

# KASE - ведущая биржа Центральной Азии

VII Conference  
Capital Markets Kazakhstan

Алина Алдамберген  
Председатель Правления KASE

17 октября 2024 года  
г. Алматы



4 рынка



- фондовый
- денежный
- иностранных валют
- деривативов

1 687

инструментов в торговом списке



- 1097 ценных бумаг
- 552 инструмент денежного рынка
- 16 фьючерсов
- 22 иностранных валют

290

инструментов в списке T+



4-е место

по капитализации  
рынка акций  
среди бирж FEAS  
(2023)



2-ое место

среди бирж СНГ по  
объему торгов



33

индексов и индикаторов



- 21 индикаторов фондового рынка
- 12 индикаторов денежного рынка

52

члена Биржи



>683 тыс.

субсчетов

2,4 млн

омнибус счетов



\* по состоянию на 01 сентября 2024 года

1,6 трлн тнг

среднедневной объем



9,2 тыс.

среднедневное  
количество сделок

## Услуги KASE

- ЛИСТИНГ
- ЧЛЕНСТВО
- ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ
- ТОРГОВЫЕ ОПЕРАЦИИ
- ПОСТ-ТОРГОВЫЕ УСЛУГИ
- MARKET DATA
- ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ РЕШЕНИЯ

# KASE сегодня

Отлаженная инфраструктура  
торгов, клиринга и расчетов



DMA и SMA доступы для  
клиентов брокеров

Предоставление услуг ЦК,  
полноценный режим T+2



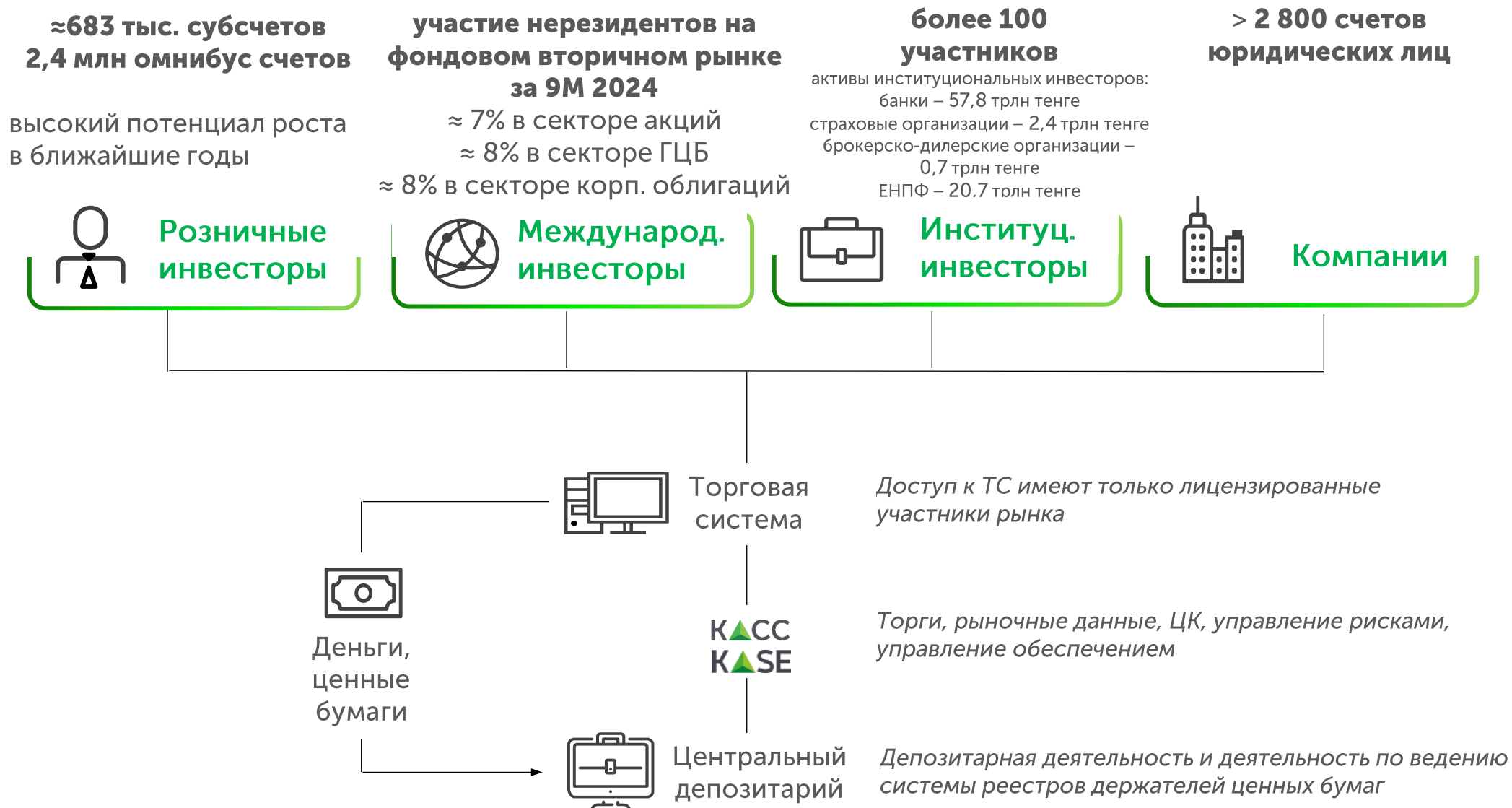
Полный спектр инструментов  
репо: корзина ГЦБ, ОДГУ, КСУ,  
ценные бумаги, входящие в  
список T+

Параметры торгов на KASE  
используются при включении акций в  
индексы развивающихся рынков  
акций FTSE и MSCI



Источник market data для  
иностраннх инвесторов  
взаимодействие с ключевыми  
поставщиками рыночной  
информации Bloomberg,  
Refinitiv и др.

# KASE – центр инфраструктуры рынка





## Цель проекта

*Выделение функций клиринга и ЦК в отдельное юридическое лицо позволит оказывать услуги ЦК по различным финансовым инструментам, обращающимся не только на KASE, а также на других биржевых и внебиржевых рынках*

## Клиринговый центр предназначен для:

- ✓ обеспечения снижения рисков участников
- ✓ гарантирования завершенности расчетов по сделкам
- ✓ сокращения транзакционных издержек участников за счет кроссмаржирования и неттинга

KASE передала осуществление клиринговой и расчетной деятельности своей 100-ой дочерней организации **Клиринговому центру KASE (КАСС)**

- **с 25 сентября 2023 года** – на фондовом рынке и репо
- **с 03 июня 2024 года** – на валютном рынке и рынке деривативов

Клиринговыми участниками КАСС являются

**50 финансовые организации.**

На клиринговое обслуживание принято более **1 400 инструментов.**

## Приведение деятельности Клирингового центра в соответствии с международными стандартами

### Проведена внешняя валидация риск-моделей ЦК:

процессы риск-моделей в целом соответствуют требованиям EMIR и бизнес-практикам рынка

**Работы по приведению** законодательных норм в соответствии **с нормами EMIR**

**Оценка на соответствие** деятельности центрального контрагента международным требованиям к инфраструктуре финансовых рынков **IOSCO-PFMI**

Получение **операционного рейтинга**





## **KASE соответствует требованиям Европейского управления по надзору за рынком ценных бумаг (ESMA) по соблюдению пост-трейдинговой прозрачности**

Включение площадки в список ESMA снимает с участника рынка обязательство сообщать регулятору о сделках, совершенных за пределами Европейского Союза.

### **Преимущества:**

- упрощение привлечения и доступа иностранных инвесторов к торговой площадке Биржи
- обеспечение прозрачности торговой площадки Биржи для иностранных участников и регуляторов
- улучшение имиджа Биржи на международных финансовых рынках



## **Биржей получены сертификаты соответствия требованиям ISO 9001:2015 и ISO 27001:2022**

KASE прошла сертификационный аудит на соответствие требованиям международных стандартов Система менеджмента качества и Система менеджмента информационной безопасности.

### **Цель сертификации:**

- построение корпоративного управления в соответствии с требованиями международных стандартов
- подтверждение стабильности, надежности и клиентоориентированности Биржи,
- повышение ценности для стейкхолдеров, улучшение имиджевой составляющей Биржи

**До конца 2024 года ожидается получение  
сертификатов КАСС**

## Фондовый рынок

### Рынок акций

**KASE Index**

Бенчмарк рынка акций  
(10 акций)

IE\_FXBF - ETF на KASE Index

### Рынок корпоративных облигаций

Основная  
площадка

**KASE\_BMC**  
**KASE\_BMY**

**Серия ESG индексов KASE\_ESGB\***

### Рынок государственных ценных бумаг

Серия индексов KZGB\_CP  
Серия индексов KZGB\_Y  
Серия индексов KZGB\_DP  
Серия индексов GB indices

**Кривая доходности ГЦБ**

Бенчмарк безрисковой доходности

**Рыночная оценка ценных бумаг**

## Денежный рынок

**TONIA** — безрисковая ставка, выбранная участниками рынка в рамках рабочей группы по индикаторам денежного рынка с участием Европейского банка реконструкции и развития и банков второго уровня Республики Казахстан

**TWINA**

**TRION**

**REPGCC\_1D**

**TCI**

**TCR**

**SWAP-1D (USD)**

**SWAP-2D (USD)**

**MM Index** — средневз. доходность операций однодневного валютного свопа и TONIA

**MBM Index** — композитный индекс денежного рынка и рынка ГЦБ, отражающий динамику эталонного портфеля с весами 25 % денежного рынка (TCI) и 75 % индекса совокупного дохода (KZGB\_DPm1m)

## Индексы рынка ГЦБ без сегментирования по срокам до погашения

С 01 апреля 2024 года

## Композитный индекс денежного рынка и рынка ГЦБ

С 22 апреля 2024 года

## ESG индексы

С 01 октября 2024 года

**KZGB\_CPm1m** – ценовой индекс "чистых" цен ГЦБ со сроком погашения от 31 дня и более

**KZGB\_DPm1m** – ценовой индекс совокупного дохода ГЦБ со сроком погашения от 31 дня и более

**KZGB\_Ym1m** – показатель доходности, в процентах годовых

**Duration** – дюрация индекса, в годах;

**ModDuration**– модифицированная дюрация индекса ;

**MBM\_index** отражает динамику эталонного портфеля с весами 25 % денежного рынка (TCI) и 75 % индекса совокупного дохода (**KZGB\_DPm1m**).

