

Председатель правления KASE Алина АЛДАМБЕРГЕН:

ЦЕНА БУМАГ КАЗАХСТАНСКИХ ЭМИТЕНТОВ В ПЕРИОД ТУРБУЛЕНТНОСТИ НА KASE СОХРАНЯЕТСЯ НА БОЛЕЕ ВЫСОКОМ УРОВНЕ, ЧЕМ НА МЕЖДУНАРОДНЫХ ПЛОЩАДКАХ

11.08.2022

На фоне геополитических событий в мире и январских в Казахстане индекс KASE за первые полгода потерял 27,2%, при том что в 2021 году рост составил более 37%. О том, как развивается Казахская фондовая биржа в 2022 году, на каких площадках бумаги казахстанских эмитентов в моменты турбулентности стоят дороже рассказала председатель правления KASE Алина АЛДАМБЕРГЕН.

- Алина Утемисовна, в первом полугодии произошло несколько ключевых событий, которые повлияли на экономику Казахстана. Расскажите, как эти события сказались на биржевом рынке?

- В 2021 году на фоне постпандемического восстановления экономик и роста потребления фондовые рынки многих стран, в том числе и казахстанского, зафиксировали исторические максимумы. Но в первом полугодии 2022 года большинство индексов продемонстрировали значительное падение, столкнувшись с целым рядом факторов, таких как ускорение инфляции, сдерживающая политика центральных банков, влияние геополитических рисков. В попытке сдержать инфляционное давление с начала года уже большинство центральных банков приступили к повышению ставок и сокращению программ выкупа активов на вторичных рынках, что создало предпосылки для замедления экономического роста, а также рисков рецессии. Дополнительных опасений инвесторам добавило замедление экономического роста Китая на фоне локдаунов из-за новых вспышек COVID-19 и, как следствие, перебои поставок с китайских заводов. Все это способствовало тому, что по итогам первого полугодия сильной корректировке подверглись фондовые индексы как развитых, так и развивающихся стран. Индекс KASE снизился на 27,2% и составил 2674,72 пунктов на 1 июля 2022 года.

В первых числах января помимо глобальной корректировки фондовых рынков резко выросли страновые риски для Казахстана, подвергнув сильной коррекции ГДР на акции ряда индексных компаний. Вслед за снижением цены на ГДР, простые акции Народного Банка и Казатомпрома в январе потеряли 18,2% и 16,1% соответственно. Цены акций других представителей индексной корзины в ответ на январские события не подверглись такой существенной коррекции и удержали индекс от сильного снижения (индекс снизился за январь на 3,4 %).

В конце февраля обострение геополитической ситуации в регионе привели к снижению всех акций индексной корзины (снижение на 5,3 %).

В марте на локальном рынке наблюдалось восстановление в связи с началом публикации финансовых результатов деятельности по итогам 2021 год и ожиданием выплаты дивидендов.

На фоне сохраняющейся неопределенности акционеры индексных компаний один за другим объявляли о своих решениях снизить, отложить или отменить дивидендные выплаты с целью аккумулировать чистую прибыль внутри компаний.

В июне завершилась публикация квартальных отчетов, которые оказались на уровне ожиданий рынка. В целом состоявшийся дивидендный сезон, хорошие квартальные отчеты и подтверждение рейтингов международными рейтинговыми агентствами позволили индексу KASE в мае-июне преломить негативный тренд и завершить месяц девятью последовательными сессиями роста. После семи последовательных месяцев снижения в июне индекс закрылся ростом на 0,5%.

- По вашему прогнозу, как индекс KASE изменится по итогам 2022 года?

- Учитывая результаты деятельности индексных компаний за первый квартал и первые отчеты по итогам полугодия, фундаментальные показатели остаются сильными, а чистая прибыль многих из них значительно превышает значения прошлого года. Поддержку локальным экспортоориентированным компаниям оказали высокие цены на рынках сырья и продовольственных товаров.

С другой стороны, в мире сохраняется высокий уровень инфляции, замедлился глобальный рост, растет геополитическое напряжение, остаются актуальными проблемы в цепочках поставок. Кроме того, ведущие центральные банки находятся только в начале цикла по ужесточению монетарной политики.

Таким образом, действуют разнонаправленные факторы, которые не позволяют однозначно прогнозировать тренд на второе полугодие.

- Коррелируется ли стоимость бумаг казахстанских эмитентов на международных площадках и на KASE?

- Стоимость простых акций на KASE и GDR на LSE имеет высокий уровень корреляции и разница исходит из транзакционных издержек. В период турбулентности на международных фондовых биржах, влияние оказывают оценка специфичных страновых рисков, предпочтения инвесторов при инвестициях в развивающиеся страны, поэтому цена на казахстанской бирже в такие периоды сохраняется как правило на более высоком уровне в связи с поддержкой местных инвесторов. Расширение диапазона в краткосрочном периоде происходит также за счет курсовой разницы. В долгосрочном периоде эта разница выравнивается.

- Какие проблемы вы можете отметить, которые повлияли на работу биржи? Какие оперативные меры были предприняты биржей в рамках внутренних и внешних факторов?

