

## Интервью председателя правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) Алины АЛДАМБЕРГЕН:

### ИНТЕРЕС НАСЕЛЕНИЯ К БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛЕ УСИЛИЛСЯ ПОСЛЕ СПАДА ФОНДОВЫХ РЫНКОВ НА ФОНЕ ПАНДЕМИИ В МАРТЕ-АПРЕЛЕ

21.10.2020

Объем торгов на Казахстанской фондовой бирже во всех секторах рынка в январе-сентябре 2020 года снизился и составил 85,6 трлн тенге, при этом вырос рынок акций и ГЦБ. С чем связан рост этих рынков? Увеличилась ли активность розничных инвесторов и как повлияла пандемия на фондовый рынок Казахстана, рассказала "Интерфакс-Казахстан" председатель правления Казахстанской фондовой биржи KASE Алины АЛДАМБЕРГЕН.

**- Алина Утемисовна, по мнению многих, год выдался непростым. Какие итоги можно подвести на отечественном рынке капитала по результатам 9 месяцев?**

- По результатам 9 месяцев, мы наблюдаем, что объемы торгов на всех биржевых рынках KASE снизились незначительно, на 5,3%. Примечательно, что при этом увеличилось количество сделок, на 35%.

Снижение объемов торгов одного сектора было компенсировано ростом другого. Произошло смещение объемов размещаемой ликвидности от корпоративного сектора к государственному за счет значительного объема первичных размещений облигаций Минфин Казахстана и акиматами вследствие реализации государственных программ поддержки (ГЦБ Минфина, акиматов).

Так, объем торгов на рынке ценных бумаг в Казахстане с начала года увеличился на 22% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года, достигнув 5,2 трлн тенге. Количество совершенных сделок также превысило показатели за 9 месяцев предыдущего года в 1,7 раз. Отмечается рост объема торгов по государственным ценным бумагам более чем в 2 раза, увеличившись до 3,6 трлн тенге. На первичный рынок пришлось 79% торгов, на вторичный - 21%. Объем торговых сделок с акциями составил 155,3 млрд тенге и увеличился на 37,2 млрд тенге или 31,5%, из которых 98% торгов пришлось на вторичный рынок. Повышение спроса также отмечено по ценным бумагам инвестиционных фондов. За 9 месяцев 2020 года объем торгов составил 10,1 млрд тенге и превысил значения за аналогичный период 2019 года в 18 раз, что является рекордом для нашей площадки за всю историю существования этого сектора.

Объем торгов по корпоративным долговым ценным бумагам составил 1,3 трлн тенге и снизился на 832,9 млрд тенге или 38,9%. Основной объем торгов приходится на первичный рынок с 78%, оставшиеся 22% - на вторичный. При этом количество сделок выросло на 3% и достигло 2 тыс. 113. Объем торгов по облигациям МФО уменьшился на 72%, снизившись с 414,3 млрд тенге за 9 месяцев 2019 года до 114,9 млрд тенге за аналогичный период в текущем году.

**- Как повел себя рынок иностранных валют?**

- В течение 9 месяцев объем торгов на рынке иностранных валют резко сжался в апреле-мае, но с июля наблюдается восстановление торгов. По результатам 9 месяцев совокупный объем составил 8,4 трлн тенге и снизился на 1% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. По состоянию на 1 октября обесценение тенге к доллару США составило 12,8%. Максимальное значение было зафиксировано 1 апреля на уровне 448,52 тенге. По состоянию на 1 октября текущего года курс доллара США снизился на 3,7% по сравнению с пиковым значением 1 апреля. Пик дневной волатильности

пришелся в первый месяц экономического кризиса, на период с начала марта по начало апреля, когда дневная волатильность инструмента USDKZT\_TOM равнялась 1,9%. Для сравнения, этот же показатель в феврале не превышал 0,26%, что в 6,5 раза меньше пикового мартовского показателя. Историческая волатильность для пары доллар/тенге с расчетами “завтра” 2019 года находилась на уровне 0,23%. По сравнению с другими развивающимися рынками с сырьевой направленностью экономики наша национальная валюта с начала года не подверглась настолько сильной девальвации (к примеру, российский рубль обесценился на 26%, турецкая лира – на 30%, бразильский реал – на 41%).

Объем торгов на рынке денег уменьшился на 5,6 трлн тенге или 7%.

### **- В целом, какие инструменты фондового рынка пользуются востребованностью в текущей ситуации?**

- В этом году снизились объемы предложений корпоративным сектором относительно прошлого года, но значительно вырос объем ГЦБ, что объяснимо в связи двумя периодами локдауна, приостановлением экономической активности. Основными инвесторами на вторичном рынке ГЦБ были БВУ (35,7%), другие институциональные инвесторы (брокеры, страховые организации, ЕНПФ, инвестиционные фонды; 52,8%), прочие юридические лица (юридические компании-клиенты брокеров; 11,5%) Участие нерезидентов на вторичном рынке оценивается в 2,1%.