**Duration** – дюрация MBM index, в годах;

**ModDuration**– модифицированная дюрация MBM index

**KASE\_ESGB\_CP** – индекс "чистых" цен ESG облигаций

**KASE\_ESGB\_DP** – индекс "грязных" цен ESG облигаций

**KASE\_ESGB\_Y** – индикатор доходности индекса ESG ,% годовых

**Duration** – дюрация ESG индекса, в годах

*Значения индексов рассчитываются один раз в день после завершения биржевых торгов на рынке ГЦБ и публикуется на интернет-ресурсе KASE в разделах "Индикаторы" ("Фондовый рынок") и "Рынки" ("Государственные ценные бумаги")*

**Биржа самостоятельно рассчитывает и сопровождает  
33 индекса и индикатора фондового и денежного рынков**



# Тренды рынка

9М'2024 к 9М'2023

**+13%**

объем торгов  
на рынке ценных бумаг

с 9,2 до  
10,4 трлн тенге

**+28%**

объем первичных  
размещений

с 6,4 до  
8,1 трлн тенге

**+27%**

объем торгов  
на вторичном  
рынке корп. облигаций

с 468,7 до  
595,7 млрд тенге

**+78%**

количество сделок  
на биржевом рынке

с 950,4 тыс. до  
1 695,0 тыс. сделок

с начала 2024 года

**+24%**

Индекс KASE

с 4 187,38 до  
5 171,79 пунктов

**+18%**

капитализация  
рынка акций

с 26,7 до  
31,5 трлн тенге

**3,1 млн**

счетов в ЦД\*

683 тыс. лицевых субсчетов  
2 403 тыс. омнибус счетов

**+151** **новый**

инструмент  
в официальном  
списке  
22 новых эмитента

\* по состоянию на 01 сентября 2024 года

# В торговых списках

1 687 инструментов, включая 1 097 ценные бумаги, 290 инструментов в списке Т+

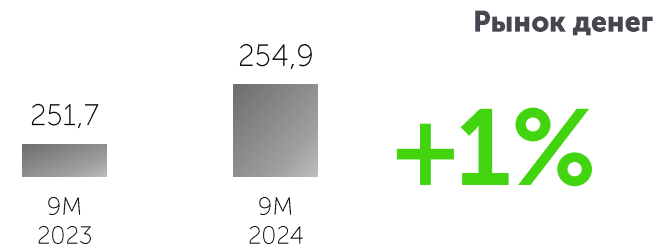
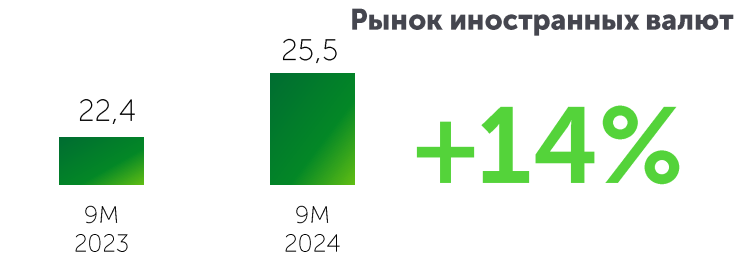
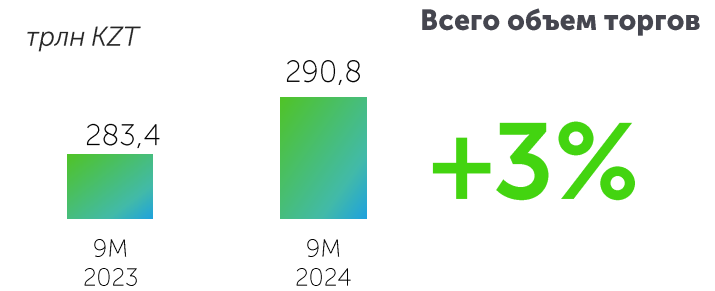
по состоянию на 01 октября 2024 года

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 RUBKZT
Вторичный рынок	ГЦБ МФ РК	ETF	CNYKZT	CNYKZT	
Крупные компании	Муниципальные облигации		EURKZT	EURKZT	KZAP HSBK
МСБ	Ноты НБ РК		EURUSD	EURUSD	
Двойной листинг	ГЦБ иностр. гос-в		Авторепо	USDCNY	
GDR	Корпоративные облигации		Акции	EURCNY	
	Облигации МФО*		Облигации		
			Корзина ГЦБ		
			КСУ		
64	211	15			
88	699	20	552	22	16
Расчеты					
T+2	T+2	T+2	от T+1 до T+1Y	T+0	T+1W
T+0 - неликвидные ЦБ	T+0 – неликвидные ЦБ	T+0	от T+0 до T+90	T+1	T+1M
				T+2	T+3M
					T+6M

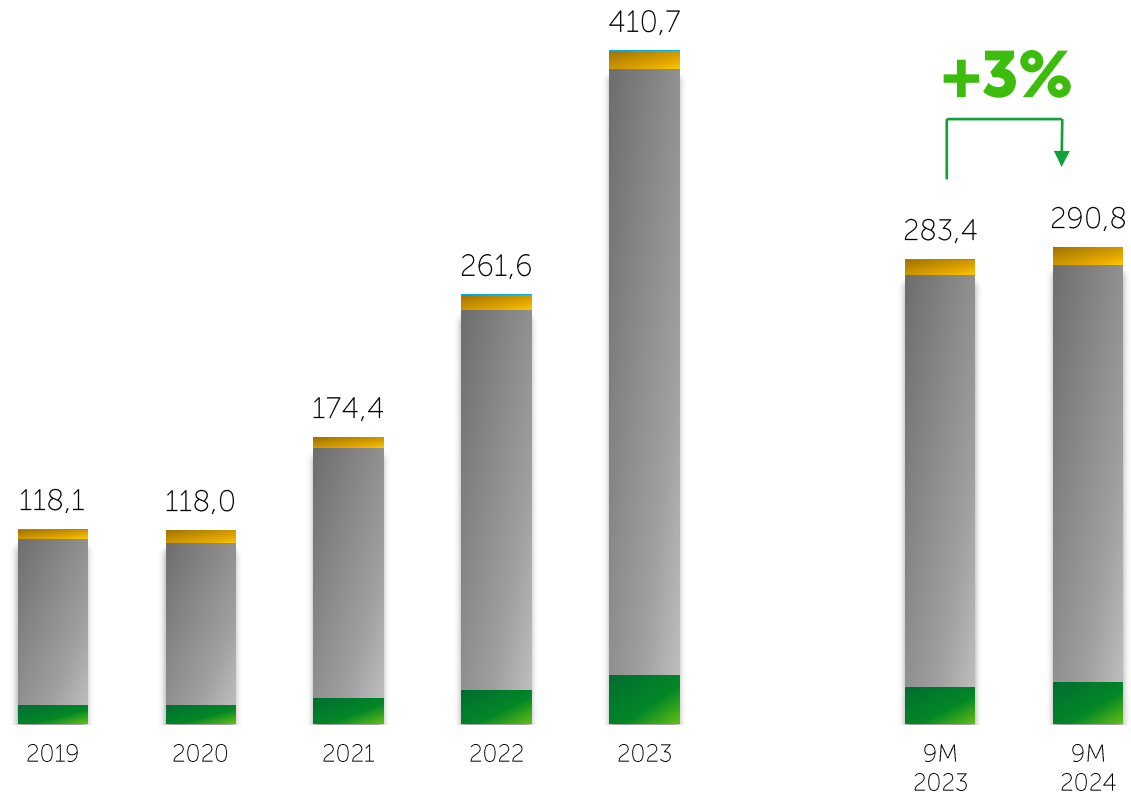
\* ценные бумаги международных финансовых организаций  
Источник: KASE

