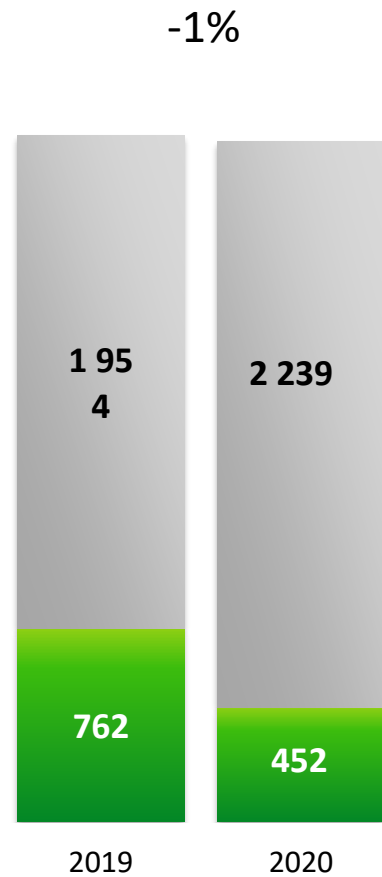


Доли основных категорий инвесторов за 3М 2021 год*



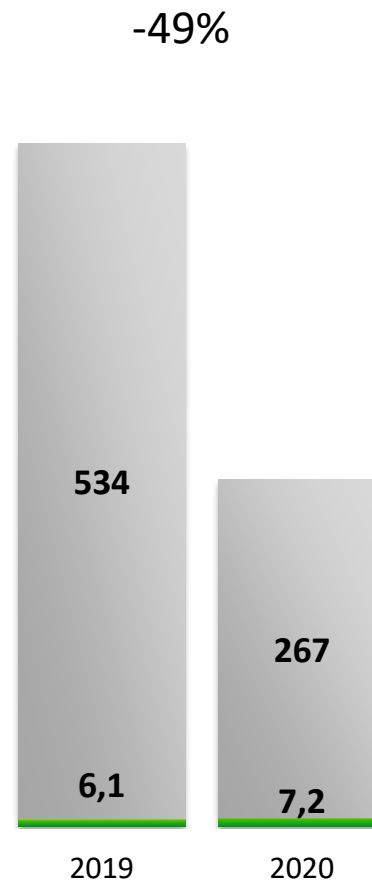
Объем сделок на рынке корпоративных облигаций, млрд тенге

