

Газалиева А. К.*

докторант PhD, Карагандинский университет
Казпотребсоюза
Караганда, Казахстан
e-mail: Aigerim.muhammad@mail.ru
ORCID: 0009-0001-2072-8360

Сембеков А. К.

д. э. н., профессор, Карагандинский
университет Казпотребсоюза
Караганда, Казахстан
e-mail: amir_sembekov@mail.ru
ORCID: 0000-0001-5034-4651

ОПТИМИЗАЦИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА С ПОМОЩЬЮ СТРАТЕГИИ УВЕЛИЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

Аннотация. *Актуальность исследования* заключается в том, что фондовый рынок Казахстана играет важную роль в экономике страны, обеспечивая финансирование для предприятий и стимулируя инвестиционную активность. Оптимизация этого рынка является ключевым вопросом для обеспечения его эффективности, устойчивости и привлекательности как для местных, так и для иностранных инвесторов. В условиях быстро меняющейся глобальной экономической среды и конкурентной борьбы за привлечение капитала стратегии увеличения инвестиционной привлекательности становятся необходимостью, что особенно актуально для Казахстана, стремящегося к модернизации и развитию своей экономики. Изучение стратегий повышения инвестиционной привлекательности фонда открывает перспективы для разработки более эффективной финансовой политики, формирования устойчивого финансового сектора и, следовательно, улучшения экономического благополучия страны.

Целью исследования является выявление возможных стратегий и мероприятий, направленных на повышение инвестиционной привлекательности фондового рынка Казахстана, а также анализ их эффективности и потенциальных результатов.

Объектом исследования является фондовый рынок Казахстана с акцентом на оценку инвестиционной привлекательности акций казахстанских компаний и их взаимодействие с индексом KASE, а также влияние стратегий оптимизации на доходность и рисковую составляющую рынка.

Гипотеза исследования. Оптимизация фондового рынка Казахстана с применением стратегии увеличения инвестиционной привлекательности может привести к улучшению ситуации на рынке и повышению доходности инвестиций.

Результаты исследования позволили выявить несколько ключевых моментов:

– во-первых, анализ данных за 1-й квартал 2023 года показал, что наиболее убыточными были акции компании HSBK с коэффициентом доходности -0,5308, указывая на значительные потери для инвесторов, связанные с этими акциями;

– результаты аппроксимации данных позволили выявить связь между доходностью акций и доходностью индекса KASE, подтверждая значимость индекса как индикатора общего состояния фондового рынка Казахстана;

– основываясь на данных, полученных в результате анализа, были сделаны предположения, что оптимизация фондового рынка Казахстана с помощью стратегии увеличения инвестиционной привлекательности приведет к улучшению ситуации на рынке и повышению доходности инвестиций за счет привлечения новых инвесторов, улучшения регулирования и создания более благоприятной инвестиционной среды.

Полученные результаты исследования имеют важное значение как для науки, способствуя углублению теоретических знаний в области инвестиционного анализа, так и для общества, обеспечивая практические рекомендации, которые могут быть использованы для развития экономики Казахстана.

Выводы исследования. Исследование по оптимизации фондового рынка Казахстана с использованием стратегии увеличения инвестиционной привлекательности позволило выявить потенциальные пути развития рынка, повысить его конкурентоспособность и привлечь новых инвесторов, способствуя достижению целей национальной экономической стратегии и улучшению инвестиционного климата в стране. Данное исследование вносит значительный вклад

в теорию и практику управления инвестиционными рисками, предлагая инновационные решения, которые могут быть использованы для улучшения финансовой стабильности и доходности на рынке.

Ключевые слова: фондовый рынок, оптимизация, инвестиционная активность, стратегия, эффективность, конкурентоспособность.

ВВЕДЕНИЕ

Фондовый рынок Казахстана, подобно многим другим рынкам, подвержен воздействию различных экономических, политических и социальных факторов, влияющих на его эффективность и стабильность. В условиях глобальных финансовых вызовов и изменяющейся конъюнктуры мировой экономики оптимизация фондового рынка становится актуальной задачей для инвесторов, финансовых учреждений и регулирующих органов.

В рамках данного исследования рассматривается вопрос о возможности оптимизации фондового рынка Казахстана через применение стратегии увеличения инвестиционной привлекательности, которая предполагает привлечение большего числа инвесторов и повышение интереса к инвестициям в активы национального рынка, способствуя его развитию и укреплению.

Рассмотрение инвестиционной привлекательности для фондового рынка Казахстана, методы ее увеличения, в том числе с использованием современных финансовых инструментов и аналитических подходов, имеет важное значение, особенно в контексте анализа роли риска и доходности ценных бумаг в контексте оптимизации фондового рынка.