## Рынки KASE

9М'2024 год к 9М'2023 году

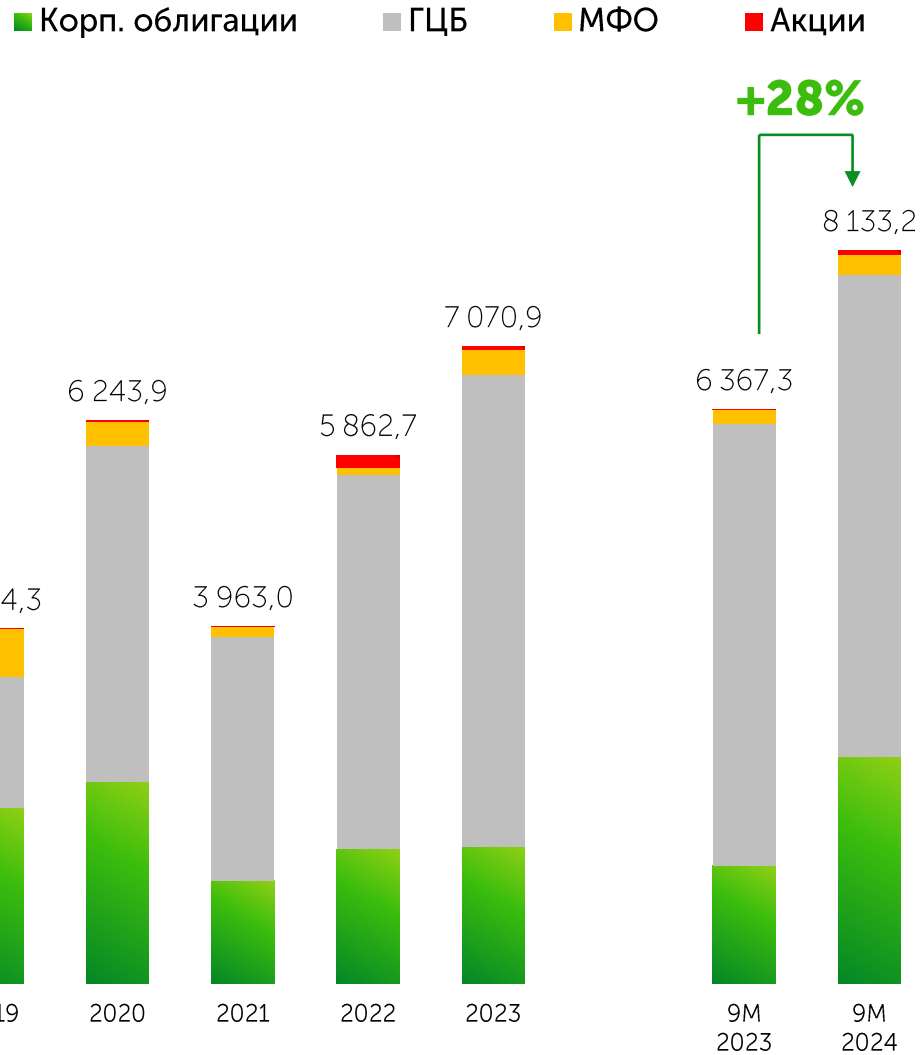


Динамика объема торгов по секторам, трлн тенге

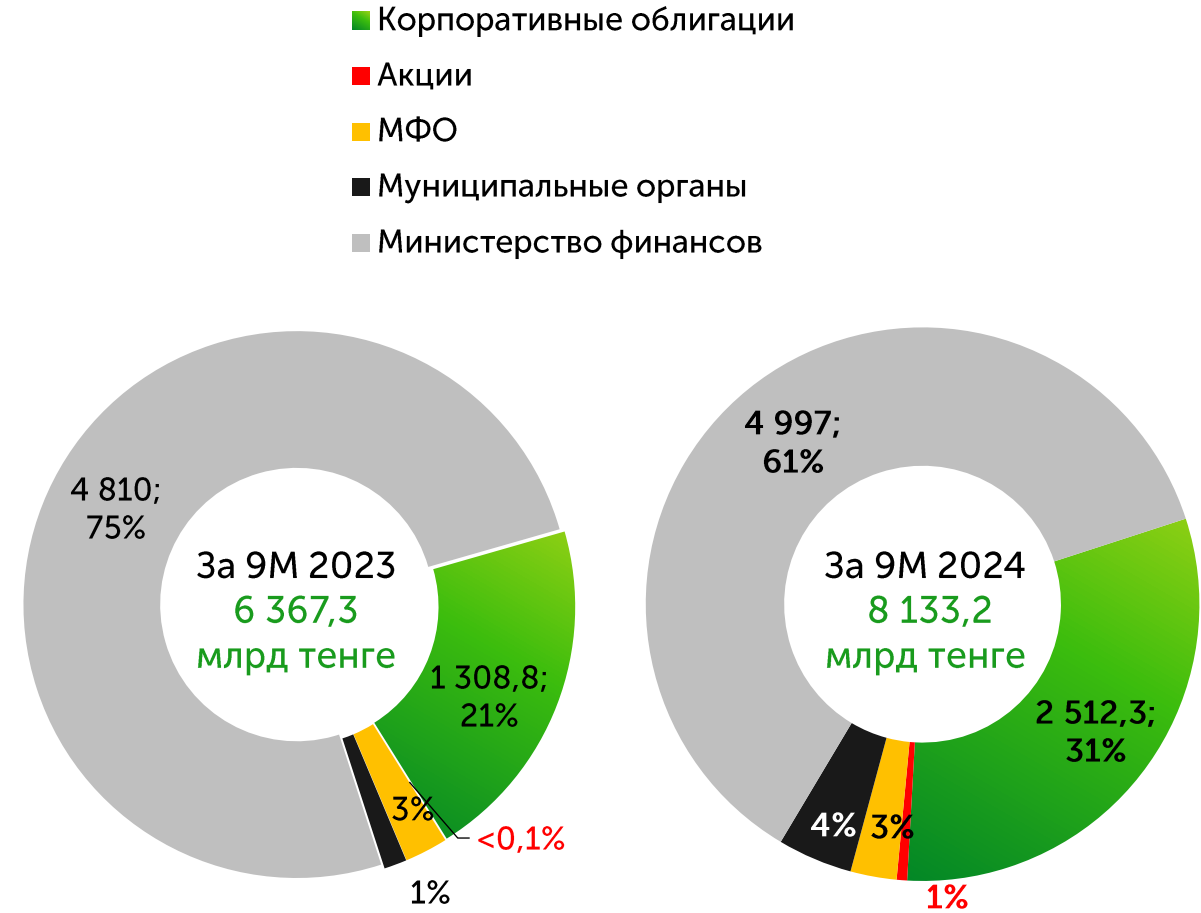


# Рынок привлечения капитала

## Объем первичных размещений, млрд тенге



## Структура первичного рынка, млрд тенге

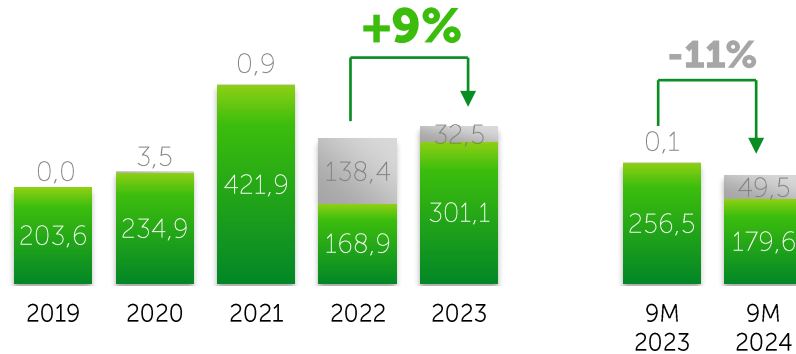


# Долевой рынок

Рынок акций,  
млрд тенге

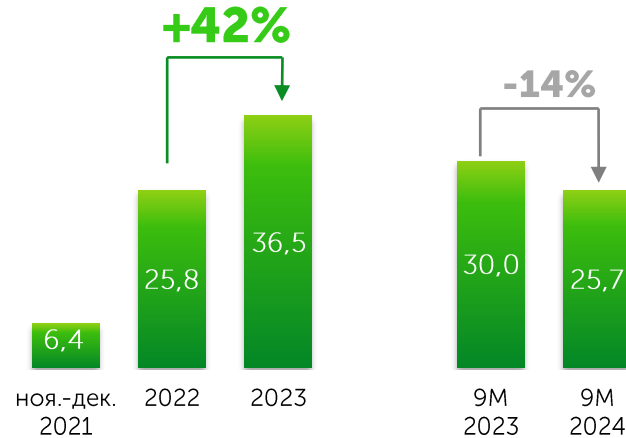
■ Вторичный рынок

■ Первичный рынок



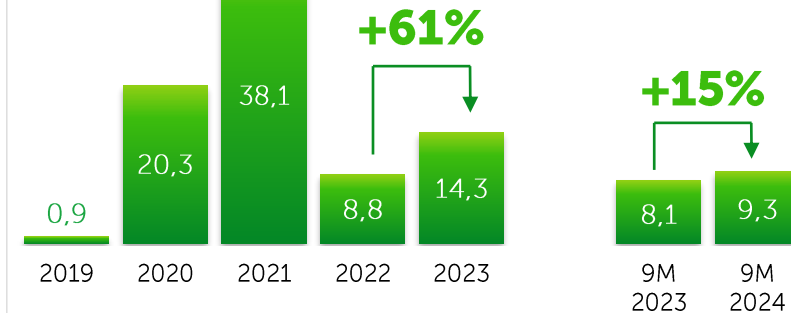
- рыночная капитализация на 01 октября 2024 года ~ **31,5 трлн тенге (+18% с начала года)**
- на 01 октября 2024 года в торговых списках KASE находились акции **100 наименования 85 эмитентов**, из них в секторе "нелистинговые ценные бумаги" – **2 выпуска акций 2 эмитентов**
- средневзвешенный объем торгов на вторичном рынке за 9M2024 года ~ **970,9 млн тенге** (-31% к 9M2023)
- средневзвешенный объем торгов акциями Индекса KASE за 9M2024 года ~ **554,6 млн тенге**
- средневзвешенное количество сделок на вторичном рынке за 9M2024 года ~ **6 327 сделок** (x2,2 к 9M2023)
- средний объем одной сделки на вторичном рынке за 9M2024 года ~ **153,5 тыс. тенге** (-69% к 9M2023)

KASE Global,  
млрд тенге



- сектор для обращения ценных бумаг иностранных компаний
- к торгам доступны **46 наименований акций и 12 ETF**
- **базовые активы ETF инструментов:** фьючерсные контракты на биткоин, акции, международные индексы, субонды
- средневзвешенный объем торгов за 9M 2024 года ~ **139,1 млн тенге** (-15% к 9M2023)
- средневзвешенное количество сделок за 9M 2024 года ~ **431** (+85% к 9M 2023)
- средний объем одной сделки за 9M 2024 года ~ **323,1 тыс. тенге** (-54% к 9M 2023)
- расчетные схемы **T+0, T+2**; торги в **USD, KZT**
- регламент торгов: **11:20 – 22:00**