■ Первичный рынок
■ Вторичный рынок



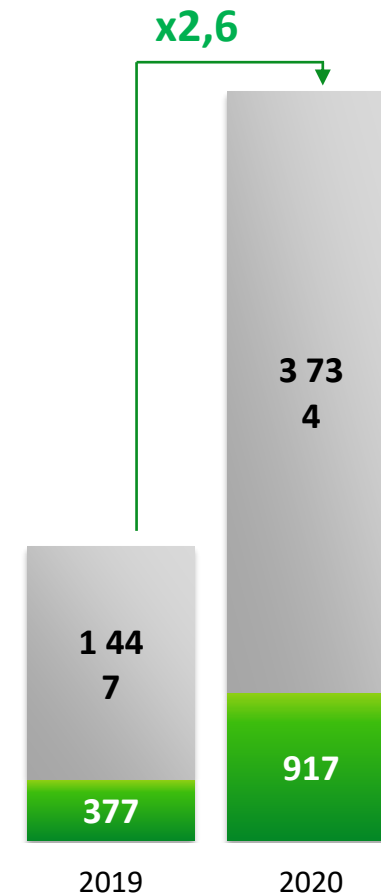
Объем сделок на рынке МФО, млрд тенге

■ Первичный рынок
■ Вторичный рынок

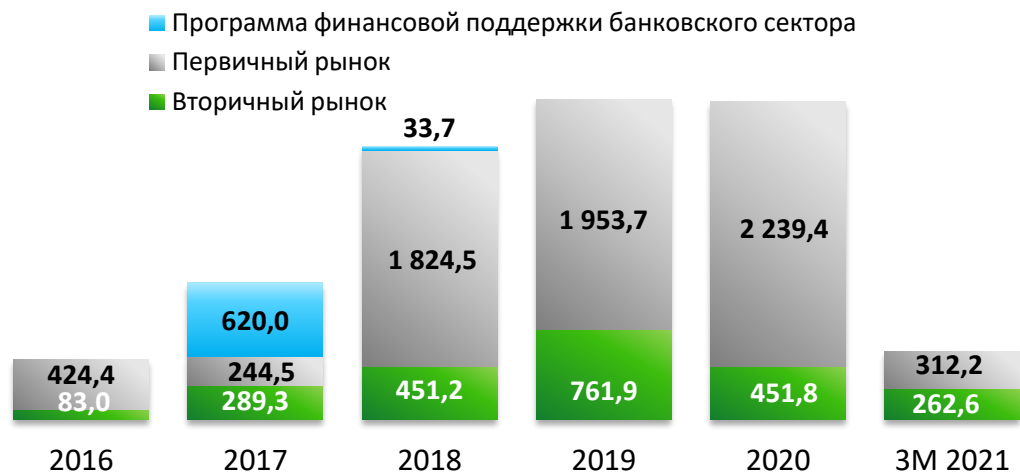


Объем сделок на рынке ГЦБ, млрд тенге

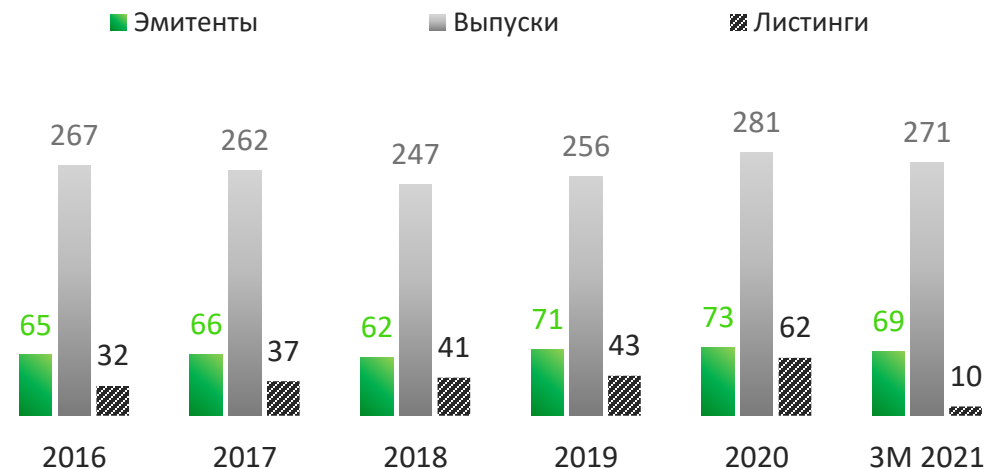
■ Первичный рынок
■ Вторичный рынок



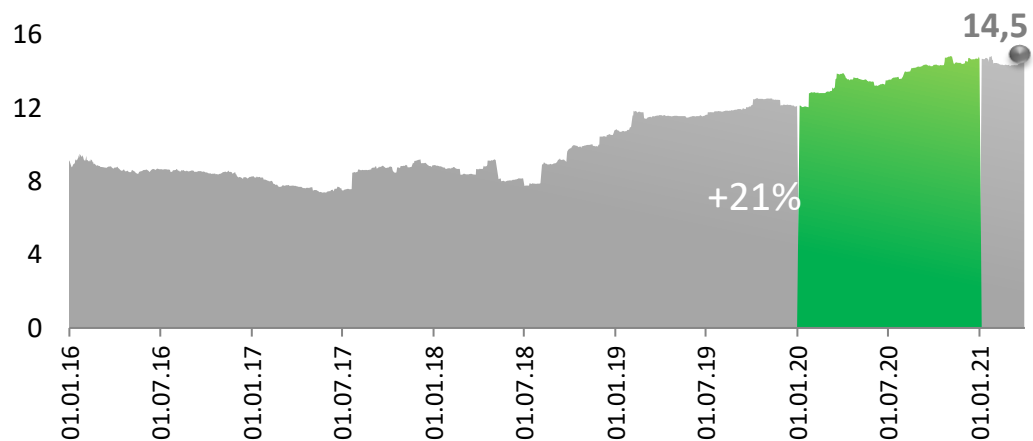
Объем сделок, млрд KZT



Новые листинги



Объем корпоративного долга в обращении, трлн KZT

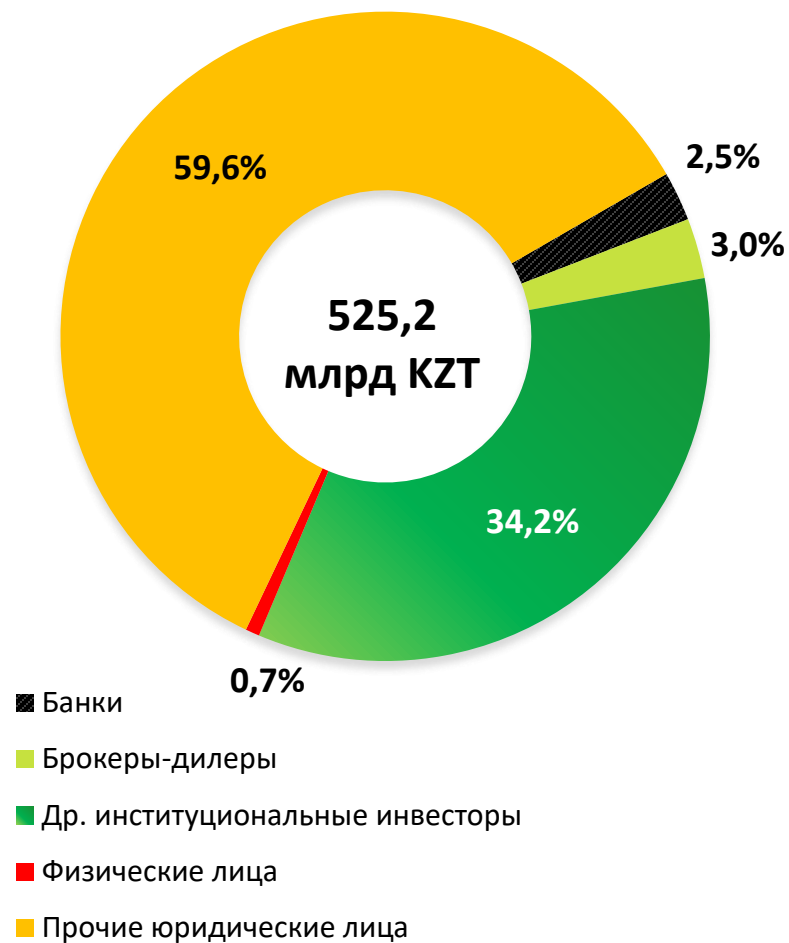


Основные показатели за 3М 2021 года

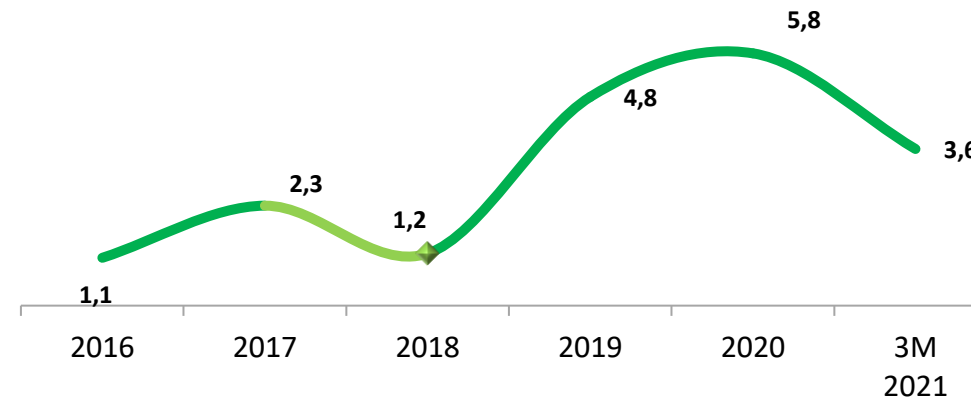


Инвесторская база рынка корпоративных облигаций

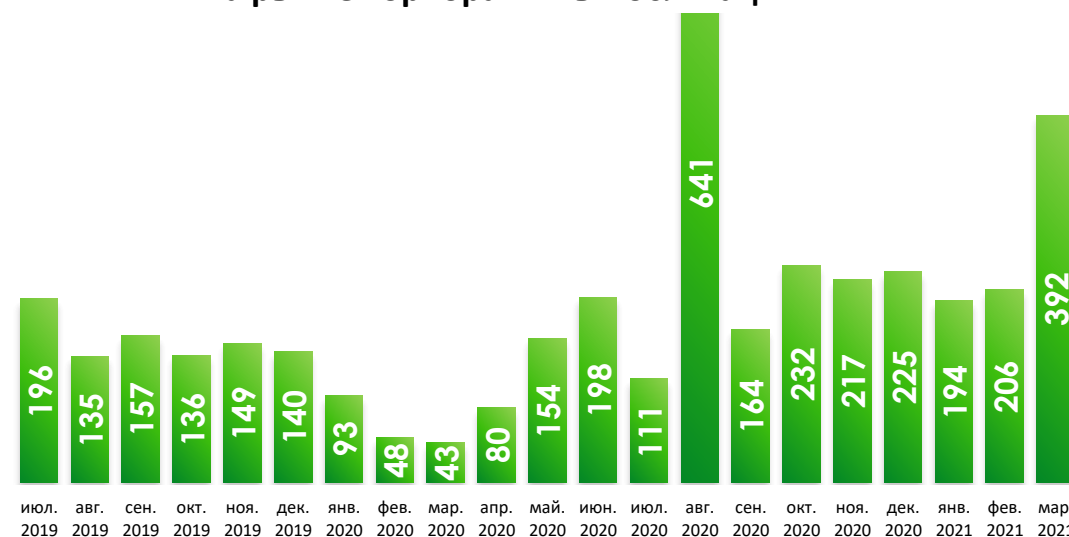
Доли основных категорий инвесторов на вторичном рынке за 3М 2021 года*



Доля нерезидентов в брутто-обороте, %

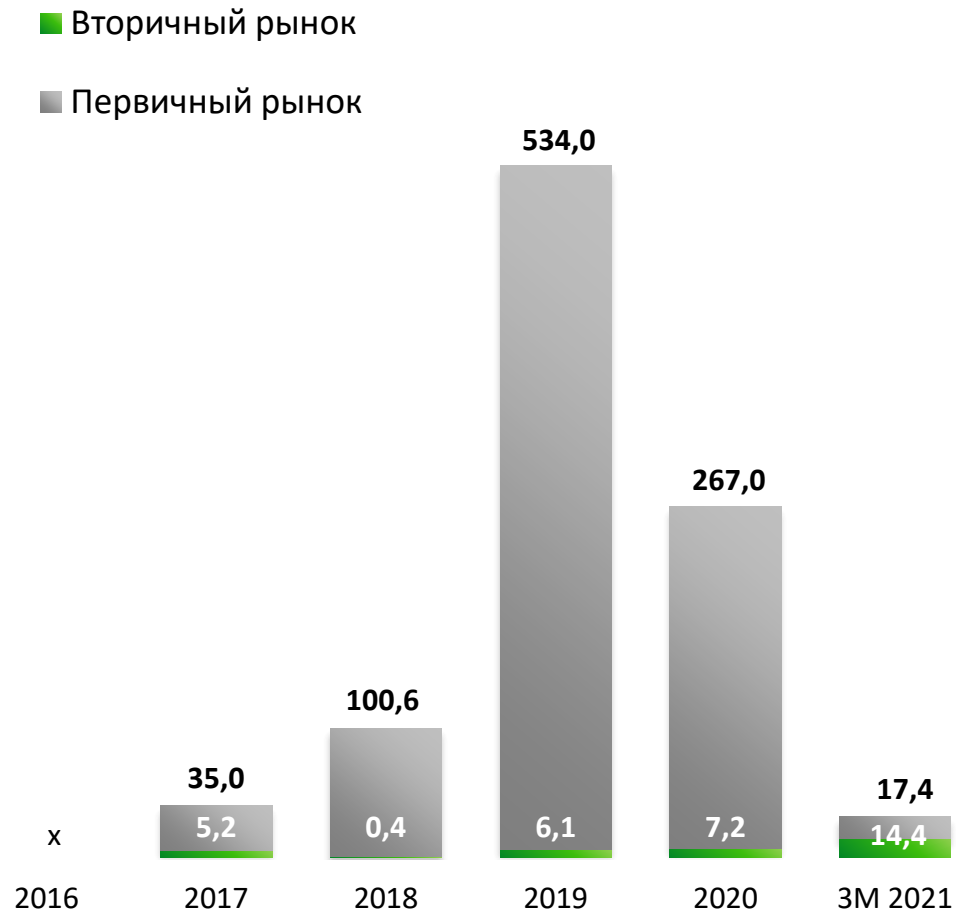


Динамика активных счетов на рынке корпоративных облигаций



* от общего брутто-оборота торгов корпоративными облигациями на вторичном рынке

Объемы торгов, млрд KZT



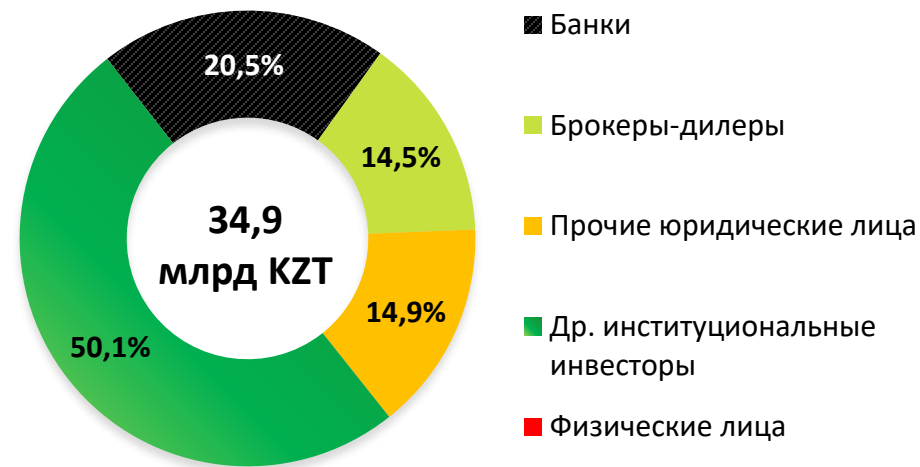
Источник: KASE

На 01 апреля 2021 года в официальном списке KASE находятся 35 выпуска облигаций

4 организаций:

- 12 выпусков Евразийского банка развития
- 12 выпусков Европейского банка реконструкции и развития
- 4 выпуска Международной финансовой корпорации
- 7 выпуска Азиатского банка развития

Доли основных категорий инвесторов за 3М 2021 года*



* от общего брутто-оборота торгов облигациями МФО, из расчета исключена позиция инициатора специализированных торгов

запуск осуществлен:
28 декабря 2020 года

TONIA

новый безрисковый
бенчмарк на денежном
рынке

основан на принципах
надежности показателей,
соответствующих лучшим
международным практикам

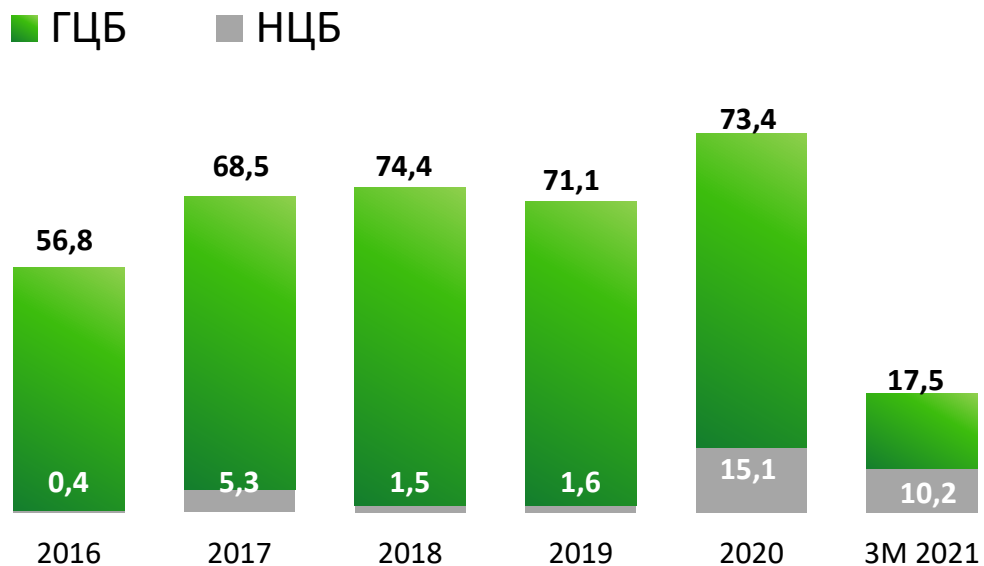
TONIA – основной индикатор денежного рынка

- в расчете используются сделки открытия операций репо с Корзиной ГЦБ сроком на один день, как взвешенное по объему среднее значение центральных 90 % указанных сделок
- отсекаются сделки по 5 % сделок с наименьшей и наибольшей доходностью, заключенных в день расчета индикатора
- если общий объем сделок после отсеечения составит меньше 100 млрд тенге, то TONIA определяется как сумма значений базовой ставки Национального Банка Республики Казахстан и усредненного спреда индикатора TONIA к указанной ставке, сложившегося за предыдущие пять дней

TRION – оперативный индикатор денежного рынка

оперативное (текущее внутридневное) значение средневзвешенной ставки репо "overnight" только по Корзине ГЦБ, совершаемого с применением услуг KASE как ЦК