Научная новизна исследования заключается в том, что раскрытие взаимосвязи между доходностью акций и доходностью индекса KASE для фондового рынка Казахстана позволяет лучше понять динамику рынка и использовать индекс как индикатор общего состояния фондового рынка. Анализ акций компании HSBK подчеркивает важность изучения отдельных компаний и их доли в общем составе рынка для инвесторов и регуляторов. Предложение стратегии увеличения инвестиционной привлекательности фондового рынка Казахстана, возможно, станет новаторским шагом в области управления рыночными процессами и повышения инвестиционного потенциала страны.

Таким образом, исследование вносит вклад в научное понимание фондового рынка Казахстана и предлагает практические рекомендации для его оптимизации и развития.

Обозначенная гипотеза исследования предполагает, что существует взаимосвязь между доходностью акций компаний и доходностью индекса KASE на фондовом рынке Казахстана. Также предполагается, что анализ акций компании HSBK за определенный период времени способствует выявлению особенностей и тенденций развития рынка. Кроме того, гипотеза предполагает, что стратегия увеличения инвестиционной привлекательности фондового рынка Казахстана является эффективным инструментом для стимулирования инвестиций и развития рынка в целом.

Практическая ценность исследования. Результаты исследования имеют значительную практическую ценность и могут быть полезны для различных участников фондового рынка Казахстана, а именно:

- применение выводов о рисках и доходности акций позволяет инвесторам лучше планировать свои стратегии, минимизировать риски и принимать более обоснованные инвестиционные решения. Оптимизация инвестиционных портфелей с учетом взаимосвязи акций с индексом KASE способствует увеличению общей доходности и снижению потенциальных убытков;

- данные о зависимости доходности акций от состояния фондового рынка помогут профессиональным управляющим активами разрабатывать эффективные стратегии управления инвестициями, обеспечивая более точные прогнозы и возможности для адаптации к изменяющимся рыночным условиям;

– компании, чьи акции торгуются на бирже, могут использовать результаты исследования для повышения своей инвестиционной привлекательности. Привлечение дополнительных инвестиций за счет улучшения финансовых показателей, диверсификации бизнес-моделей и грамотного управления рисками способствует устойчивому развитию и росту;

– регуляторные органы могут использовать данные исследования для принятия решений по улучшению условий работы фондового рынка. Разработка стратегий и политик, направленных на повышение инвестиционной привлекательности, способствует созданию более стабильной и эффективной рыночной среды;

– практическое применение данных о взаимосвязи доходности акций с индексом KASE позволяет институциональным и частным инвесторам корректировать свои ожидания и управлять рисками, приводя к более эффективным и прибыльным инвестициям.

В целом прикладная ценность исследования заключается в создании условий для устойчивого экономического роста через повышение прозрачности и предсказуемости фондового рынка, стимулируя привлечение капитала и развитие национальной экономики.

ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ

Выбор акций является важной основой для количественного инвестирования, должен не только помогать инвесторам в получении избыточной прибыли, но и помогать фондовому рынку двигаться к рациональному инвестированию [1]. Большинство мировых фондовых рынков в настоящее время характеризуются спекулятивным и слепым поведением, которое ставит под угрозу стабильность рынка и препятствует основной функции фондового рынка, а именно правильному распределению капитала. В результате полезная методология количественного отбора акций должна быть способна точно измерить стоимость предприятия [2] и ранжировать акции с помощью скоринговой методологии [3].

Инвестиционная стратегия зависит от целей инвестора, толерантности к риску и горизонта инвестирования. Например, в краткосрочной перспективе инвесторы могут предпочитать импульсивные стратегии, так как они позволяют быстро реагировать на рыночные возможности и получать быструю прибыль. С другой стороны, в долгосрочной перспективе инвесторы чаще выбирают стратегии, направленные на долгосрочное удержание активов, такие как стратегия покупки акций по более низкой цене и их удержание до достижения определенной цели. Этот подход, известный как стратегия «купи и держи», может быть более предпочтителен для инвесторов, ориентированных на долгосрочное инвестирование (Abukari and Otchere 2020) [4], (Day et al. 2022) [5], (Mohapatra and Misra 2020) [6].

Инвестиции на рынках капитала оказывают влияние на макроэкономические показатели (Olokooyo et al. 2020) [7]. В современной глобальной экономике инвестиции являются основой экономического роста (Rehman et al. 2023) [8].