ЦБ инвестиционных фондов,  
млрд тенге



- на 01 октября 2024 года в официальном списке KASE находились **17 паевых инвестиционных фондов под управлением 5 управляющих компаний и 6 ETF**
- **базовые активы ETF инструментов:** золото, международные индексы
- средневзвешенный объем торгов за 9M 2024 года ~ **50,0 млн тенге** (+13% к 9M 2023)
- средневзвешенное количество сделок за 9M 2024 года ~ **171** (x2,6 к 9M 2023)
- средний объем одной сделки за 9M 2024 ~ **293,3 тыс. тенге** (-57% к 9M 2023)

# Индекс KASE:

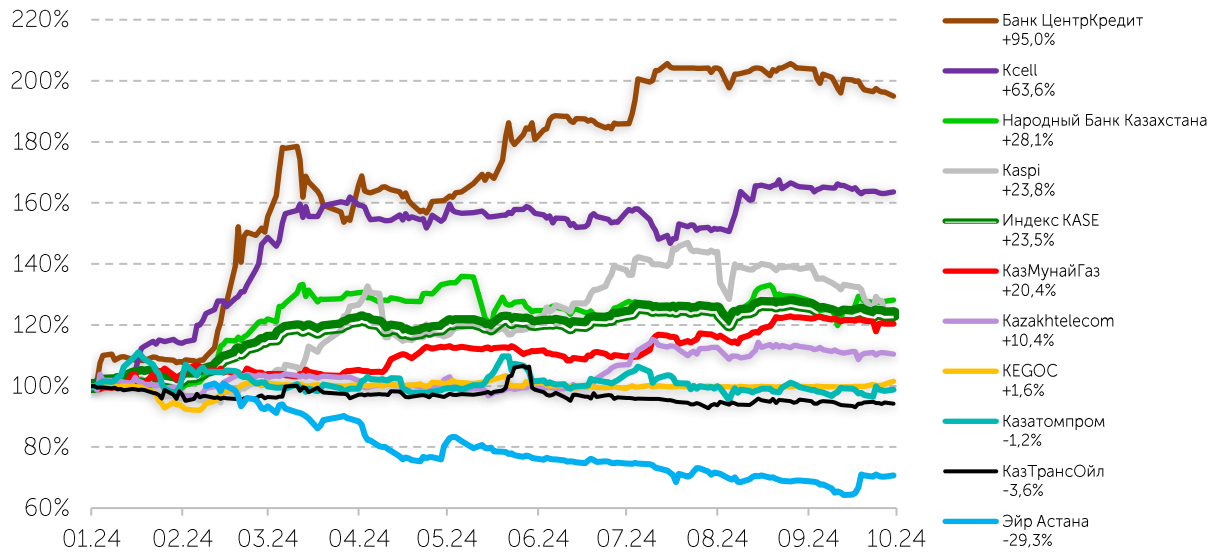
обновил исторический максимум, превысив 5 000 пунктов

Индекс KASE*				
Компания	Free float, %	Доля в индексе, %	Капитализация*, млрд KZT	
			простые акции	прив. акции
Банк ЦентрКредит	40,4	8,9	358,8	0,5
Народный банк	30,5	15,4	2 280,5	—
Кселл	34,1	13,5	638,3	—
КЕГОК	15,0	3,8	413,0	—
КазМунайГаз	3,0	15,7	8 480,9	—
Kaspi.kz	30,5	13	10 685,0	—
Казатомпром	25,0	15,1	4 730,1	—
Казахтелеком	19,1	4,8	408,0	10,5
КазТрансОйл	10,0	1,9	316,9	—
Эйр Астана	42,0	7,8	297,8	—
Итого			28 609,4	11,0

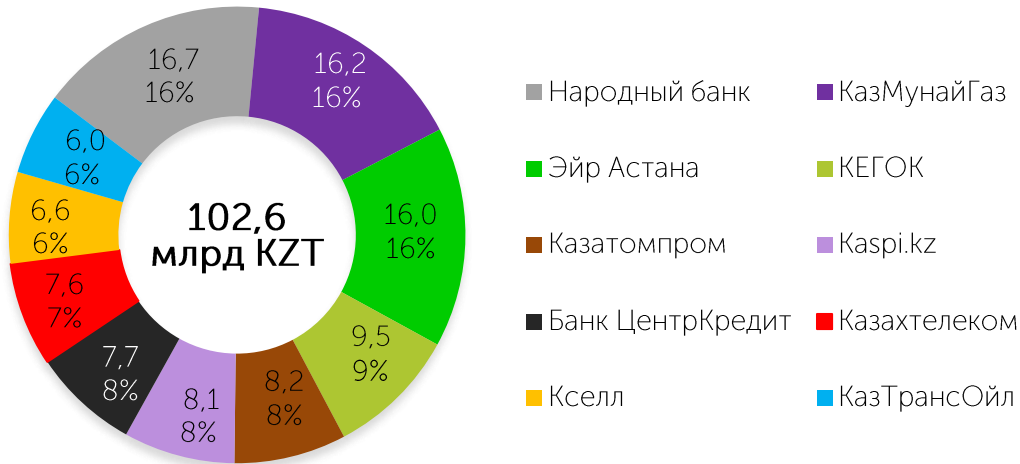
• С 01 марта 2024 года в представительский список Индекса KASE включены простые акции АО "Эйр Астана"

\* данные по состоянию на 01 октября 2024 года  
Источник: KASE

Динамика составляющих Индекса KASE за 9М 2024 год



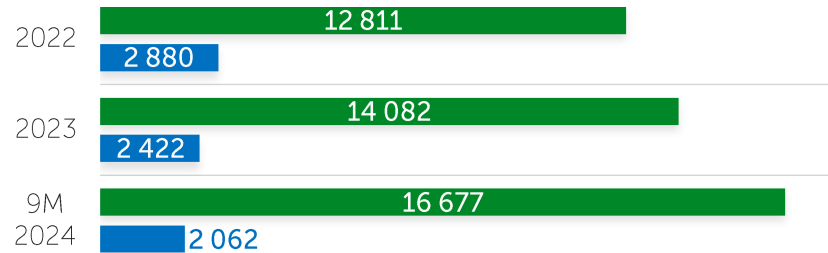
Объем торгов индексными акциями за 9М 2024 года, млрд KZT



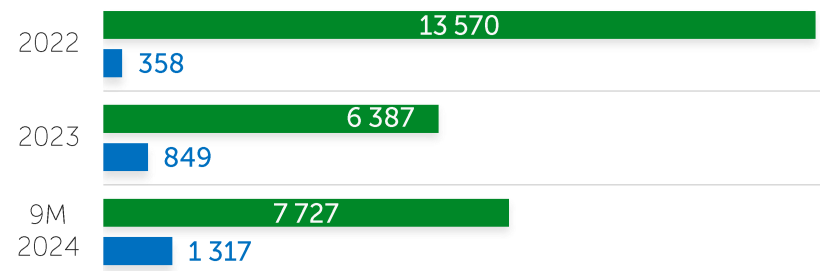


# Сравнительный анализ объемов торгов индексными акциями на KASE / AIX

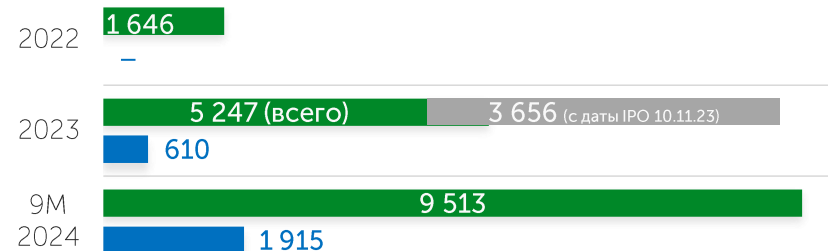
Объем сделок по простым акциям  
АО "Народный Банк Казахстана", млн KZT



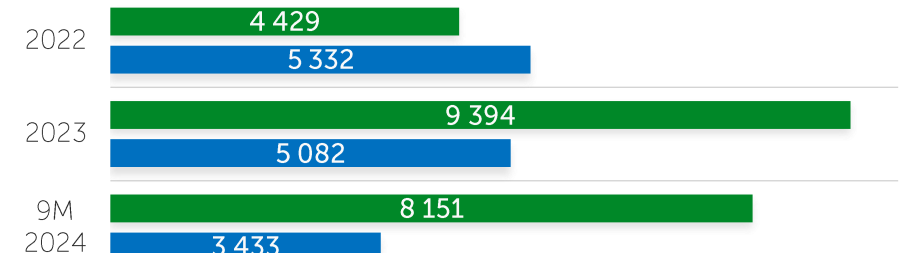
Объем сделок по простым акциям  
АО "Банк ЦентрКредит", млн KZT



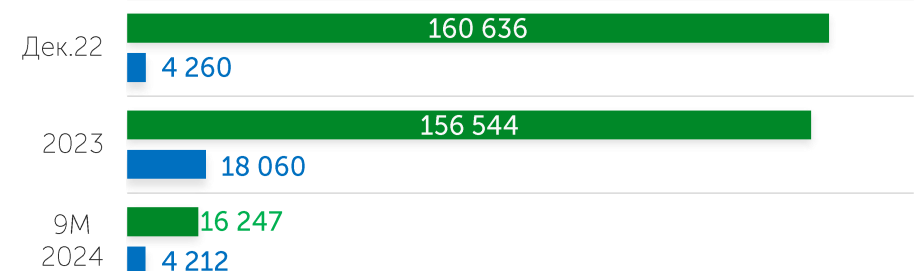
Объем сделок по простым акциям АО "KEGOC", млн KZT