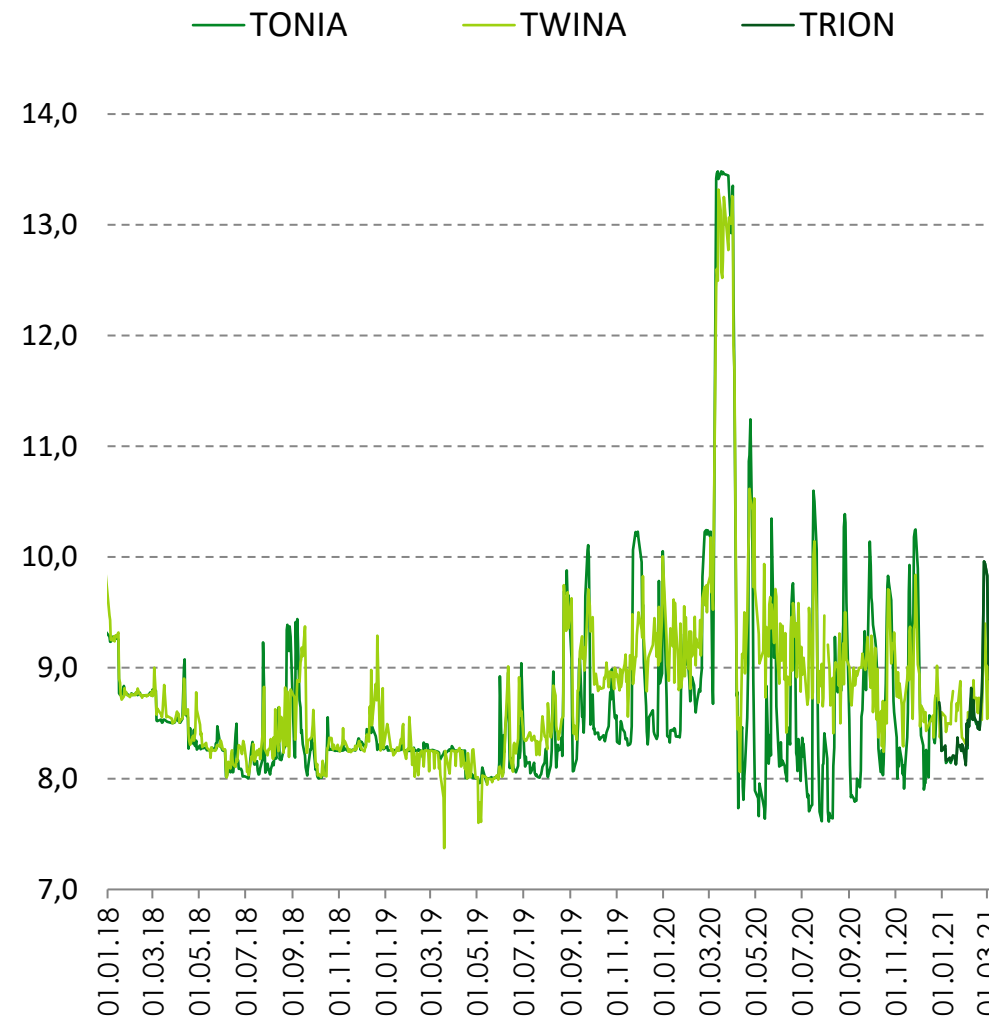
Объем торгов, трлн KZT



Инструменты рынка репо (объем за 3М 2021 / доля):

- **Авторепо с корзиной ГЦБ** (24 723,4 млрд KZT / 89,35 %)
- Авторепо с корзиной ОДГУ (639,5 млрд KZT / 2,31 %)
- Авторепо с НЦБ (2 288,1 млрд KZT / 8,27 %)
- Прямое репо с НЦБ (18,1 млрд KZT / 0,07 %)
- Прямое репо с ГЦБ (6,6 млн KZT / <0,01%)

Индикаторы репо, % годовых

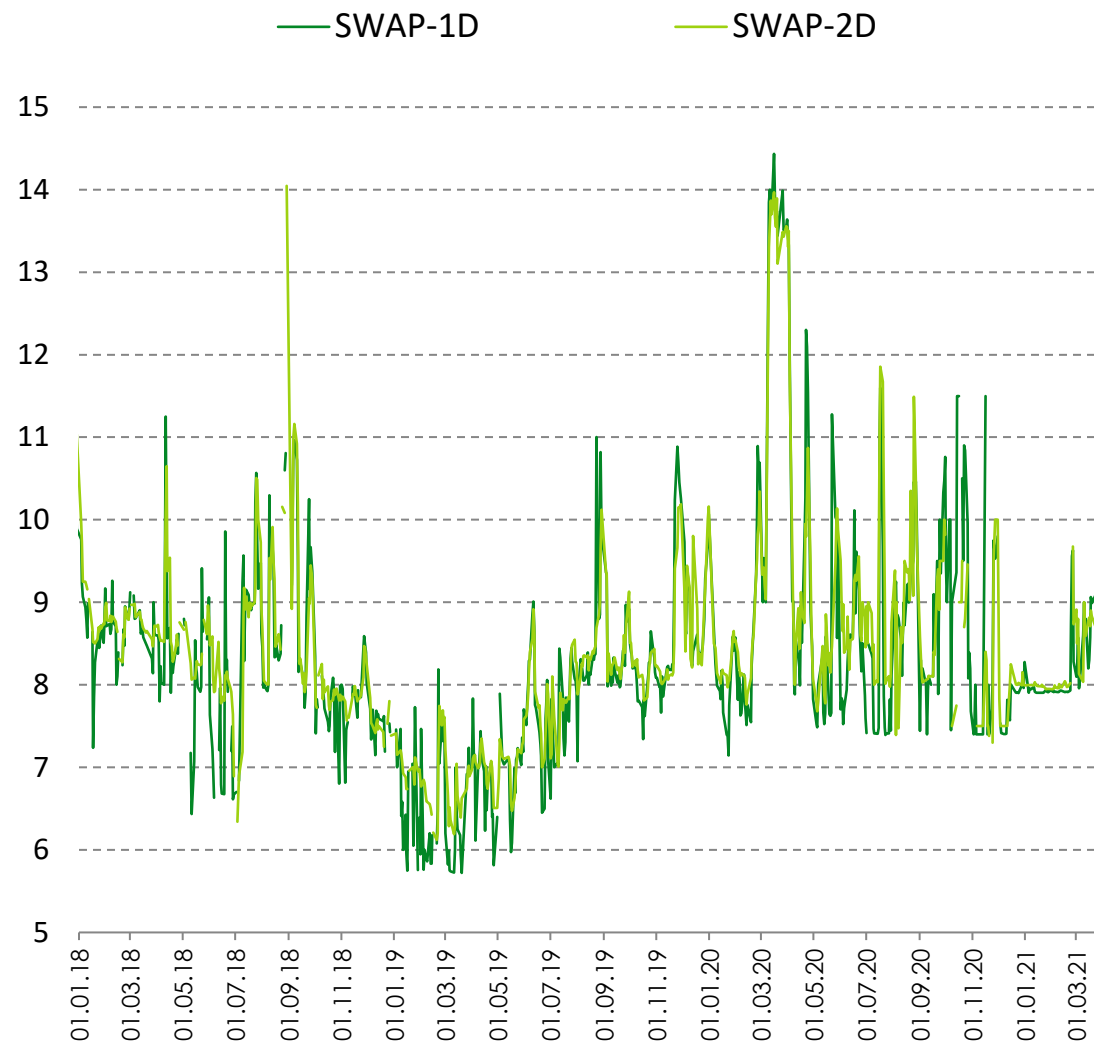




Инструменты рынка операций валютного свопа (объем за 3М 2021/ доля):

- **USDKZT_0_001** (1 820,8 млрд KZT / 56,94 %)
- USDKZT_0_002 (1 244,8 млрд KZT / 38,93 %)
- USDKZT_0_01W (12,6 млрд KZT / 0,39 %)
- USDKZT_0_01M (119,6 млрд KZT / 3,74 %)

Индикаторы своп-рынка, % годовых

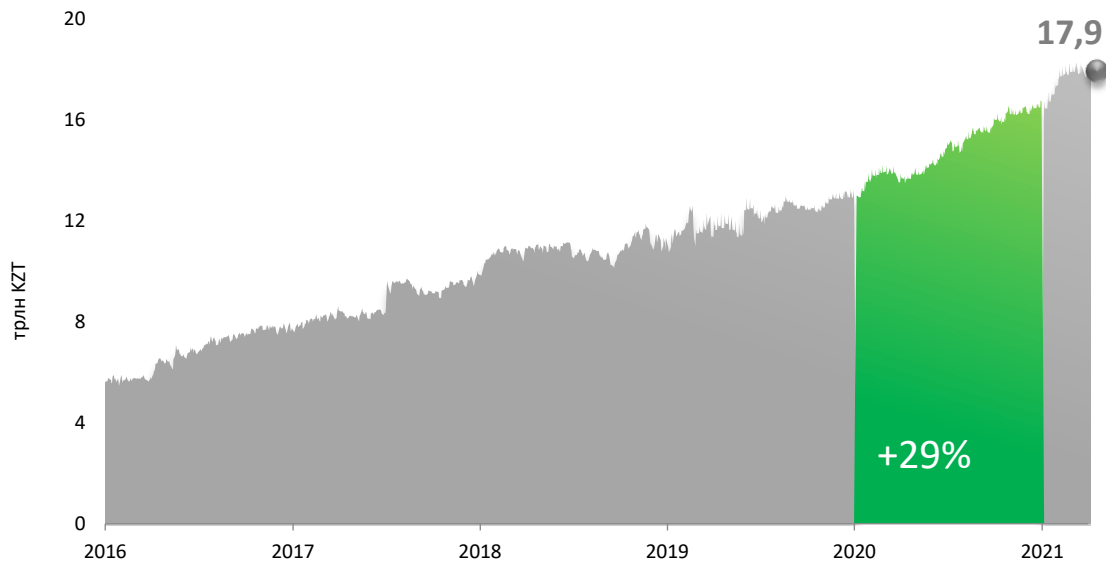


Содержание

- 01 | Казахстан в цифрах
- 02 | О KASE
- ▶ 03 | Обзор рынка ГЦБ KASE
- 04 | Проведение нерезидентами операций с ГЦБ

Государственный долг, торгуемый на KASE

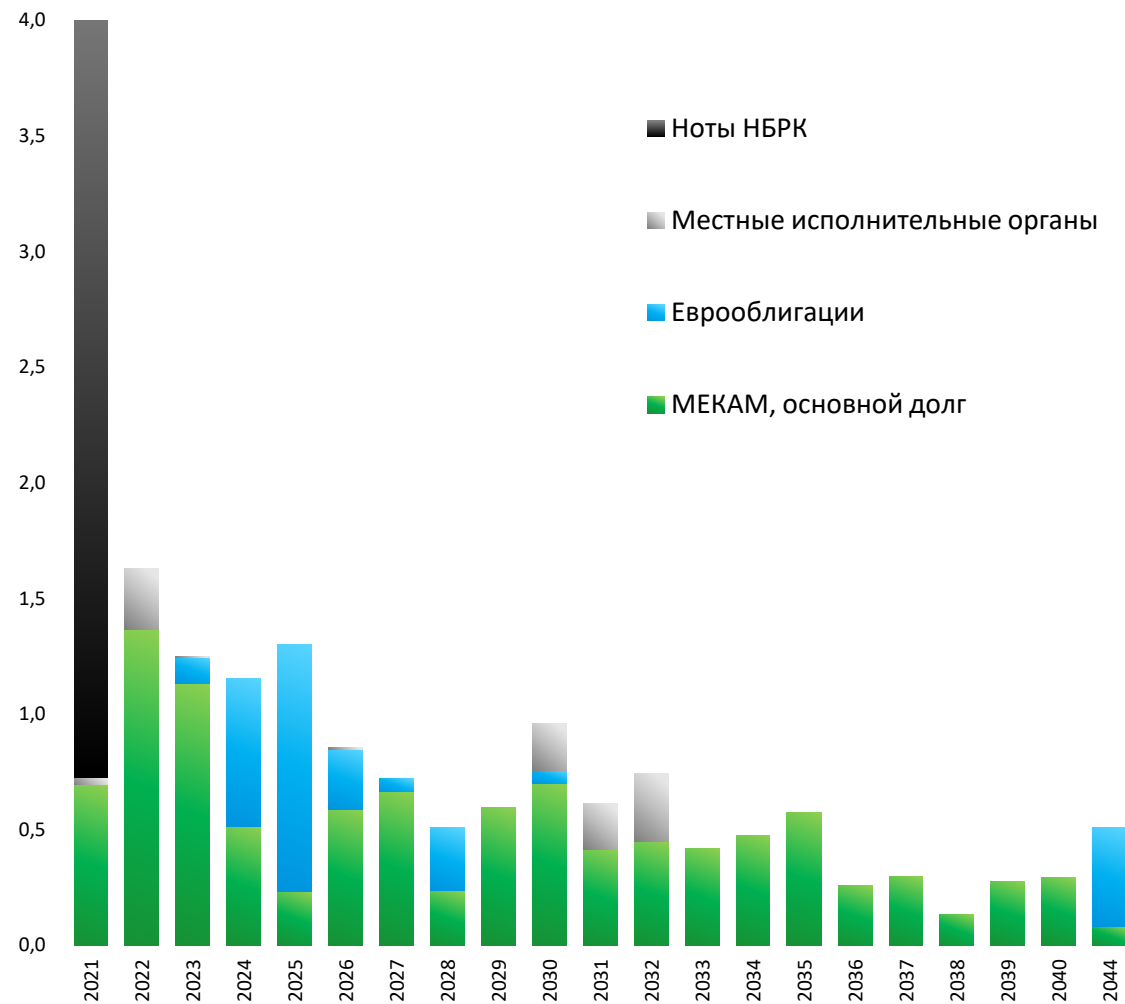
Сумма государственного долга (по номиналу), торгуемого на KASE, трлн KZT