Теоретические исследования в области повышения инвестиционной привлекательности и устойчивости фондовых рынков затрагивают широкий спектр современных подходов, ориентированных на адаптацию к быстро меняющимся глобальным условиям и усиление конкурентоспособности рынков. К числу таких подходов относятся:

1. Модели поведенческих финансов

Исследования, основанные на теории поведенческих финансов, подчеркивают важность психологических факторов, влияющих на инвестиционные решения, предлагающие разработку стратегий, направленных на улучшение прозрачности и доступности информации для инвесторов, способствуя повышению доверия к рынку.

2. Теория рыночной эффективности

Современные работы рассматривают усовершенствования механизмов торговли и регулирования, включая использование алгоритмической торговли и блокчейн-техно-

логий, повышая прозрачность и ликвидность фондового рынка. Эти исследования также подчеркивают значимость автоматизации процессов для снижения транзакционных издержек.

3. Подходы к устойчивому финансированию

Устойчивое финансирование становится важным направлением, предлагающим включение экологических, социальных и управленческих критериев (ESG) в инвестиционные стратегии. Теоретики утверждают, что акцент на ESG-факторы помогает привлечь долгосрочные инвестиции и минимизировать риски.

4. Теория диверсификации и риск-менеджмента

Современные исследования подчеркивают необходимость диверсификации активов и стратегий управления рисками. Оптимизация портфелей в условиях волатильности и глобальных экономических потрясений анализируется как один из способов увеличения привлекательности рынка.

5. Технологические инновации и цифровизация

Исследования показывают, что внедрение финтех-решений, таких как искусственный интеллект для прогнозирования рыночных тенденций и автоматизация отчетности, существенно повышает устойчивость фондового рынка. Теоретики также рассматривают использование больших данных для создания прогнозных моделей и повышения информированности инвесторов.

Эти теоретические подходы формируют основу для дальнейших эмпирических исследований и стратегических рекомендаций, направленных на улучшение инвестиционного климата и повышение устойчивости фондового рынка Казахстана.

Таким образом, стабильная финансовая система играет ключевую роль в обеспечении улучшения инвестиционных возможностей и стимулировании более высоких долгосрочных темпов роста. Когда финансовая система функционирует стабильно, это создает благоприятную среду для инвестирования, поскольку инвесторы имеют большую уверенность в будущих перспективах и меньше опасаются финансовых потрясений. Кроме того, стабильность финансовой системы способствует сокращению рисков, связанных с инвестированием, привлекая больше инвестиций и способствуя росту экономики в целом. Более высокие долгосрочные темпы роста также способствуют достижению благодаря стабильной финансовой системе. Когда инвесторы и предприниматели имеют доступ к стабильным и надежным финансовым ресурсам, они могут более уверенно вкладывать свои средства в различные проекты и предприятия, способствуя росту производства, занятости и общего экономического развития.

Результаты исследования показывают, что применение различных инвестиционных стратегий зависит от целей инвесторов и их толерантности к риску. Кроме того, стабильная финансовая система играет важную роль в обеспечении устойчивости и привлекательности фондового рынка, способствуя более высоким долгосрочным темпам роста.

Исследование по оптимизации фондового рынка Казахстана с использованием стратегии увеличения инвестиционной привлекательности подчеркивает важность эффективного управления инвестиционными ресурсами для стимулирования экономического роста и развития. Анализ фондовых индексов и доходности ценных бумаг позволяет выявить ключевые факторы, влияющие на инвестиционные решения, а также разработать стратегии для улучшения инвестиционной привлекательности рынка.

Исследование включает критический анализ существующих научных работ по теме, способствуя пониманию текущего состояния научной разработки фондового рынка Казахстана и стратегий его оптимизации. Однако, чтобы укрепить этот анализ, необходимо более детально оценить степень проработанности различных аспектов, таких как влияние глобальных экономических факторов, роль государственных инициатив, а также сравнительный анализ успешных международных практик, которые могли бы быть адаптирова-

ны в Казахстане. Установление существующих пробелов в литературе, например, недостаточная изученность влияния цифровизации на инвестиционную привлекательность или ограниченность исследований по привлечению прямых иностранных инвестиций в контексте фондового рынка Казахстана, позволит сделать более обоснованные выводы и выделить направления для будущих исследований.