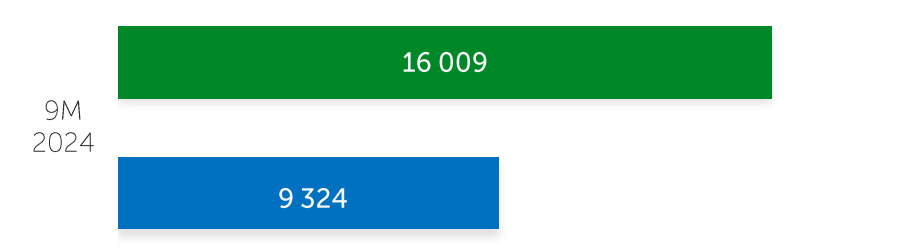
Объем сделок по простым акциям  
АО "НАК "Казатомпром", млн KZT



Объем сделок по простым акциям  
АО "НК "КазМунайГаз", млн KZT



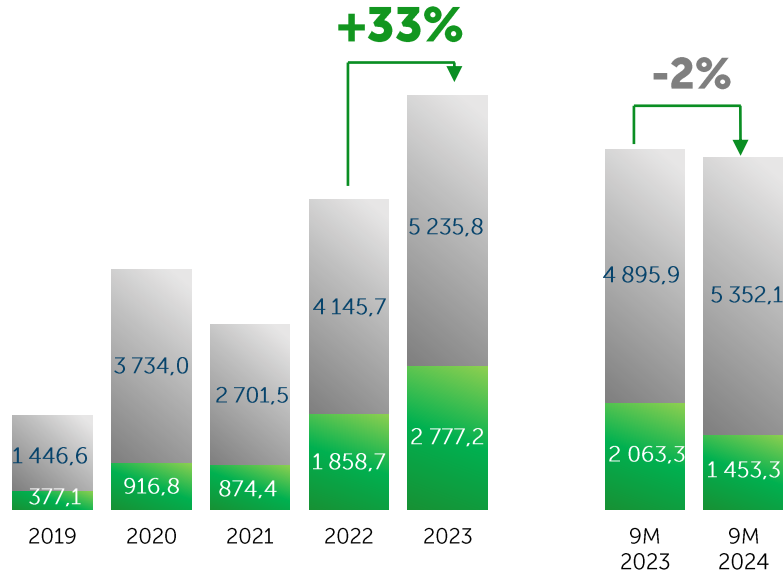
Объем сделок по простым акциям АО "Эйр Астана", млн KZT



# Долговой рынок

## Государственные ценные бумаги, млрд тенге

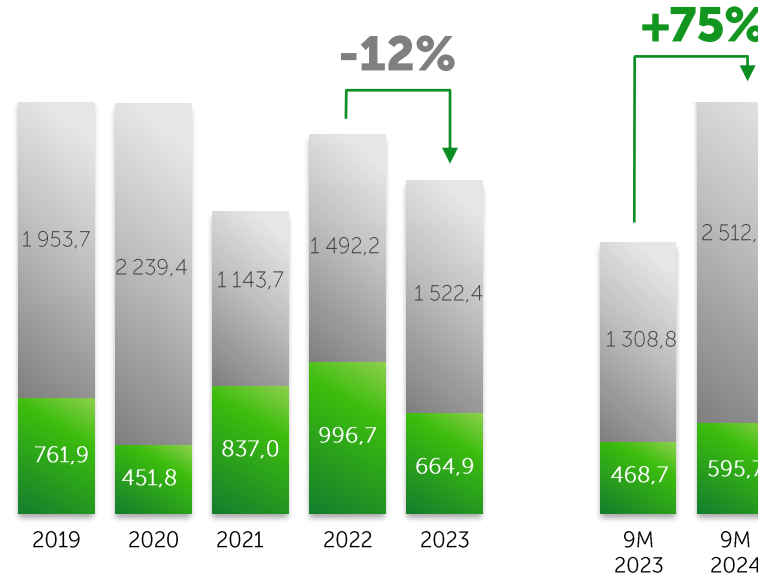
■ Первичный рынок ■ Вторичный рынок



- на 01 октября 2024 года сумма гос. долга, торгуемого на KASE ~ **27,3 трлн тенге** (+14,3% с начала 2024 года)
- на 01 октября 2024 года в торговых списках KASE находились **372 выпуска ГЦБ 34 эмитентов**
- среднедневной объем торгов за 9М 2024 ~ **36,8 млрд тенге** (-3% к 9М 2023)
- средний объем одной сделки за 9М 2024 ~ **1,8 млрд тенге** (+8% к 9М 2023)
- доходность по размещениям тенговых облигаций Минфина за 9М 2024 от **10,74 до 13,50% годовых**

## Корпоративные облигации, млрд тенге

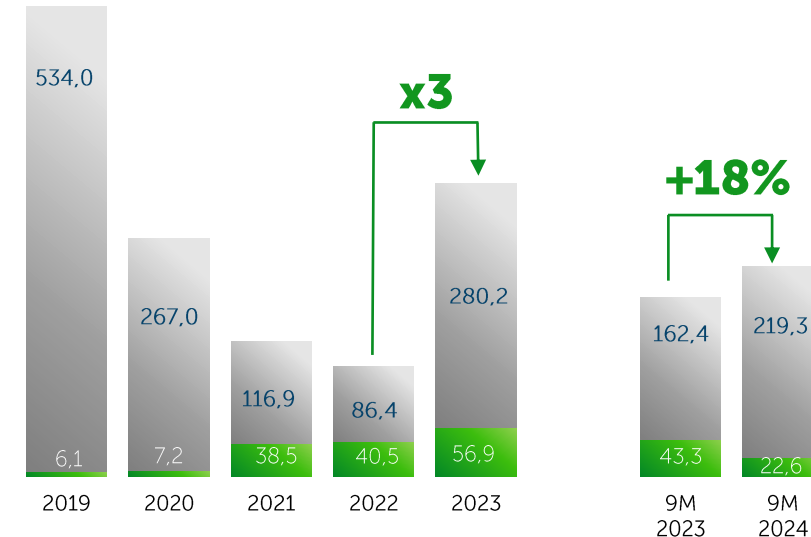
■ Первичный рынок ■ Вторичный рынок



- объем корпоративного долга в обращении на 01 октября 2024 года – **14,2 трлн тенге** (+5,1% с начала 2024 года)
- среднедневной объем торгов за 9М 2024 ~ **16,8 млрд тенге** (+73% к 9М 2023)
- средний объем одной сделки за 9М 2024 ~ **47,4 млн тенге** (-21% к 9М 2023)
- доля еврооблигаций в общем объеме корпоративного долга ~ **30,0 %**
- доля квазигосударственного сектора в общем объеме корпоративного долга ~ **75 %**

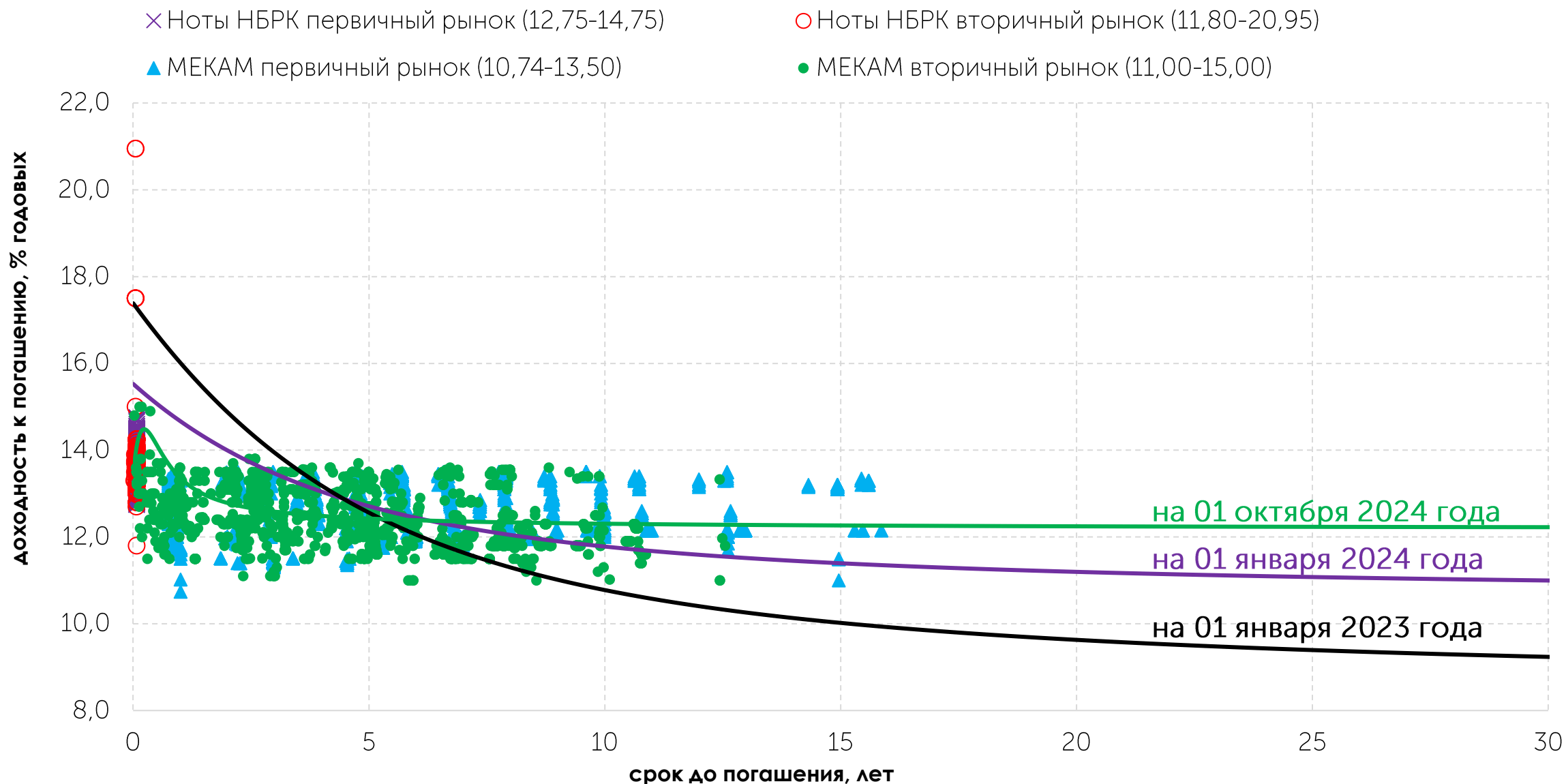
## Международные финансовые организации, млрд тенге