Сумма государственного долга, торгуемого на KASE:

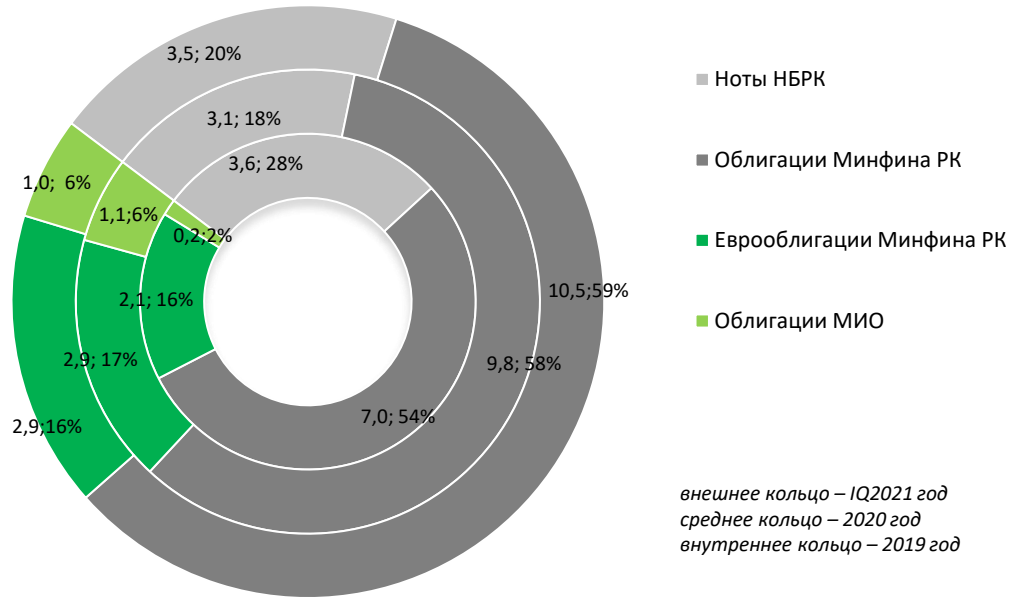
| | | | |
|---------------|---------------------------|---|------------------------------------|
| на 01.01.2021 | 16,7 трлн тенге | ↑ | +28,9% прирост за 2020 |
| на 01.04.2021 | 17,9 трлн тенге | ↑ | +7,2% прирост за IQ'2021 |

Динамика выплат по госдолгу, трлн KZT



Структура государственного долга, торгуемого на KASE

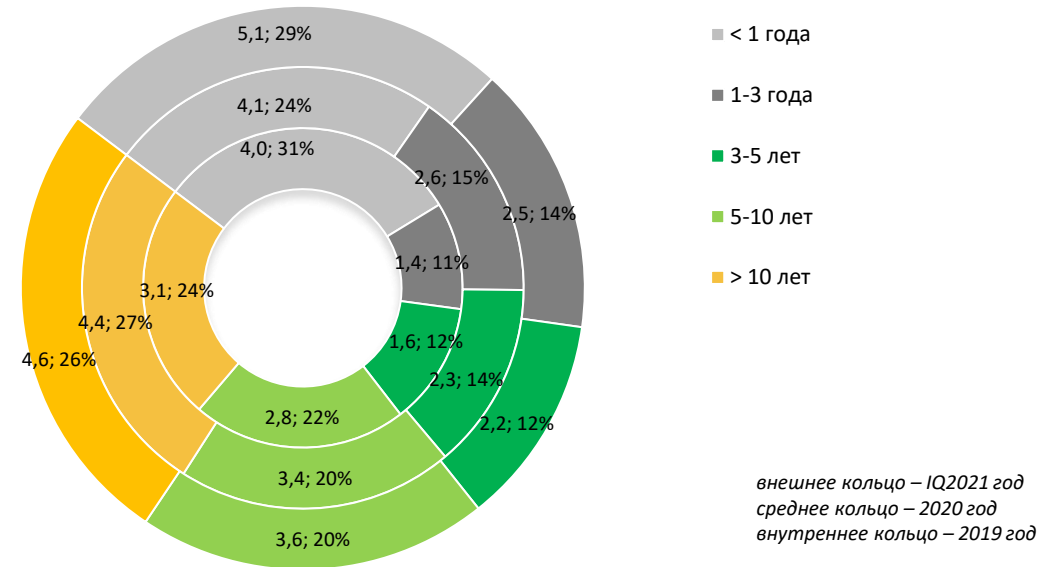
Структура государственного долга по виду ценных бумаг, трлн KZT



Вид ГЦБ:

| | | | |
|-----------|------------------------|-------------------------|-------------------------|
| НОТЫ НБРК | 20 % IQ'2021 | 18 % 2020 год | 28 % 2019 год |
| МЕКАМ | 59 % IQ'2021 | 58 % 2020 год | 54 % 2019 год |

Структура государственного долга по срокам до погашения, трлн KZT

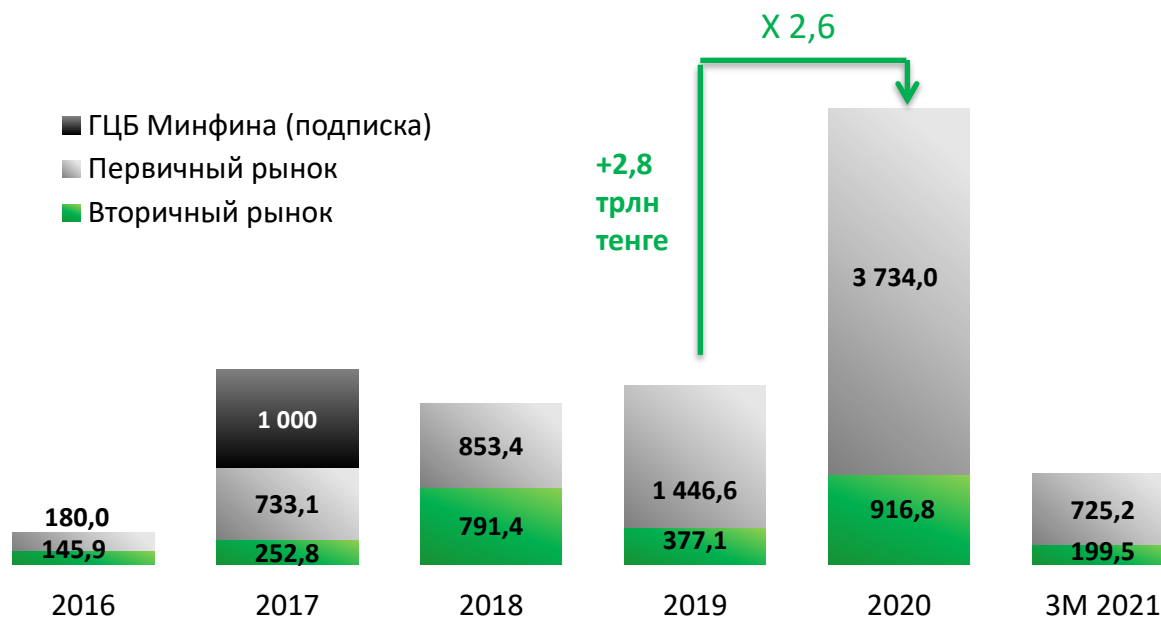


Срок до погашения:

| | | | |
|----------|------------------------|-------------------------|-------------------------|
| < 1 года | 29 % IQ'2021 | 24 % 2020 год | 31 % 2019 год |
| 1-3 лет | 14 % IQ'2021 | 15 % 2020 год | 11 % 2019 год |
| > 10 лет | 24 % IQ'2021 | 27 % 2020 год | 26 % 2019 год |

Объем торгов на рынке ГЦБ

Динамика объема торгов, млрд KZT



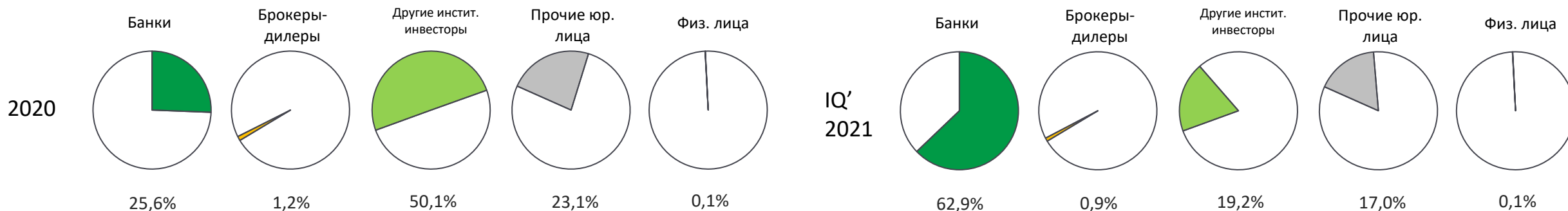
2020 год

4,7 трлн тенге ↑ X 2,6

IQ'2021

925 млрд тенге ↑ +11,2%

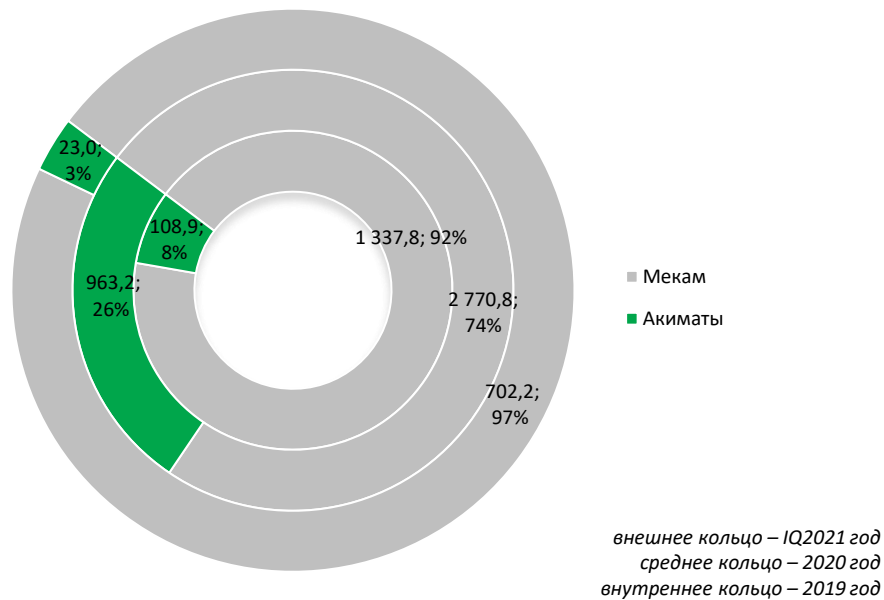
Структура инвесторов на первичном и вторичном рынке ГЦБ