МАТЕРИАЛЫ И МЕТОДЫ

Исследование основано на следующих методах и материалах:

– анализ финансовых данных по доходности акций компаний, входящих в индекс KASE, за определенный период времени. Для оценки доходности акций использовались финансовые показатели, такие как цены закрытия, объемы торгов и изменение цен акций;

– для анализа взаимосвязи между доходностью акций и индекса KASE применялись статистические методы, включая корреляционный анализ и регрессионное моделирование. Также был проведен анализ убыточных акций компании HSBK для выявления особенностей и тенденций на рынке;

– системный анализ в данном контексте включает в себя изучение и оценку различных аспектов фондового рынка Казахстана с целью оптимизации его функционирования, включая анализ текущего состояния рынка, выявление основных проблем и вызовов, а также разработку стратегий и механизмов улучшения его эффективности и инвестиционной привлекательности;

– финансово-экономический анализ фондового рынка Казахстана включает в себя изучение финансовых показателей компаний, торгующих на бирже, и оценку общей экономической ситуации в стране, влияющей на инвестиционные решения.

Использование методов исследования, таких как анализ временных рядов, статистический анализ, корреляционный анализ и множественный регрессионный анализ, позволяет провести более глубокий анализ текущей деятельности фондового рынка и оценить значимость полученных результатов, а также позволит оценить влияние этих факторов на доходность ценных бумаг. Такой комплексный подход позволяет получить более точные и надежные результаты, способствуя принятию обоснованных инвестиционных решений.

РЕЗУЛЬТАТЫ И ОБСУЖДЕНИЯ

Оптимизация фондового рынка в Казахстане достигается через ряд мероприятий, направленных на увеличение его инвестиционной привлекательности. Необходимость стратегий, используемых для оптимизации фондового рынка, заключается в обеспечении эффективного функционирования, стабильности и устойчивости, которые:

– помогают привлекать инвесторов;

– обеспечивать ликвидность рынка;

– снижать риски для участников рынка;

– создавать благоприятные условия для инвестирования;

– способствуют повышению прозрачности рынка;

– улучшают качество регулирования и контроля за деятельностью участников рынка.

В конечном итоге стратегии оптимизации фондового рынка способствуют его развитию и содействуют экономическому росту страны. Эти стратегии реализуются как самостоятельно, так и в комбинации друг с другом с целью оптимизации фондового рынка Казахстана и увеличения его привлекательности для инвесторов (Рисунок 1).



Рисунок 1 – Определенные стратегии, используемые для оптимизации фондового рынка
Примечание: составлено авторами

Чтобы оценить риск финансовых активов на фондовом рынке Казахстана, можно использовать модель Шарпа, учитывающую соотношение между доходностью актива и его риском. Параллельно можно провести оптимизацию фондового рынка Казахстана с помощью стратегии увеличения инвестиционной привлекательности. В этом контексте, анализируя изменения фондовых индексов и доходности ценных бумаг, можно построить рыночные модели, поняв характер взаимосвязи между ними.

Таким образом, модель Шарпа является одним из инструментов для оценки риска, а стратегия увеличения инвестиционной привлекательности способствует оптимизации работы на фондовом рынке в Казахстане. В качестве финансовых активов автором были выбраны акции АО «Народный банк Казахстана» (далее – HSBK) – универсального коммерческого банка РК, предоставляющего в Казахстане и ряде других стран услуги во всех сегментах финансового рынка (банковском, страховом, ценных бумаг, лизинговом).

Проанализируем зависимость между доходностью ценных бумаг HSBK и доходностью рынка, выражающуюся индексом KASE, в 1-м квартале 2022 и 2023 годов.

Индекс KASE отражает изменения общей рыночной стоимости самых ликвидных акций, включенных в официальный список Казахстанской фондовой биржи и выпущенных крупными и финансово устойчивыми компаниями – резидентами РК, который выражается как отношение рыночных цен акций, включенных в его представительский список на момент составления, к их ценам на определенную дату. Он учитывает капитализацию акций, находящихся в свободном обращении, и пересчитывается после каждой сделки с акциями, входящими в представительский список.

Изменение рыночного индекса может вызвать соответствующее изменение цены *i*-ой ценной бумаги. Поскольку такие изменения носят случайный характер и взаимосвязаны, то для их отражения используется рыночная модель в виде уравнения регрессии (характеристической линии ценной бумаги):

$$m_i = \alpha_i + \beta_i m_r + \varepsilon_i$$

где

m_i – доходность ценной бумаги *i* за период времени *t* (зависимая переменная);

m_r – доходность на рыночный индекс за этот же период (независимая переменная);

α_i – коэффициент смещения линии регрессии, характеризующий ожидаемую доходность *i*-ой ценной бумаги при условии доходности рыночного индекса;

β_i – коэффициент наклона линии регрессии, характеризующий величину риска;

ε_i – случайная погрешность.

Коэффициент β в рыночной модели ценной бумаги отражает чувствительность ее доходности к доходности на рыночный индекс.