■ Первичный рынок ■ Вторичный рынок



- на 01 октября 2024 года в официальном списке KASE находилось **62 выпуска облигаций 7 организаций**
- среднедневной объем торгов за 9М 2024 ~ **1,3 млрд тенге** (+16% к 9М 2023)
- средний объем одной сделки за 9М 2024 ~ **1,1 млрд тенге** (+95% к 9М 2023)
- расчетные схемы **T+0, T+2**
- торги в **KZT и USD**

# Доходность ГЦБ за 9М 2024 год и кривая доходности ГЦБ при размещениях МЕКАМ от 10,74% до 15,00% годовых



## Роль Биржи на рынке государственных ценных бумаг



Первичное/вторичное обращение **МЕКАМ** и облигаций акиматов  
 Вторичное обращение **нот НБРК**  
 Репо с корзинами ГЦБ с ЦК и без ЦК  
 Формирование **кривой ГЦБ**  
 Расчет и сопровождение **индексов ГЦБ**  
 Предоставление НБРК **дополнительной ликвидности**  
**БВУ** на рынке репо в рамках ДКП

2018

Включение **ГЦБ** в список ценных бумаг, рассчитываемых в системе **Clearstream**  
 Укрупнение действующих выпусков **МЕКАМ** и сокращение их количества  
 Перевод рынка ГЦБ на систему расчетов **T+2**

2019

Внедрение KASE **новой методологии построения кривой доходности ГЦБ**, отвечающей мировым стандартам  
 Внедрение на KASE **стимулирующей программы для маркет-мейкеров** на рынке ГЦБ

2020

Переход на **DVP** в системе **Clearstream**

2021

Включение долгового рынка РК в **"watchlist"** в международном индексе JP Morgan  
 Перевод **первичных размещений МЕКАМ** на систему расчетов **T+2**

2022-  
2023

Внедрение **индексов ГЦБ**: индекс "чистых цен" KZGB\_CP, индекс "грязных цен" KZGB\_DP и индекс доходности KZGB\_Y  
 Обновление на интернет-ресурсе Бирже страницы по ГЦБ в удобном для инвесторов виде

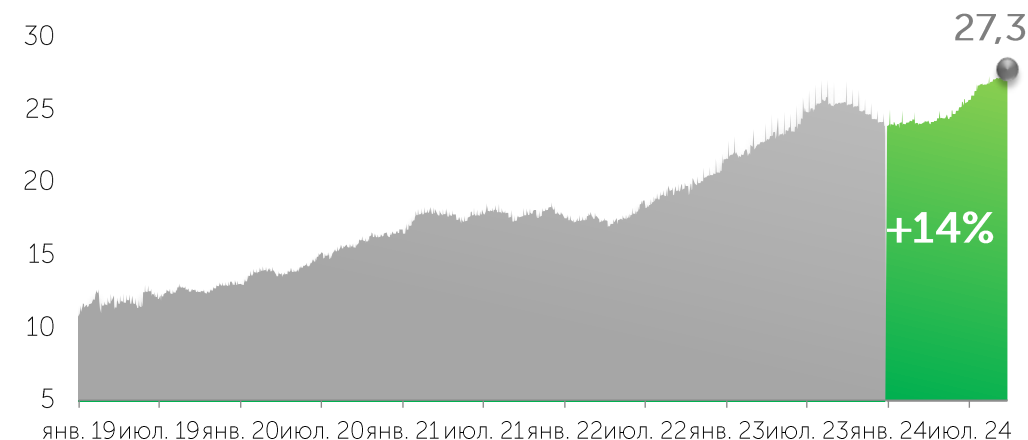
2023

Разработана **скоринговая модель по оценке активности участников** на рынке ГЦБ в рамках проекта НБ и Министерства финансов по запуску института первичных дилеров. KASE осуществляла оценку активности участников рынка ГЦБ

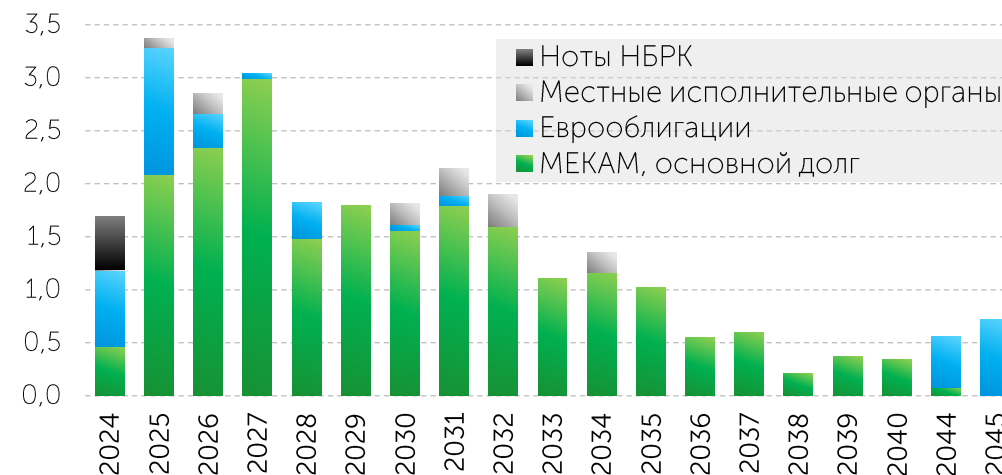
2024

Внедрили новые индексы ГЦБ с фиксированным списком и композитный индекс рынка денег и ГЦБ (MBM – композитный индекс TCI и индекса ГЦБ совокупного дохода)  
 Запуск института первичных дилеров на рынке ГЦБ

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



## Динамика выплат по госдолгу, трлн KZT



# Внедрение института первичных дилеров на рынке ГЦБ



## Цель проекта:

создание устойчивой основы для финансирования бюджета путем обеспечения возможности инвесторам свободно приобретать и продавать ГЦБ, а также повышение прозрачности и ликвидности вторичного рынка.

В рамках проекта Национального Банка Республики Казахстан и Министерства финансов Республики Казахстан разработана скоринговая модель по оценке активности участников рынка ГЦБ

**С июня-ноябрь 2023 года** Биржа осуществляла оценку активности участников рынка ГЦБ на основании скоринговой карты

**С 01 сентября 2024 года** Министерство финансов Республики Казахстан приступил к процедурам по внедрению института первичных дилеров на рынке ГЦБ: к определению списка первичных дилеров, а также формата функционирования системы и к разработке необходимых документов.

Сведения по активности участников рынка ГЦБ опубликованы на официальном сайте Биржи [www.kase.kz](http://www.kase.kz) в разделе Государственные ценные бумаги

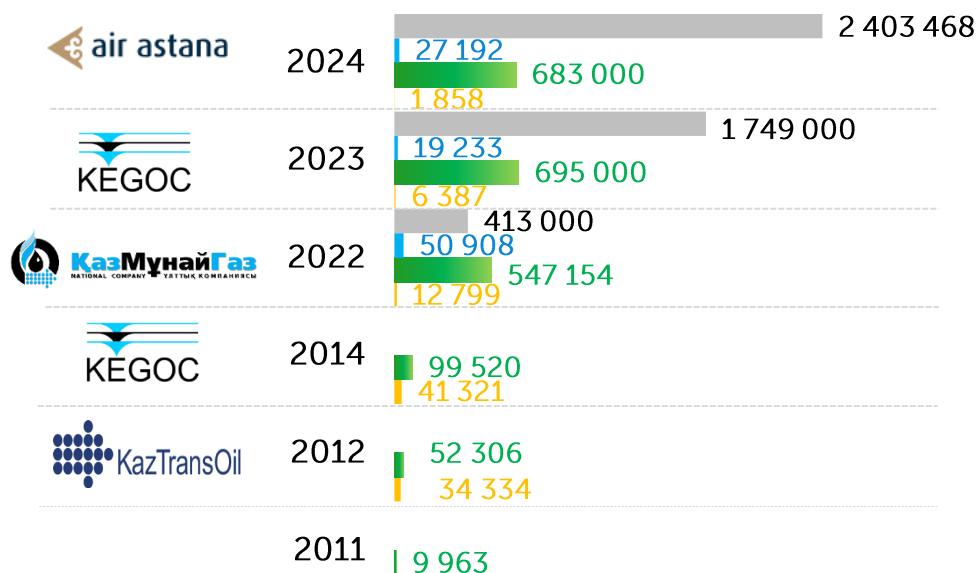
6 месяцев ▾ <a href="#">Получить файл</a>					
№ ▲	Член биржи	Общее количество баллов	Баллы по первичному рынку	Баллы по вторичному рынку	Баллы по дополнительным критериям
1	Народный Банк Казахстана	488,0	233,5	169,5	85,0
2	Банк ЦентрКредит	399,5	201,0	143,5	55,0
3	Евразийский банк	394,0	177,0	162,0	55,0
4	Kaspi Bank	391,5	194,0	142,5	55,0
5	Ситибанк	386,5	149,5	177,0	60,0
6	Фридом Финанс	363,5	127,0	151,5	85,0
7	ForteBank	334,0	146,0	153,0	35,0
8	Freedom Finance Global PLC	141,5	8,5	103,0	30,0
9	Евразийский Капитал	124,0	49,0	45,0	30,0
10	Bank RBK	83,0	83,0	0,0	0,0

[Посмотреть все](#)