* от общего брутто-оборота торгов ГЦБ; из расчета исключена позиция инициатора специализированных торгов

Объем торгов на первичном рынке ГЦБ

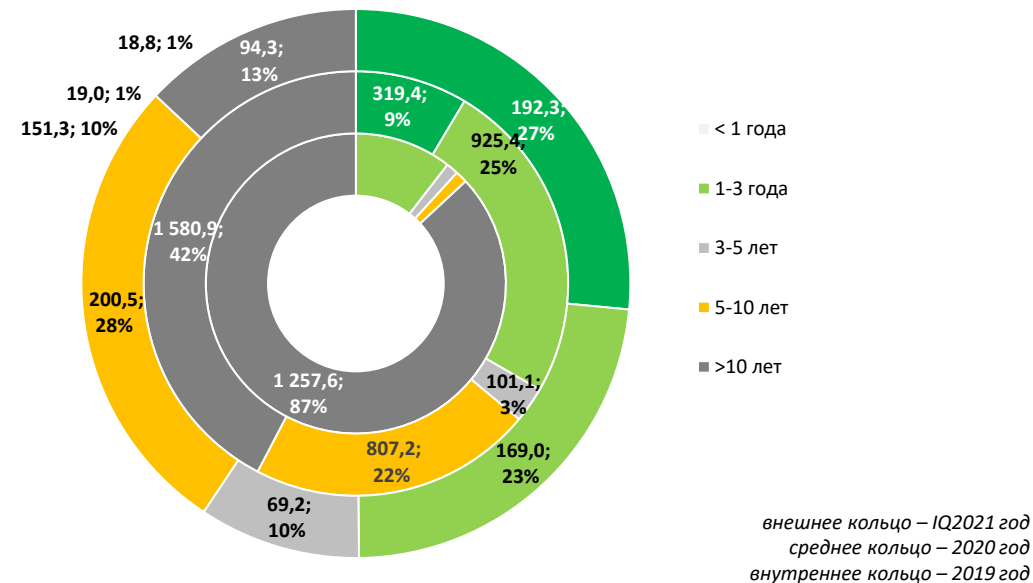
Инструментальная структура первичного рынка ГЦБ, млрд KZT



Вид ГЦБ:

| | | | |
|------------|-----------------|------------------|------------------|
| муниципалы | 3 % IQ'2021 | 26 % 2020 год | 8 % 2019 год |
| МЕКАМ | 92 % IQ'2021 | 74 % 2020 год | 97 % 2019 год |

Структура размещений ГЦБ на первичном рынке по сроку до погашения, млрд KZT

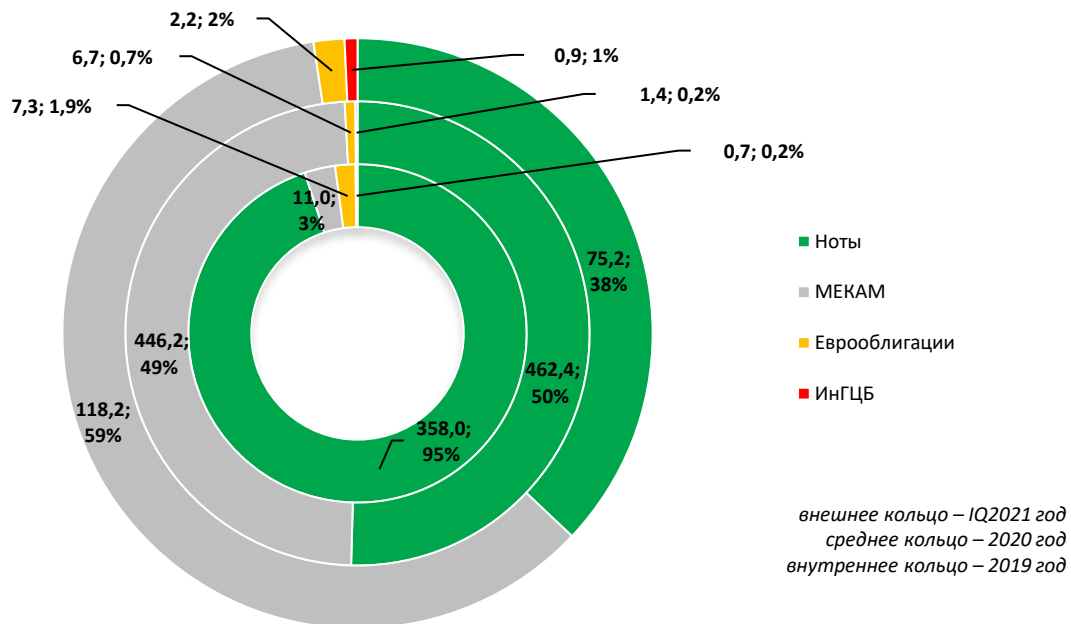


Срок до погашения:

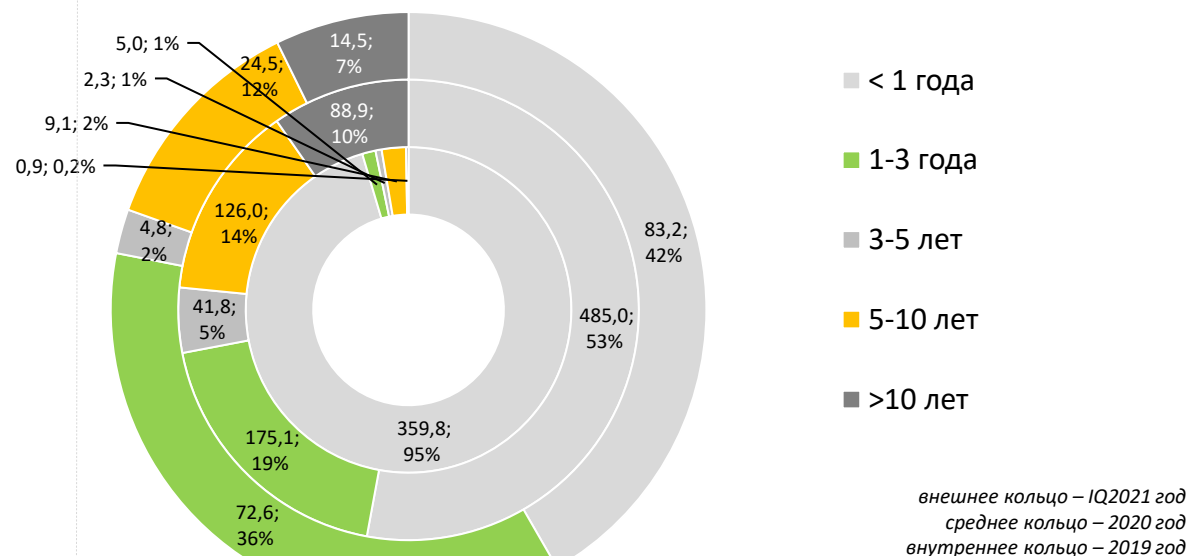
| | | | |
|----------|-----------------|------------------|------------------|
| < 1 года | 27 % IQ'2021 | 9 % 2020 год | 0 % 2019 год |
| 1-3 лет | 23 % IQ'2021 | 25 % 2020 год | 10 % 2019 год |
| > 10 лет | 13 % IQ'2021 | 42 % 2020 год | 87 % 2019 год |

Объем торгов на вторичном рынке ГЦБ

Инструментальная структура вторичного рынка ГЦБ, млрд KZT



Структура размещений ГЦБ на вторичном рынке по сроку до погашения, млрд KZT



Вид ГЦБ:

| | | | | | |
|-----------|-----------------|---|------------------|---|------------------|
| НОТЫ | 38 % IQ'2021 | ← | 50 % 2020 год | ← | 95 % 2019 год |
| МЕКАМ | 59 % IQ'2021 | ← | 49 % 2020 год | ← | 3 % 2019 год |
| Евробонды | 3 % IQ'2021 | ← | 1 % 2020 год | ← | 2 % 2019 год |

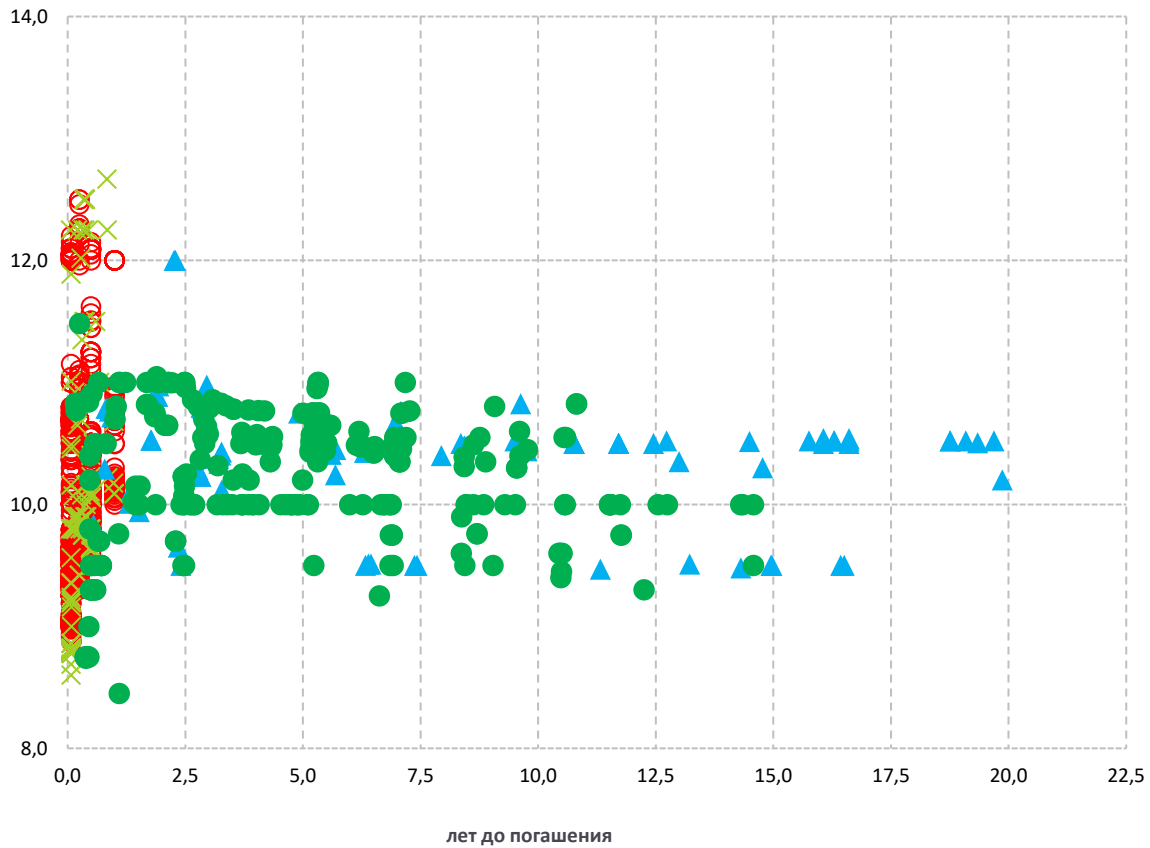
Срок до погашения:

| | | | | | |
|----------|-----------------|---|------------------|---|-------------------|
| < 1 года | 42 % IQ'2021 | ← | 53 % 2020 год | ← | 95 % 2019 год |
| 1-3 лет | 36 % IQ'2021 | ← | 19 % 2020 год | ← | 1 % 2019 год |
| > 10 лет | 7 % IQ'2021 | ← | 10 % 2020 год | ← | 0,2 % 2019 год |