Бета-коэффициент оценивает изменения в доходности отдельных акций в сопоставлении с динамикой рыночного дохода; он может быть положительным или отрицательным:

– если $\beta > 0$, то доходность соответствующих ценных бумаг изменяется в том же направлении, что и рыночная доходность;

– если $\beta < 0$, то эффективность ценной бумаги и рыночный индекс изменяются в противоположных направлениях.

Коэффициент бета – показатель относительной неустойчивости курса акций по сравнению с остальным рынком. Ценные бумаги, имеющие коэффициент $\beta > 1$, считаются агрессивными и являются более рискованными, чем рынок в целом; для менее рискованных бумаг $\beta < 1$.

Коэффициент бета рассматривается как индекс систематического риска вследствие общих условий рынка. Осторожные инвесторы предпочитают акции с низким уровнем β .

Статистические данные о котировках акций выбранных компаний и значениях индекса KASE за первый квартал 2022 и 2023 годов представлены в Таблице 1.

Таблица 1 – Анализ статистических данных о котировках акций HSBK и значениях индекса KASE за первый квартал 2022 и 2023 годов

Дата за 1-й кв. 2022 г.	Дата за 1-й кв. 2023 г.	Индекс KASE 1-й кв. 2022 г.	Индекс KASE 1-й кв. 2023 г.	Котировка акций HSBK, тенге 1-й кв. 2022 г.	Котировка акций HSBK, тенге 1-й кв. 2023 г.
05.01.22	05.01.2023	2675,59	3565,02	122,64	175,02
06.01.22	11.01.2023	2711,65	3626,91	122,60	177,00
08.01.22	12.01.2023	2718,93	3598,79	126,00	170,00
11.01.22	13.01.2023	2781,39	3600,32	127,50	169,90
12.01.22	14.01.2023	2793,58	3568,02	127,92	163,99
13.01.22	17.01.2023	2812,96	3461,87	129,78	146,00

Дата за 1-й кв. 2022 г.	Дата за 1-й кв. 2023 г.	Индекс KASE 1-й кв. 2022 г.	Индекс KASE 1-й кв. 2023 г.	Котировка акций HSBK, тенге 1-й кв. 2022 г.	Котировка акций HSBK, тенге 1-й кв. 2023 г.
14.01.22	18.01.2023	2803,89	3481,12	138,85	152,50
15.01.22	19.01.2023	2858,01	3461,78	138,99	146,66
18.01.22	20.01.2023	2848,22	3481,20	134,30	146,95
19.01.22	21.01.2023	2831,64	3488,04	136,05	145,99
20.01.22	24.01.2023	2815,08	3440,64	135,10	143,00
21.01.22	25.01.2023	2797,34	3433,10	134,35	139,96
22.01.22	26.01.2023	2818,67	3455,01	132,50	141,00
25.01.22	27.01.2023	2814,33	3507,40	136,65	146,99
26.01.22	28.01.2023	2817,99	3523,62	133,30	157,00
27.01.22	31.01.2023	2796,75	3549,26	134,49	152,99
28.01.22	01.02.2023	2811,98	3491,89	132,48	147,30
29.01.22	02.02.2023	2794,00	3497,76	134,00	150,80
01.02.22	03.02.2023	2800,62	3513,86	134,00	152,95
02.02.22	04.02.2023	2791,22	3515,29	134,15	154,00
03.02.22	07.02.2023	2812,37	3513,14	133,87	157,99
04.02.22	08.02.2023	2798,12	3530,94	133,80	155,50
05.02.22	09.02.2023	2819,68	3549,59	137,00	160,00
08.02.22	10.02.2023	2857,78	3582,25	138,00	163,00
09.02.22	11.02.2023	2862,59	3570,87	137,10	159,46
10.02.22	14.02.2023	2847,48	3537,35	137,11	155,01
11.02.22	15.02.2023	2847,99	3543,10	138,00	157,01
12.02.22	16.02.2023	2858,86	3556,59	138,00	157,55
15.02.22	17.02.2023	2858,41	3542,45	137,20	156,42
16.02.22	18.02.2023	2888,44	3548,30	139,39	154,96
17.02.22	21.02.2023	2946,07	3520,27	144,80	153,90
18.02.22	22.02.2023	2984,64	3436,34	143,20	141,25
19.02.22	23.02.2023	2977,59	3478,38	141,40	146,75
22.02.22	24.02.2023	2961,16	3386,14	139,99	136,98
23.02.22	25.02.2023	2962,75	3453,42	139,42	147,99
24.02.22	28.02.2023	2972,33	3361,98	138,99	133,99
25.02.22	01.03.2023	2973,70	3390,31	139,05	134,90
26.02.22	02.03.2023	2965,68	3291,56	138,00	124,90
01.03.22	03.03.2023	2957,76	3202,65	136,54	114,00
02.03.22	04.03.2023	2963,73	3171,73	137,10	107,98
03.03.22	09.03.2023	2965,58	3334,96	137,34	112,99
04.03.22	10.03.2023	2958,67	3393,02	136,00	120,50
05.03.22	11.03.2023	2952,96	3377,47	134,15	130,00
09.03.22	14.03.2023	2939,33	3357,37	135,42	126,99
10.03.22	15.03.2023	2949,50	3358,40	137,90	129,01
11.03.22	16.03.2023	2962,07	3336,70	137,00	129,97
12.03.22	17.03.2023	2962,82	3346,83	137,67	127,40