### **- С чем, по вашему мнению, связана популярность ГЦБ?**

- Популярность ГЦБ среди институциональных инвесторов связана с тем, что покупка этого вида ценных бумаг соответствует их уровню аппетита и толерантности к риску, а также более долгосрочной стратегии инвестирования. В случаях повышения рисков (рисков кредитных, процентных, ликвидности) данный финансовый актив может быть продан для получения денежной ликвидности. Кроме того, облигации с рейтингами выше "B-" по международной шкале рейтингового агентства Standard&Poor's, или по аналогичной шкале других рейтинговых агентств, используются в качестве предметов операций репо. В свою очередь, это позволяет участникам получить временную денежную ликвидность, без приостановления признания актива на балансе компании.

Среди физических лиц популярностью пользуются акции, ETF и паевые инвестиционные фонды. Востребованность акций объясняется возможностью получения более быстрого, по сравнению с облигациями, дохода, из-за прироста их стоимости и получения дивидендов. Популярность ETF и паевых инвестиционных фондов обоснована более низкими рисками инвестирования и доступным порогом входа в актив. Кроме того, зачастую они не требуют от инвестора глубокого анализа рынка - всю заботу об активах берут на себя управляющие фонды. За последние три торговых года участие физических лиц на рынке коллективных инвестиций и акций составило порядка 50% от оборота рынка, что является высоким показателем.

### **- На какие инструменты был наибольший спрос?**

- За первые 9 месяцев наибольший спрос по виду ценных бумаг среди физических лиц пришелся на акции (61%), ценные бумаги инвестиционных фондов (23%), долговые ценные бумаги (14%) и государственные ценные бумаги (2%). По показателям объема торгов и количества сделок наиболее популярны простые акции АО "Народный сберегательный банк Казахстана" (6 млрд тенге, 30 тыс.236 сделок), АО "КазТрансОйл" (2,2 млрд тенге, 21тыс. 818 сделок) и АО "KAZ Minerals" (2,1 млрд тенге, 13 тыс.130 сделок). В целом, на простые акции корзины Индекса KASE в отчетном периоде пришлось 66% объема покупок физических лиц от общего объема акций. Среди инвестиционных фондов наиболее популярным по количеству и объему сделок

является ЗПИФ "Фонд первичных размещений" ООО "Управляющая компания "Восток-Запад" (6,9 млрд тенге, 742 сделки). Популярны также паи SPDR S&P 500 ETF TRUST и ETF на Индекс KASE под управлением FinEx Investment Management LLP.

**- Какова, в настоящее время, динамика размещений государственных ценных бумаг?**

- В текущем году Нацбанк и министерство финансов Казахстана активно предпринимали меры для стимулирования инвесторов к участию на отечественном рынке госдолга. Это способствует более рыночному формированию безрисковой кривой доходности. На 28 октября этого года сумма государственного долга по номиналу, торгуемого на KASE, составила 16,5 трлн тенге (\$38,3 млрд), увеличившись с начала года на 3,5 трлн тенге или 26,8%.

По итогам 9 месяцев суммарный объем торгов ГЦБ на KASE составил 3,6 трлн тенге, и вырос относительно аналогичного периода 2019 года более чем в 2 раза или на 2 трлн тенге. Среднедневной объем сделок за 9 месяцев составил 19,9 млрд тенге, что на 11 млрд тенге больше, чем за аналогичный период годом ранее. Среднедневное количество сделок увеличилось в 2 раза и составило 8 сделок. Средний объем сделки снизился на 4% и составил 2,5 млрд тенге. В июне и июле были зафиксированы рекордные месячные объемы торгов с июля 2017 года – 578,3 и 645,2 млрд тенге, соответственно.

За девять месяцев объем первичного рынка вдвое превысил показатель за сопоставимый период прошлого года, и составил 2,8 трлн тенге. Основной всплеск активности на рынке первичного рынка ГЦБ был обеспечен за счет увеличения объемов размещения облигаций Министерства финансов (≈75% первичного рынка по итогам 9 месяцев или 2,2 трлн тенге) в соответствии с новым планом выпуска ГЦБ. Обновленный план выпуска ГЦБ Министерства финансов на 2020 год включает заимствования объемом 3,0 трлн тенге. Минфин увеличил объем выпуска краткосрочных бумаг со сроками обращения от одного до трех лет до 1 трлн тенге, что составляет примерно треть плана выпуска. При этом, для обеспечения спроса и правильного функционирования трансмиссионного канала монетарной политики Национальный банк с начала года сокращал, а с июля прекратил выпуск нот сроком на один год, чтобы направить свободную ликвидность участников рынка в ГЦБ Минфина для финансирования дефицита бюджета. Основные цели заимствований – это реализация государственных программ ("Дорожная карта занятости на 2020–2021 годы", программа "Экономика простых вещей", "Дорожная карта бизнеса 2025" и другие).