# Рост числа розничных инвесторов

## Роль IPO в привлечении физических лиц на фондовый рынок

- Количество омнибус счетов
- Количество омнибус счетов, принимавших участие в IPO
- Количество субсчетов
- Количество субсчетов, принимавших участие в IPO



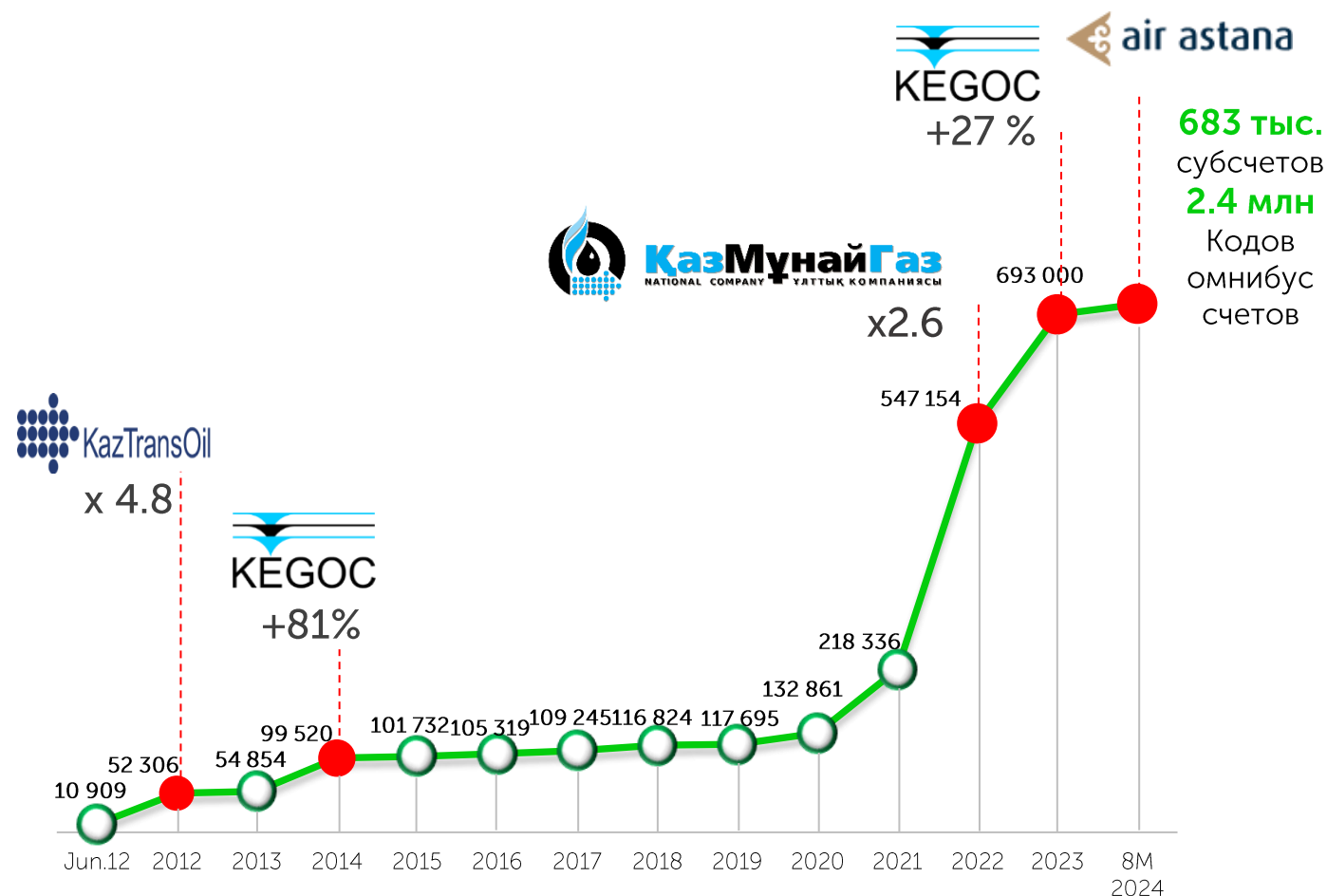
По состоянию на 01.09.24 в ЦД зарегистрировано:



**683 тыс.** субсчетов

**2.4 млн** кодов омнибус счетов

## Количество счетов индивидуальных инвесторов, зарегистрированных в Центральном депозитарии





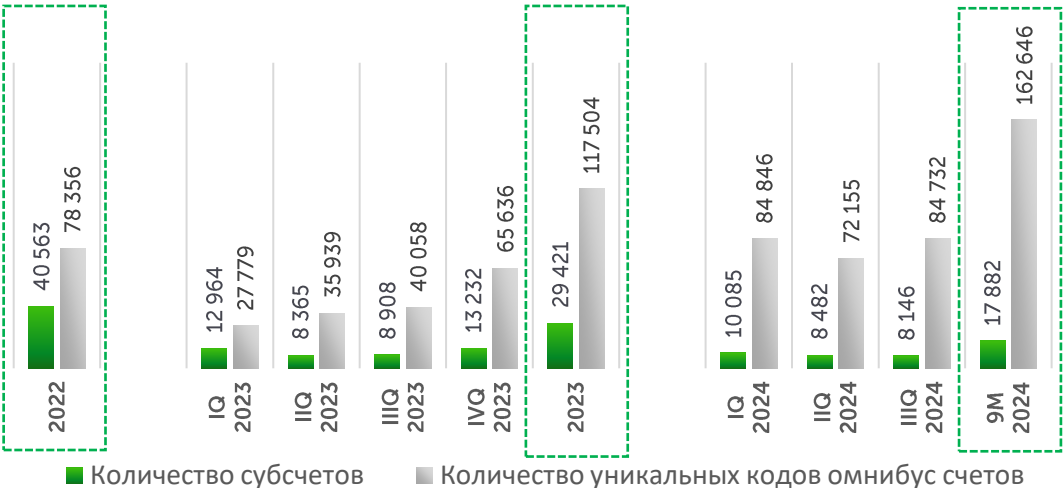
683тыс.

субсчетов  
на 01.09.2024

2,4млн

омнибус счетов  
на 01.09.2024

Активные субсчета физических лиц на фондовом рынке

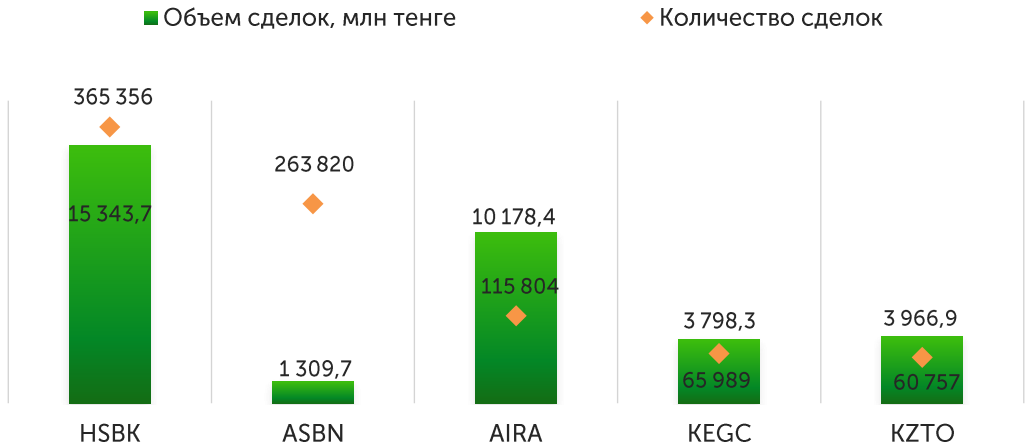


Доля участия физических лиц на вторичном рынке за 9М'2024 года

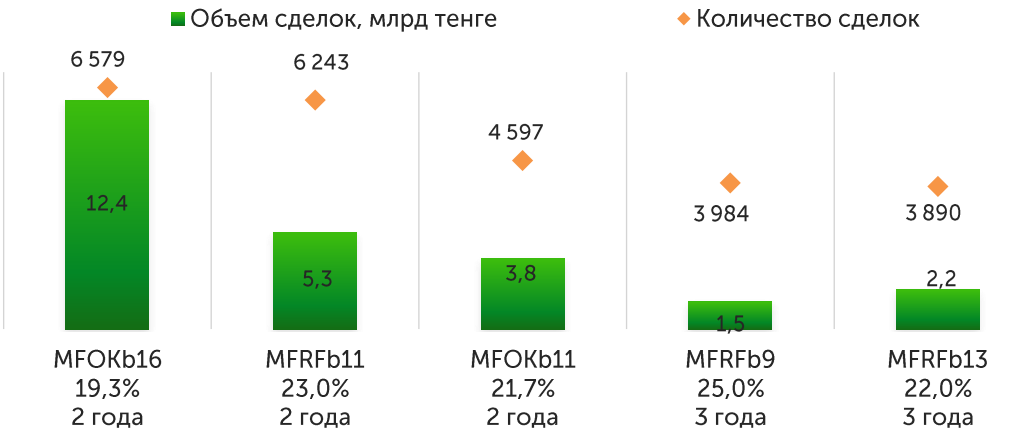
В секторе:

- + Акции – **62,4 %**
- + KASE Global – **47,5 %**
- + Корпоративных облигаций – **12,6 %**
- + Государственных ценных бумаг – **1,5 %**
- + Ценных бумаг инвестиционных фондов – **51,8 %**
- + Ценные бумаги МФО – **28,4 %**

Топ-5 наиболее популярных акций на покупке на вторичном рынке среди розничных инвесторов по итогам 9М'2024 года