Дата за 1-й кв. 2022 г.	Дата за 1-й кв. 2023 г.	Индекс KASE 1-й кв. 2022 г.	Индекс KASE 1-й кв. 2023 г.	Котировка акций HSBK, тенге 1-й кв. 2022 г.	Котировка акций HSBK, тенге 1-й кв. 2023 г.
15.03.22	18.03.2023	2967,17	3372,76	141,00	128,30
16.03.22	24.03.2023	2988,30	3339,66	144,26	129,80
17.03.22	25.03.2023	3013,60	3317,86	144,10	127,49
18.03.22	28.03.2023	3020,09	3354,94	147,00	123,00
19.03.22	29.03.2023	3051,95	3348,83	151,00	126,00
25.03.22	30.03.2023	3087,93	3344,05	148,39	124,50
26.03.22	31.03.2023	3061,33	3348,63	148,17	125,97
29.03.22		3073,84		151,50	
30.03.22		3097,92		150,97	
31.03.22		3099,17		150,24	

Примечание: составлено авторами

На основании исходных данных были рассчитаны ежедневные значения доходностей за указанный период времени без учета выплаты дивидендов по формуле:

$$m_{ti} = \left(\frac{q_{ti}}{q_{(t-1)i}} - 1 \right) \cdot 100$$

где

q_{ti} , $q_{(t-1)i}$ – котировки i -й акции в конце текущего t и предыдущего $(t-1)$ периодов времени.

Ежедневный доход по каждой акции представляет собой процент прибыли, которую получил бы инвестор, купивший акцию в конце $(t-1)$ -го дня и продавший ее в конце следующего t -го дня.

Далее для каждого наименования акций были определены средние дневные доходности:

$$\bar{m}_i = \frac{\sum_{t=1}^n m_{ti}}{n},$$

где n – количество дней в анализируемом периоде.

Так же в качестве показателя оценки риска были рассчитаны средние квадратические отклонения, определяемые по формуле:

$$\sigma_i = \sqrt{\frac{\sum_{t=1}^n (q_{ti} - \bar{m}_i)^2}{n}}$$

Чем большее значение имеет среднее квадратическое отклонение, тем большим риском обладает ценная бумага.

Анализ произведенных расчетов представлен в Таблице 2.

Таблица 2 – Расчетные показатели индекса KASE и котировки акций HSBK за анализируемый период