Размещения муниципальных облигаций акиматов в целях финансирования строительства жилья в рамках реализации государственных и правительственных программ составили примерно четверть рынка первичного госдолга. В целях реализации государственной программы жилищно-коммунального развития "Нурлы жер" на 2020-2025 годы акиматы 14 областей и городов Нур-Султан, Алматы и Шымкент привлекли 672,4 млрд тенге по сравнению с 87,8 млрд тенге в аналогичном периоде 2019 года.

**- В этот период мы наблюдали активность розничных инвесторов на фондовом рынке. Какова картина по рознице сейчас, если сравнивать до и пост карантинное время?**

- В этом году мы наблюдаем значительную активность розничных инвесторов. По состоянию на 1 октября 2020 года в Центральной депозитарии числилось 125 тыс. 771 лицевых счетов, открытых на физические лица, что на 1 тыс. 335 счетов больше, чем месяцем ранее и на 8 тыс. 76 счетов больше (+7%), чем на начало 2020 года. Для сравнения, за 9 месяцев 2019 года рост базы счетов составил 3 тыс. 590, за

аналогичный период 2018 года – 2 тыс. 603. За последние пять лет количество счетов увеличилось с 101 тыс.972 до 125 тыс. 771. По итогам девяти месяцев 2020 года из 125 тыс. 771 открытых счетов физлиц 11 тыс. 376 являются активными (9%) в 2020 году. Почти на 50% счетах физлиц хранятся финансовые инструменты, купленные в Казахстане.

### **- С чем, по вашему мнению связана такая тенденция?**

- Подобная тенденция, а именно рост активности розничных инвесторов, наблюдалась не только в Казахстане, но и во всём мире. В основном, интерес населения к биржевой торговле усилился в связи с желанием инвесторов купить подешевевшие активы после спада фондовых рынков на фоне пандемии в марте-апреле этого года. Акции многообещающих компаний серьёзно упали в цене в связи с неопределённостью влияния пандемии на экономическую ситуацию. Кроме того, в совокупности, на рост числа розничных инвесторов повлияло наличие большего свободного времени, активный маркетинг брокерских компаний, а также наличие технологий удаленного доступа для открытия торгового счета.

При этом рост инвесторской базы пока сплошь не меняет ситуацию с розничным инвестированием в стране. На конец марта розничными инвесторами на фондовых рынках можно назвать 1,4% занятого населения Казахстана. В конце 2019 года данный показатель составлял 1,3%, в конце 2015 года – 1,2%, десять лет назад – 0,1%.

Наибольший толчок к развитию розничного инвестирования в последние 10 лет давали IPO. Однако в текущем году положительный тренд роста розничных инвесторов сформирован именно интересом граждан к фондовому рынку и его инвестиционным возможностям, что крайне важно для развития инвестиционной культуры и повышения финансовой грамотности населения. Средний показатель количества открытых счетов в месяц составил 1 тыс.113, что почти в два раза выше среднего месячного показателя в последние годы. В месяцы, не предшествующие никаким крупным размещениям ценных бумаг, физические лица, в среднем, открывают 500-600 новых торговых счетов, закрывают около 210.

### **- На какие инструменты "розница" обращает внимание?**

- Что касается предпочтений розничных инвесторов в выборе инструментов инвестирования, то, как я вам уже отметила, карантинный период еще больше усилил интерес наших граждан к акциям. Это связано с тем, что в периоды кризисов рынкам акций присуща большая волатильность, по сравнению с рынками сырья, валюты, корпоративных облигаций. Таким образом, инвесторы ожидают получить большую доходность именно на акциях, благодаря покупке актива после просадки цен и более поздней продаже после восстановления котировок. Кроме того, важным фактором популярности акций среди розничных инвесторов являются дивидендные выплаты, которые помогают зафиксировать еще большую доходность в короткий период времени. В текущем году большинство эмитентов Индекса KASE, а также "голубые фишки" российского рынка акций предлагали более высокие дивидендные выплаты, чем в прошлом году, дополнительно подстегивая интерес граждан к инвестированию в этот инструмент. Этот тренд подтверждается фактом, что около трети сделок по топ-10 наиболее торгуемых акций в 2020 году совершили инвесторы, открывшие счет в 2020 году.

- Спасибо за интервью!

[https://www.interfax.kz/?lang=rus&int\\_id=13&news\\_id=393](https://www.interfax.kz/?lang=rus&int_id=13&news_id=393)