Доходность сделок на рынке ГЦБ

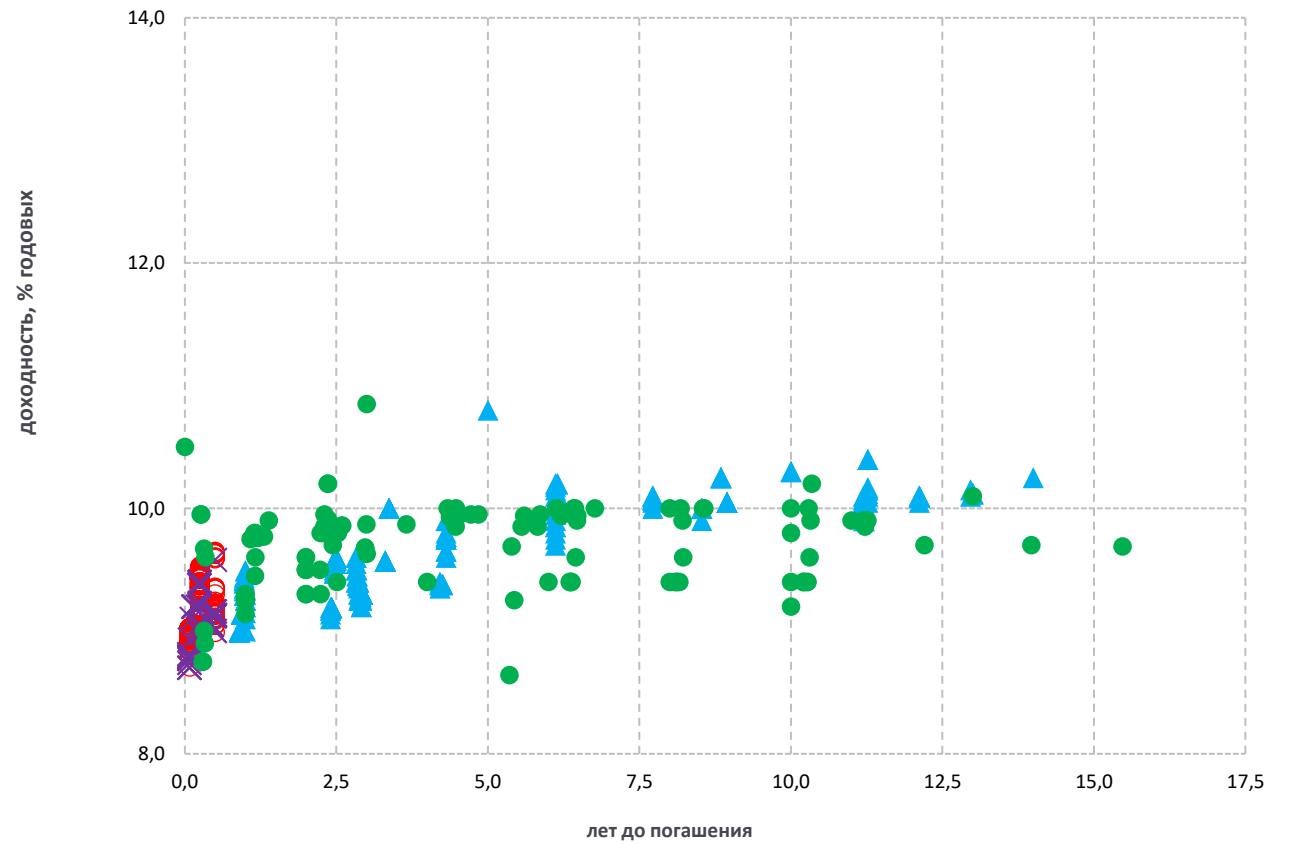
Доходность сделок в 2020 году

- NBRK Notes_primary market
- × NBRK_secondary market
- ▲ Minfin GS_primary market
- Minfin GS_secondary market



Доходность сделок за 3М'2021

- Ноты НБ первичный рынок
- × Ноты НБ вторичный рынок
- ▲ Облигации Минфин первичный рынок
- Облигации Минфин вторичный рынок

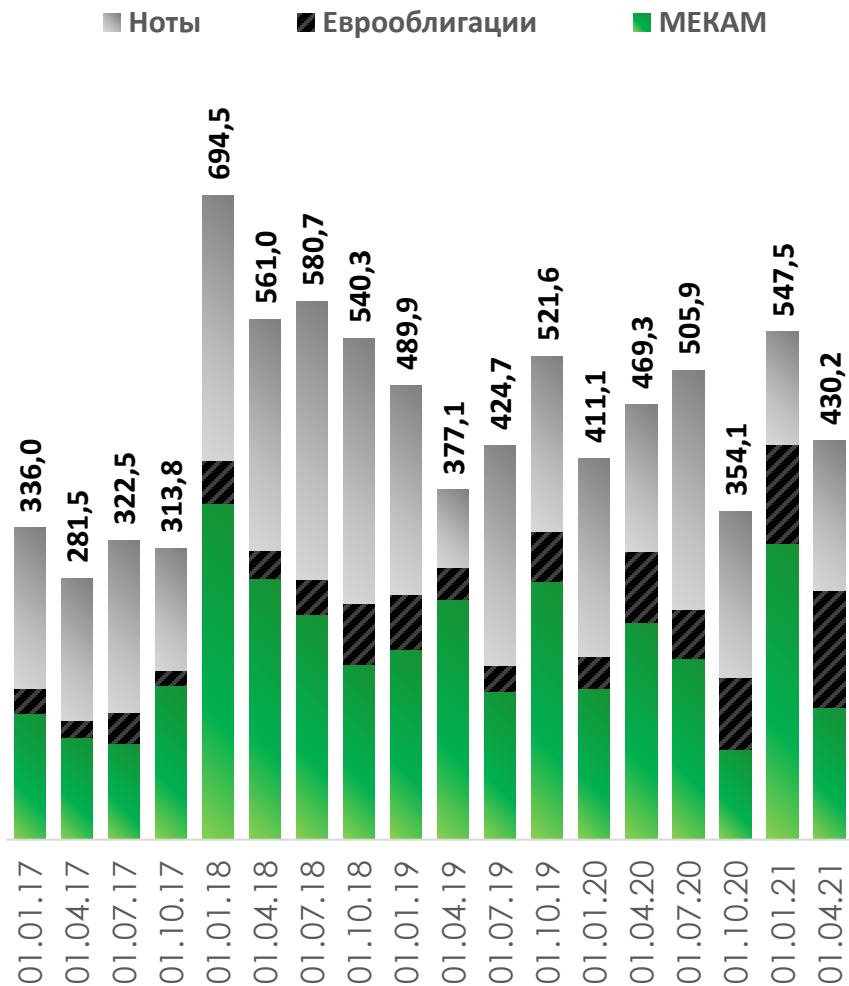


Доходность сделок по виду ГЦБ

| Вид | Описание | 2020 год | | IQ'2021 | |
|-------------------------------------|--|-------------|-------------|------------|------------|
| | | первичный | вторичный | первичный | вторичный |
| Ноты НБРК | Краткосрочные ноты со сроком обращения от 7 до 360 дней. Сроки проведения аукционов и объемы эмиссий регулируются Национальным Банком РК и сообщаются в условиях аукционов | 8,9%-12,5% | 8,6%-12,7% | 8,7%-9,6% | 8,7%-9,6% |
| МЕККАМ МФ РК | Дисконтные краткосрочные казначейские обязательства | 9,8%-10,8% | 8,74%-10,5% | 9,0%-9,5% | 8,8%-10,5% |
| МЕОКАМ МФ РК | Среднесрочные казначейские обязательства со сроком обращения 2-3 года | 9,5%-12,0% | 8,45%-11,0% | - | - |
| МЕУКАМ МФ РК | Долгосрочные казначейские обязательства со сроком обращения до 10 лет | 9,5%-11,0% | 9,3%-11,5% | 9,0%-10,4% | 8,6%-10,9% |
| МЕУЖКАМ МФ РК | Долгосрочные сберегательные казначейские обязательства со сроком обращения более 10 лет. Индексируются к инфляции за истекший купонный период | - | - | - | - |
| Еврооблигации МФ РК | Казначейских обязательства с разными сроками обращения, выпущенные в иностранных валютах в соответствии с иностранном законодательством | - | - | - | - |
| Муниципальные облигации акиматов РК | Обязательства местных исполнительных органов (акиматы) | 0,35%-6,09% | - | 6,1%-10,8% | - |

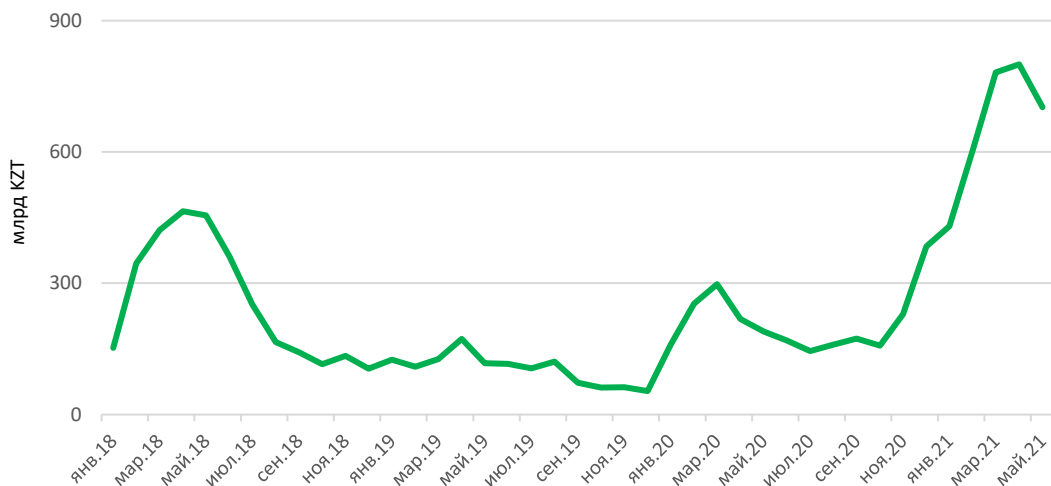
Обязательства участников в секторе репо с ГЦБ