Дата за 1-й кв. 2022 г.	Дата за 1-й кв. 2023 г.	Индекс KASE 1-й кв. 2022 г.	Индекс KASE 1-й кв. 2023 г.	Котировка акций HSBK, тенге 1-й кв. 2022 г.	Котировка акций HSBK, тенге 1-й кв. 2023 г.
05.01.22	05.01.2023	-	-	-	-
06.01.22	11.01.2023	1,3477	1,7360	-0,0326	1,1313
08.01.22	12.01.2023	0,2685	-0,7753	2,7732	-3,9548
11.01.22	13.01.2023	2,2972	0,0425	1,1905	-0,0588
12.01.22	14.01.2023	0,4383	-0,8971	0,3294	-3,4785
13.01.22	17.01.2023	0,6937	-2,9750	1,4540	-10,9702
14.01.22	18.01.2023	-0,3224	0,5561	6,9888	4,4521
15.01.22	19.01.2023	1,9302	-0,5556	0,1008	-3,8295
18.01.22	20.01.2023	-0,3425	0,5610	-3,3743	0,1977
19.01.22	21.01.2023	-0,5821	0,1965	1,3031	-0,6533
20.01.22	24.01.2023	-0,5848	-1,3589	-0,6983	-2,0481
21.01.22	25.01.2023	-0,6302	-0,2191	-0,5551	-2,1259
22.01.22	26.01.2023	0,7625	0,6382	-1,3770	0,7431
25.01.22	27.01.2023	-0,1540	1,5163	3,1321	4,2482
26.01.22	28.01.2023	0,1300	0,4625	-2,4515	6,8100
27.01.22	31.01.2023	-0,7537	0,7277	0,8927	-2,5541
28.01.22	01.02.2023	0,5446	-1,6164	-1,4945	-3,7192
29.01.22	02.02.2023	-0,6394	0,1681	1,1473	2,3761
01.02.22	03.02.2023	0,2369	0,4603	0,0000	1,4257
02.02.22	04.02.2023	-0,3356	0,0407	0,1119	0,6865
03.02.22	07.02.2023	0,7577	-0,0612	-0,2087	2,5909
04.02.22	08.02.2023	-0,5067	0,5067	-0,0523	-1,5760
05.02.22	09.02.2023	0,7705	0,5282	2,3916	2,8939
08.02.22	10.02.2023	1,3512	0,9201	0,7299	1,8750
09.02.22	11.02.2023	0,1683	-0,3177	-0,6522	-2,1718
10.02.22	14.02.2023	-0,5278	-0,9387	0,0073	-2,7907
11.02.22	15.02.2023	0,0179	0,1626	0,6491	1,2902
12.02.22	16.02.2023	0,3817	0,3807	0,0000	0,3439
15.02.22	17.02.2023	-0,0157	-0,3976	-0,5797	-0,7172
16.02.22	18.02.2023	1,0506	0,1651	1,5962	-0,9334
17.02.22	21.02.2023	1,9952	-0,7900	3,8812	-0,6840
18.02.22	22.02.2023	1,3092	-2,3842	-1,1050	-8,2196
19.02.22	23.02.2023	-0,2362	1,2234	-1,2570	3,8938
22.02.22	24.02.2023	-0,5518	-2,6518	-0,9972	-6,6576
23.02.22	25.02.2023	0,0537	1,9869	-0,4072	8,0377
24.02.22	28.02.2023	0,3233	-2,6478	-0,3084	-9,4601
25.02.22	01.03.2023	0,0461	0,8427	0,0432	0,6792
26.02.22	02.03.2023	-0,2697	-2,9127	-0,7551	-7,4129
01.03.22	03.03.2023	-0,2671	-2,7012	-1,0580	-8,7270

Дата за 1-й кв. 2022 г.	Дата за 1-й кв. 2023 г.	Индекс KASE 1-й кв. 2022 г.	Индекс KASE 1-й кв. 2023 г.	Котировка акций HSBK, тенге 1-й кв. 2022 г.	Котировка акций HSBK, тенге 1-й кв. 2023 г.
02.03.22	04.03.2023	0,2018	-0,9655	0,4101	-5,2807
03.03.22	09.03.2023	0,0624	5,1464	0,1751	4,6397
04.03.22	10.03.2023	-0,2330	1,7410	-0,9757	6,6466
05.03.22	11.03.2023	-0,1930	-0,4583	-1,3603	7,8838
09.03.22	14.03.2023	-0,4616	-0,5951	0,9467	-2,3154
10.03.22	15.03.2023	0,3460	0,0307	1,8313	1,5907
11.03.22	16.03.2023	0,4262	-0,6461	-0,6526	0,7441
12.03.22	17.03.2023	0,0253	0,3036	0,4891	-1,9774
15.03.22	18.03.2023	0,1468	0,7748	2,4188	0,7064
16.03.22	24.03.2023	0,7121	-0,9814	2,3121	1,1691
17.03.22	25.03.2023	0,8466	-0,6528	-0,1109	-1,7797
18.03.22	28.03.2023	0,2154	1,1176	2,0125	-3,5218
19.03.22	29.03.2023	1,0549	-0,1821	2,7211	2,4390
25.03.22	30.03.2023	1,1789	-0,1427	-1,7285	-1,1905
26.03.22	31.03.2023	-0,8614	0,1370	-0,1483	1,1807
29.03.22		0,4086		2,2474	
30.03.22		0,7834		-0,3498	
31.03.22		0,0403		-0,4835	
среднедневная доходность, %		0,2653	-0,1085	0,3770	-0,5308
среднее квадратическое отклонение		0,7144	1,3982	1,6950	4,1967

Примечание: составлено авторами на основе произведенных расчетов

Графически изменения расчетных показателей индекса KASE и котировки акций HSBK за анализируемый период можно увидеть на рисунках 2, 3.