- В условиях меняющейся геополитической обстановки и конъюнктуры международных биржевых рынков, повышения базовой ставки наш центральный контрагент оперативно принял меры, направленные на минимизацию как реализующихся рисков, так и потенциально возможных рисков.

В частности, при вводе ограничительных мер центральным контрагентом проанализированы риски торговли некоторыми финансовыми инструментами в связи с падением ликвидности на биржевом рынке, а также способность исполнять свои обязательства контрагентами.

В целом, благодаря эффективно выстроенной системе риск-менеджмента центральный контрагент заблаговременно в рамках мониторинга на соответствие требованиям к надежности участников сделок принял необходимые меры для минимизации последствий включения ряда банков второго уровня в санкционные списки. Благодаря этим мерам регулирование открытых позиций указанных организаций не отразилось на остальных участниках. Кроме того, ряд ценных бумаг был исключен из списка, принимаемых в обеспечение под сделки, заключаемые на условиях частичного обеспечения, а некоторые

были переведены из категории торгуемых на условиях частичного обеспечения в категорию с полной предпоставкой.

Также на биржевых рынках KASE было проведено поэтапное повышение ставок рыночного риска, что в свою очередь позволило сформировать дополнительное обеспечение по обязательствам клиринговых участников.

- Как на сегодняшний день KASE, в целом, оценивает восприятие глобального тренда по продвижению принципов ESG в Казахстане?

- Ухудшение экологической ситуации во всем мире, глобальное потепление, пандемия COVID-19 усилила внимание международного сообщества к вопросам необходимости улучшения окружающей среды, смягчения последствий изменения климата и более эффективного использования ресурсов, тем самым способствуя развитию и популяризации зеленых финансовых инструментов, за счет которых финансируются как экологические, так и социальные проекты. Такие проекты служат проводником долгосрочного развития, призваны обеспечить защиту окружающей среды, предполагают соблюдение высоких социальных стандартов, а также расширяют горизонты привлечения иностранных инвестиций.

Данные тренды обуславливают кардинальные изменения на мировых финансовых рынках, ведут к новому режиму международного сотрудничества, переходу бизнес-моделей на более устойчивые.

Казахстан, являясь частью мирового прогрессивного сообщества, не остался в стороне.

Для реализации задач устойчивого развития в Казахстане принят новый Экологический кодекс, который вступил в силу 1 июля 2021 года. Документ предусматривает стимулирование предприятий к модернизации производства через использование показателей наилучших доступных технологий по опыту стран Европейского союза.

Биржа, со своей стороны, еще в 2015 году присоединилась к инициативе ООН "Устойчивые фондовые биржи" и взяла на себя обязательство по разработке и внедрению среди своих компаний методики по составлению отчетности по критериям экологичности, социальной ответственности и корпоративного управления. С тех пор мы последовательно внедряли данные принципы, сначала в рамках рекомендательных мер, а на текущий момент раскрытие информации по принципам ESG уже являются неотъемлемой частью годовых отчетов крупных листинговых компаний.

- Можете рассказать подробнее о размещениях на KASE "зеленых" и социальных бумаг казахстанских и международных компаний.

- В 2021 году KASE сформировала инфраструктуру для листинга и размещения "зеленых", социальных и иных облигаций, выпускаемых в целях финансирования проектов устойчивого развития (ESG-облигации). В частности, были определены условия листинга таких ценных бумаг, условия верификации выпусков облигаций и раскрытия информации о данных проектах.

В целях развития направления ESG на фондовом рынке KASE предоставляет льготы по уплате листинговых сборов эмитентам облигаций устойчивого развития.

В текущем году Азиатский Банк Развития (АБР) разместил социальные облигации общим объемом 14 млрд тенге, целевым назначением которых является инвестирование проектов, нацеленных на сокращение гендерного неравенства, расширение прав и возможностей женщин и девочек.

Кроме того, АБР на KASE уже было размещено два выпуска зеленых облигаций объемом 14 млрд тенге, целевым назначением которых являлось финансирование проектов по адаптации к изменению климата и смягчению их последствий в Казахстане, а также один выпуск социальных (гендерных) облигаций на 22,4 млрд тенге".

В сентябре 2021 года на KASE были размещены социальные облигации АО "Фонд развития предпринимательства "Даму" на сумму 1 млрд тенге для финансирования малого и среднего бизнеса из секторов экономики, наиболее пострадавших во время пандемии COVID-19.

Евразийский банк развития разместил на KASE два выпуска ESG-облигаций на общую сумму 40 млрд тенге: "зеленые" облигации для финансирования ESG-проектов на территории Казахстана, а также социальные облигации с целью финансирования социальных проектов.

Таким образом, в настоящее время в официальном списке KASE включено уже 7 выпусков ESG-облигаций: 3 выпуска "зеленых" облигаций на общую сумму 34 млрд тенге и 4 выпуска социальных облигаций на общую сумму более 43 млрд тенге.

Ссылка: https://www.interfax.kz/?lang=rus&int_id=13&news_id=412