Открытые позиции участников в секторе авторепо с ГЦБ на KASE в разрезе ценных бумаг, млрд. KZT



| | |
|--|--|
| Срок операций автоматического репо | 1D, 2D, 3D, 7D, 14D, 30D по отдельным ЦБ и операции репо без ЦК в тенге |
| | 1D, 2D, 3D, 7D, 14D, 30D, 90D с какой-либо корзиной ГЦБ и ОДГУ с ЦК в тенге |
| | 1D, 7D репо с ЦК в долларах США |
| | 1 D с корзиной ГЦБ с ЦК на доп. сессии |
| Срок операций прямого репо | до 30D с ЦК в тенге |
| | до 90D без ЦК в тенге |
| | до 7D с ЦК в долларах США |
| Предмет операций автоматического репо с ЦК | ценные бумаги, входящие в Список Т+, корзина ГЦБ, корзина ОДГУ, корзина НБРК |
| Предмет операций прямого репо с ЦК | ценные бумаги, входящие в Список Т+ |
| Предмет операций автоматического репо без ЦК | акции, входящие в Список Т+, корзина ГЦБ |
| Предмет операций прямого репо без ЦК | определяются участниками данных операций самостоятельно из числа ценных бумаг, допущенных к обращению на Бирже |

Объем государственного долга в собственности нерезидентов РК, млрд KZT



Маркет-мейкеры на рынке ГЦБ:



- ✓ на текущий момент три маркет-мейкера
- ✓ объём обязательных котировок составляет 500 млн. тенге по номинальной стоимости
- ✓ спрэд составляет 1% от цены обязательной котировки на покупку
- ✓ тайм-аут для маркет-мейкера составляет 150 минут в течение торгового дня

I. Построение безрисковой кривой доходности

- ✓ В 2021 году МФ планирует выпуск ГЦБ на сумму порядка **1,9 трлн. тенге** со сроком от 1 до 15 лет, в т.ч. в коротком секторе **до 5 лет** на сумму до **1 трлн. тенге**.

II. Совершенствование политики управления государственным долгом

- ✓ Проводится активная работа с МФ в целях улучшения политики управления государственным долгом

III. Повышение ликвидности вторичного рынка ГЦБ

- ✓ Запущена стимулирующая **программа для маркет-мейкеров** по ГЦБ на KASE
- ✓ ЕНПФ и фонды под управлением НБ время от времени участвуют на вторичном рынке

IV. Развитие инфраструктуры и глобализация ГЦБ РК

- ✓ Проводится работа по включению ГЦБ в **международный индекс** развивающихся стран **JP Morgan GBI-EM**
- ✓ Процесс проведения расчетов в рамках международной линии с Clearstream **преобразован с FoP на DvP**. Расчеты в тенге.
- ✓ Ведутся переговоры по созданию **расчетной инфраструктуры с Euroclear** (на стадии определения модели реализации проекта)

Содержание

- 01 | Казахстан в цифрах
- 02 | О KASE
- 03 | Обзор рынка ГЦБ KASE
- ▶ 04 | Проведение нерезидентами операций с ГЦБ

Метод заключения прямых сделок

10:30 – 17:30

Метод непрерывного встречного аукциона с ценными бумаги, не включенными в Список Т+

11:20 – 17:00

Метод непрерывного встречного аукциона с ценными бумаги, включенными в Список Т+

11:20 – 17:30

Первая клиринговая сессия

15:30 – 17:00

Вторая клиринговая сессия

17:30 – 18:45

Инструменты операций репо, осуществляемых "прямым" способом; инструменты рынка "автоматического" репо

10:30 – 17:00

Методы торгов:

- ▲ непрерывный встречный аукцион (Order-Driven Market)
- ▲ режим адресных сделок
- ▲ аукционы первичного размещения (специализированные торги)

Режимы:

- ▲ Т+ ГЦБ (сделки рассчитываются на второй рабочий день)
- ▲ Т0 ГЦБ (сделки рассчитываются в день заключения сделки)

Операции репо с ГЦБ:

- ▲ автоматическое репо (в корзине) с ЦК и без ЦК
- ▲ адресное репо с ЦК и без ЦК

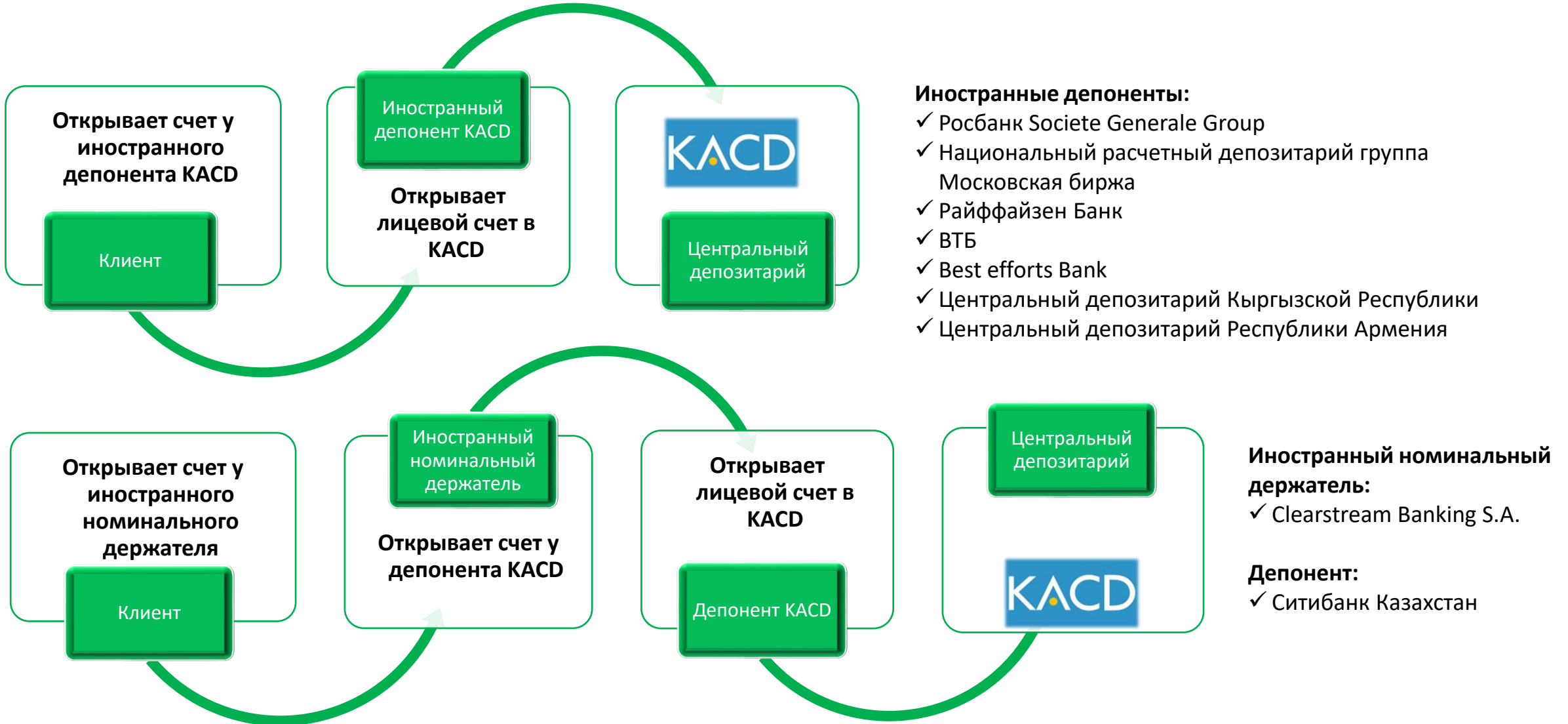
Обеспечение на рынке ГЦБ:

В торгово-клиринговой системе ASTS+ существуют две категории клиринговых участников фондового рынка с учетом единого лимита:

- ▲ с полным покрытием
- ▲ с частичным покрытием

Допуск ценных бумаг, принимаемых в качестве обеспечения по сделкам с частичным обеспечением на рынке ГЦБ, установлен для ценных бумаг, включенных в **Список обеспечения Т+**. Актуальный список предоставлен в разделе главного меню "Оценка и Параметры", подраздел "риск-параметры финансовых инструментов".

Доступ нерезидентов к услугам Центрального депозитария

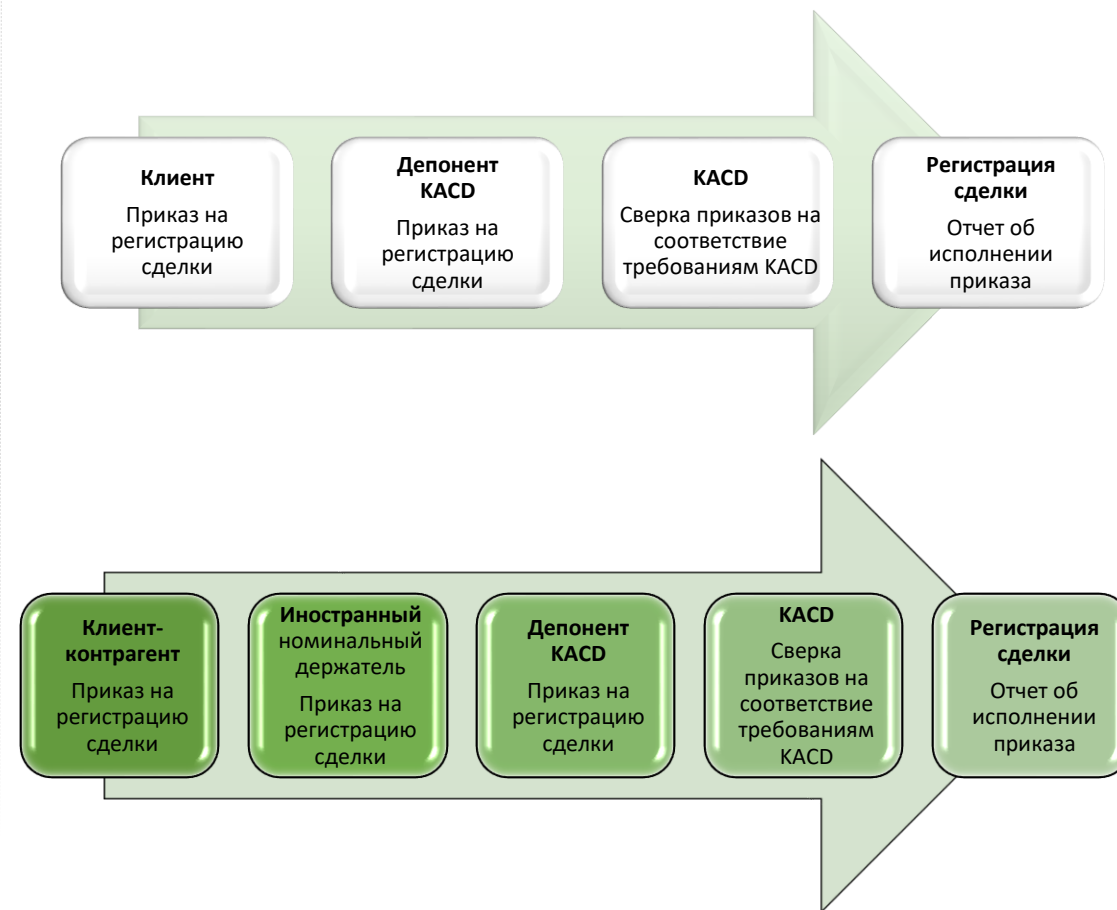


Регистрация сделок с ГЦБ РК

На организованном рынке



На неорганизованном рынке





T+0

Рынок:

организованный

Метод расчета:

гросс-расчеты (DVP-1)

Расчетный банк:

Национальный Банк РК

Центральный депозитарий

Обеспечение:

полное предварительное
депонирование активов

Инструменты:

любые финансовые
инструменты, за исключением
торгуемых по схеме T+2



T+2

Рынок:

организованный

Метод расчета:

нетто-расчеты (DVP-3)

Расчетный банк:

Центральный депозитарий

Обеспечение:

маржинальные требования

Инструменты:

финансовые инструменты,
включенные в список, по
сделкам с которыми KASE
осуществляет клиринговую
деятельность



T+n

Рынок:

неорганизованный

Метод расчета:

гросс-расчеты (DVP-1, FOP)

Расчетный банк:

Национальный Банк РК

Центральный депозитарий

Обеспечение:

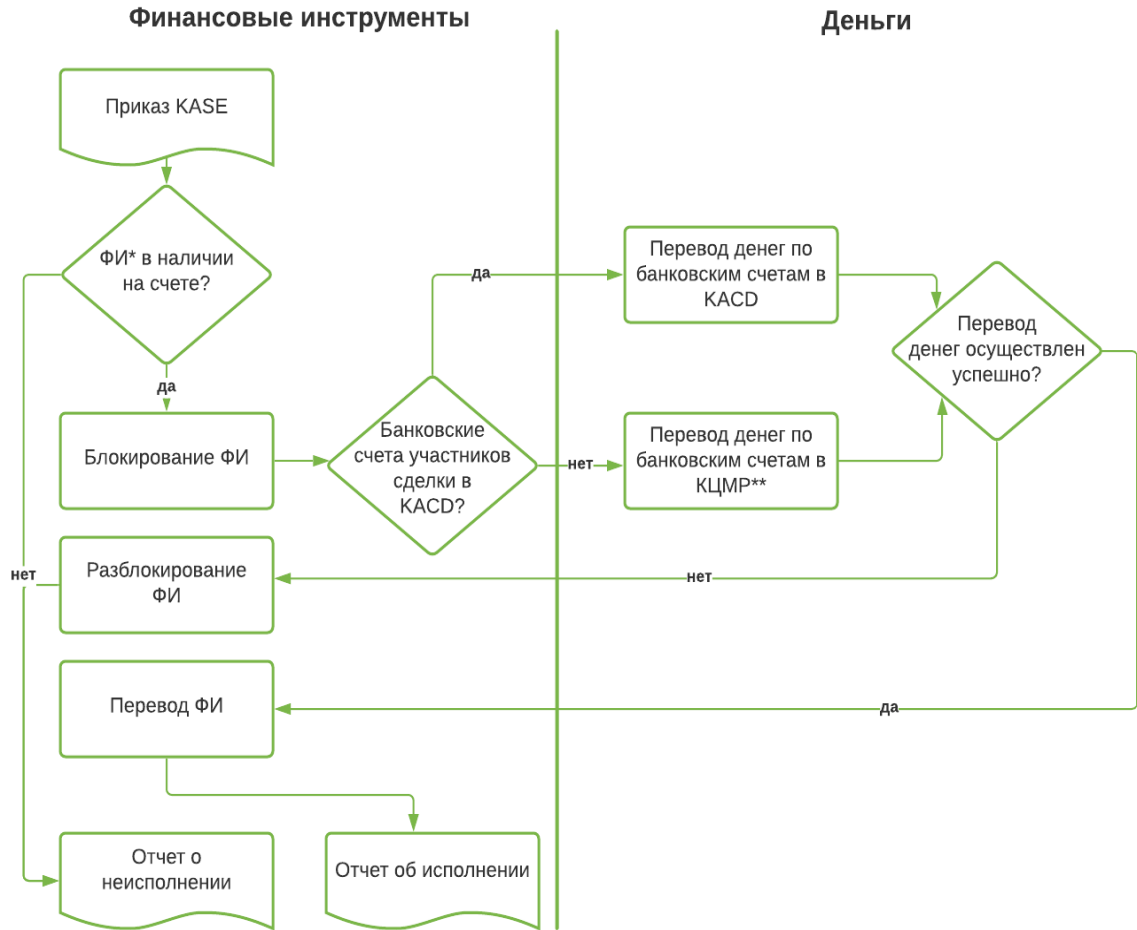
предварительное
депонирование активов
отсутствует (наличие активов
проверяется непосредственно в
момент регистрации сделки)

Инструменты:

любые финансовые инструменты

Схема расчета на организованном рынке

T+0



* ФИ - финансовый инструмент * КЦМР - Казахстанский центр межбанковских расчетов Национального Банка Республики Казахстан

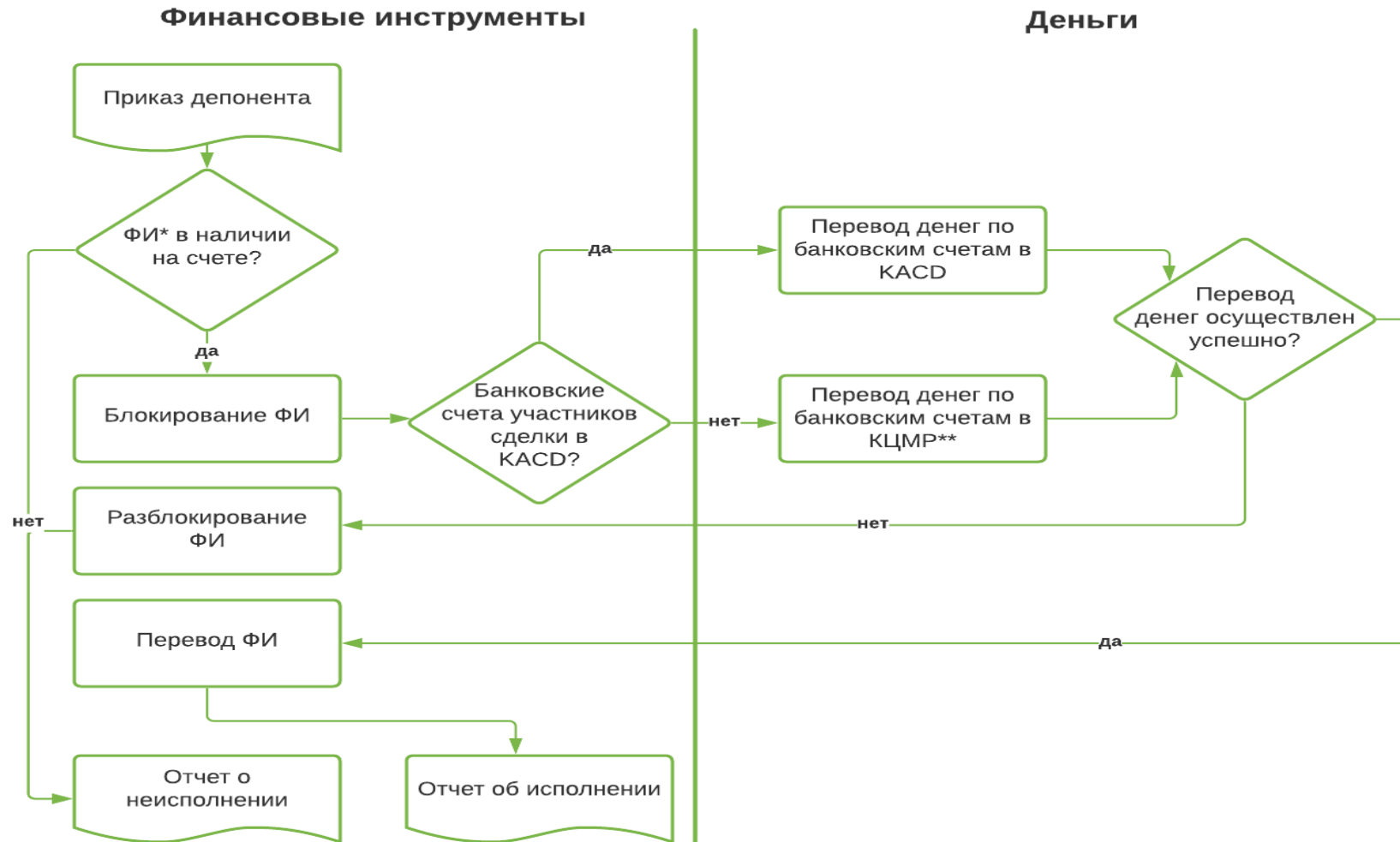
T+2



* ФИ - финансовый инструмент

Схема расчета на неорганизованном рынке

T+n (поставка против платежа)



* ФИ - финансовый инструмент

* КЦМР - Казахстанский центр межбанковских расчетов Национального Банка Республики Казахстан

Доступ нерезидентов к рынкам капитала Казахстана через Clearstream (CBL)

Расчеты через Clearstream могут проводиться через национальный центральный депозитарий (локальный расчет) или напрямую между контрагентами CBL (внутренний расчет), а также по системам Free of Payment (FoP поставка без платежа) или Delivery versus Payment (DvP поставка против платежа). Сделки проводятся с одобренным классом активов CBL:

✓ Государственные облигации, выпущенные Министерством финансов

- МЕОКАМ Государственное среднесрочное казначейское обязательство;
- МЕУКАМ Государственное долгосрочное казначейское обязательств

✓ Облигации, выпущенные Национальным банком Казахстана.

- Краткосрочные дисконтированные облигации и облигации со сроком погашения 7, 14, 28, 91, 182, 270 или 364 дня;
- Облигации на KASE: ноты Национального Банка Казахстана.

Локальные расчеты

Клиент CBL



Локальный кастодиан и/или брокер/дилер

- ✓ Проводятся через банк-кастодиан Citi Bank Almaty на счет Clearstream в центральном депозитарии. Торги также могут проводиться с любым авторизованным брокером/дилером/банком-кастодианом
- ✓ Проводятся на основе FOP или DVP в тенге
- ✓ Торговля осуществляется в T0 или по согласованию сторон
- ✓ Крайний срок для клиентов CBL: 15:00 (Алматы) или 10:00 (Центральноевропейское)
- ✓ Счет Clearstream Banking S.A. в Центральном депозитарии: 1024701240
- ✓ Руководство по расчету MT54X (по ссылке <file:///C:/Users/anna.nazarenko/Downloads/mt54x-swift-guide.pdf>)

Внутренние расчеты

Клиент CBL



Система расчетов CBL



Клиент CBL

- ✓ Проводятся только для сторон имеющих счет в CBL и недоступны для локальных кастодианов или брокеров/дилеров
- ✓ Проводятся на основе FOP или DVP в любой валюте, доступной в CBL
- ✓ Торговля осуществляется в T0 или по согласованию сторон
- ✓ Крайний срок для клиента CBL 19:00 (Центральноевропейское)
- ✓ Счет Clearstream Banking S.A: 5-значный счет CBL
- ✓ Руководство по расчету MT54X (по ссылке <file:///C:/Users/anna.nazarenko/Downloads/mt54x-swift-guide.pdf>)

Спасибо за внимание!

Республика Казахстан, 050040
г. Алматы, ул. Байзакова, 280
Северная башня
Многофункционального комплекса
"Almaty Towers" 8-й этаж
Тел.: +7 (727) 237 5300
e-mail: info@kase.kz
www.kase.kz

[FAQ](#)



Қазақстан қор биржасы
Казахстанская фондовая биржа
Kazakhstan Stock Exchange