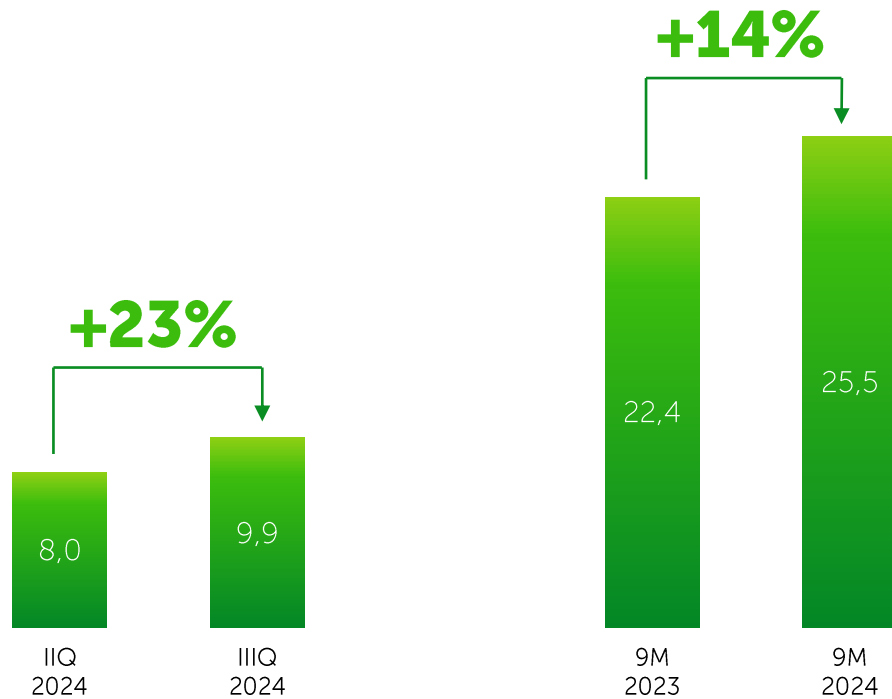


Топ-5 наиболее популярных корпоративных облигаций на покупке на вторичном рынке среди розничных инвесторов по итогам 9М'2024 года



# Иностранные валюты (1/2)

Объем сделок на рынке иностранных валют,  
трлн тенге



**138,1**

млрд тенге  
среднедневной  
объем торгов

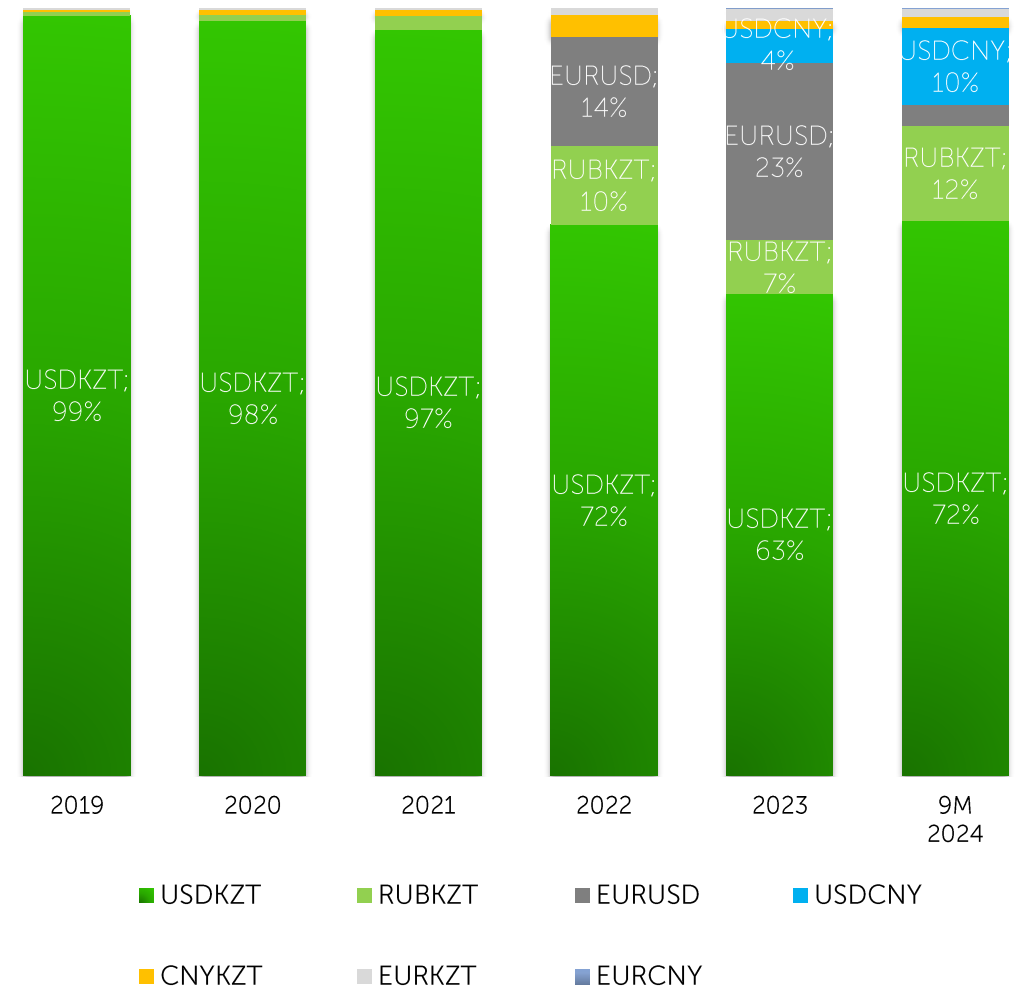
**786**

среднедневное  
количество  
сделок

**175,7**

млн тенге  
средний объем  
одной сделки

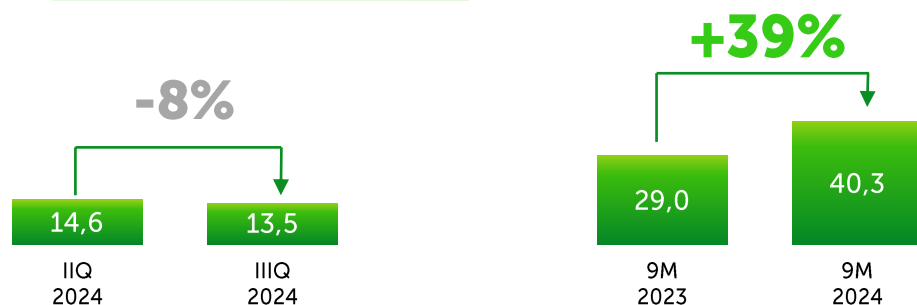
Структура рынка иностранных валют  
в разрезе валютных пар



# Иностранные валюты (2/2)

объем USD/KZT +39%, RUB/KZT x2,7, CNY/KZT +49%

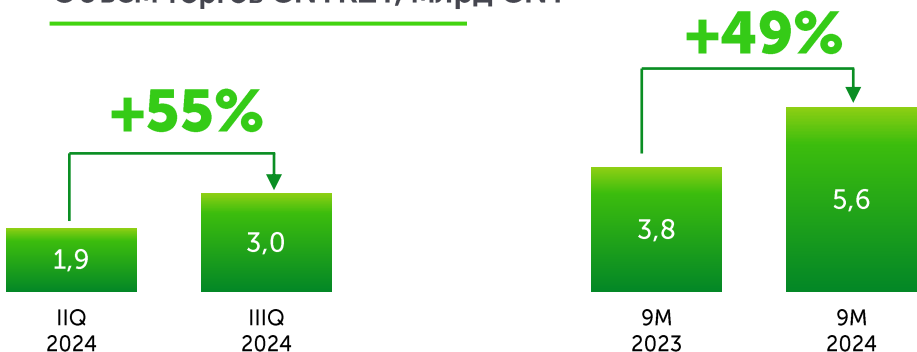
Объем торгов USDKZT, млрд USD



Объем торгов RUBKZT, млрд RUB



Объем торгов CNYKZT, млрд CNY



Источник: KASE

Динамика курса USD/KZT за 9М'2024 года, тенге



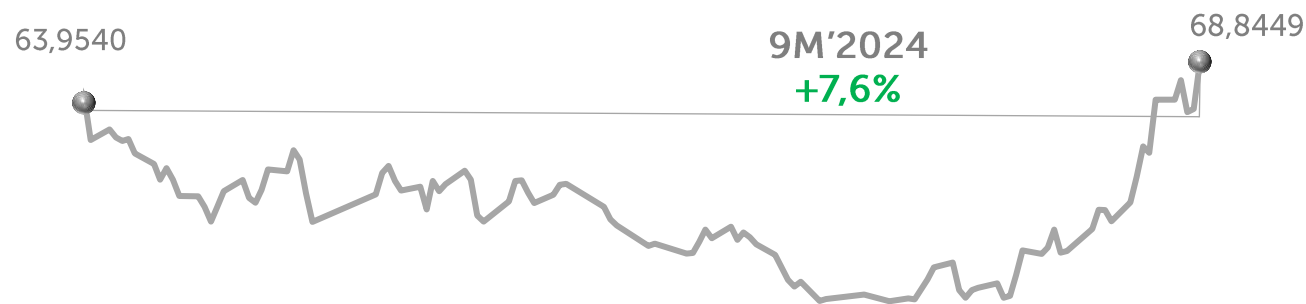
Примечание: динамика курса USD/KZT на основе средневзвешенного курса по итогам торгового дня

Динамика курса RUB/KZT за 9М'2024 года, тенге



Примечание: динамика курса RUB/KZT на основе средневзвешенного курса по итогам торгового дня

Динамика курса CNY/KZT за 9М'2024 года, тенге



Примечание: динамика курса CNY/KZT на основе средневзвешенного курса по итогам торгового дня



# Спасибо за внимание!

Республика Казахстан, А15G7М6  
г. Алматы, ул. Байзакова, 280  
Северная башня  
Многофункционального  
комплекса "Almaty Towers"  
8-й этаж

Тел: +7 (727) 237 53 00  
Факс: +7 (727) 296 64 02  
e-mail: [info@kase.kz](mailto:info@kase.kz)  
[www.kase.kz](http://www.kase.kz)