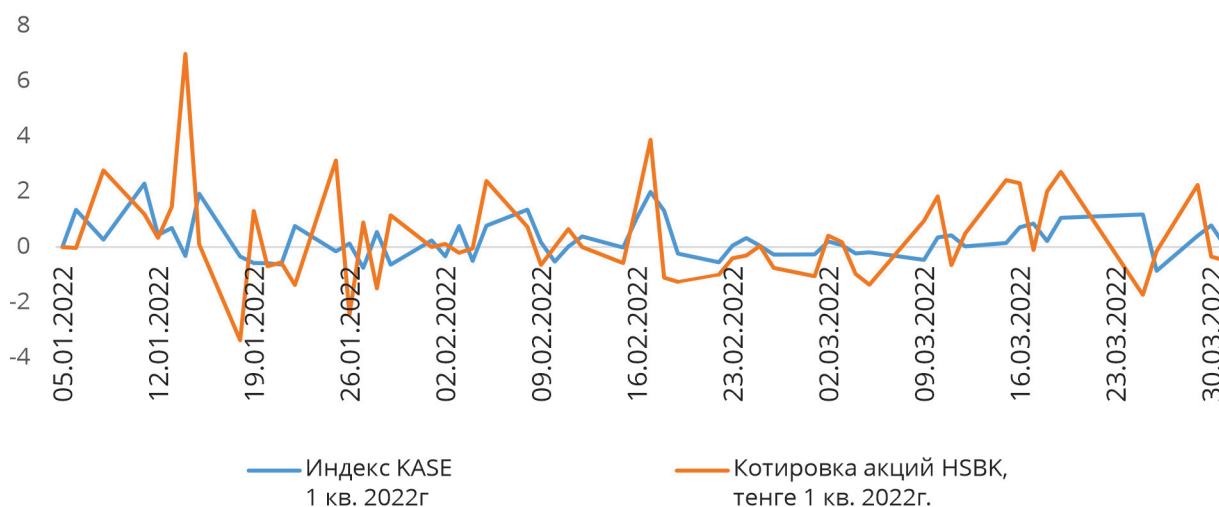


Рисунок 2 – Изменение расчетных показателей индекса KASE и котировки акций HSBK за 1-й квартал 2022 года

Примечание: составлено авторами на основе произведенных расчетов

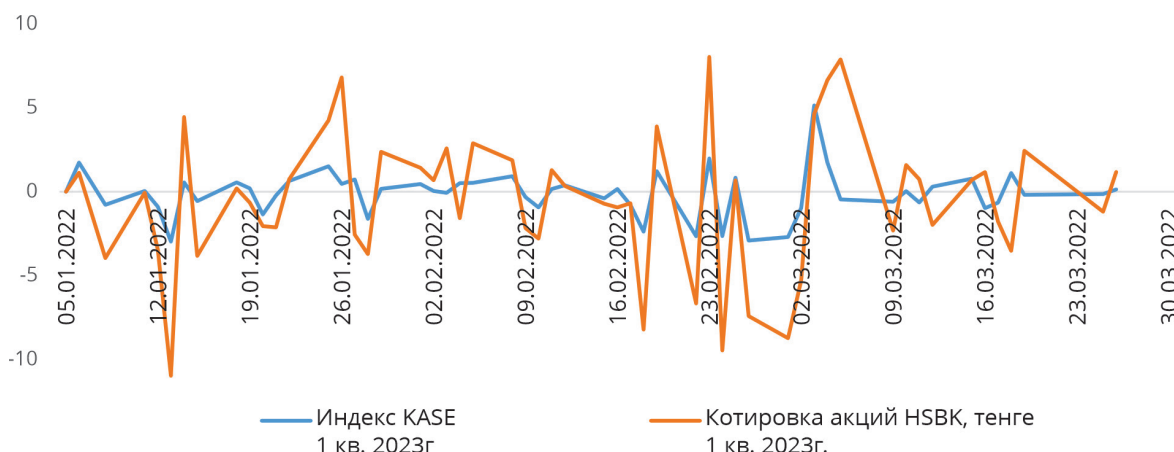


Рисунок 3 – Изменение расчетных показателей индекса KASE и котировки акций HSBK за 1-й квартал 2023 года

Примечание: составлено авторами на основе произведенных расчетов

По произведенным расчетам за 1-й квартал 2023 года можно сделать выводы, что наиболее убыточными в 1-й квартале 2023 года были акции компании HSBK (-0,5308).

В результате аппроксимации данных были получены уравнения связи доходности акций с доходностью индекса KASE.

1) за 1-й квартал 2022 года для акций HSBK:

$$m_1 = 0,2805 + 0,3636m_r$$

Поскольку коэффициент $\alpha = 0,2805$ в модели положительный, то при нулевой доходности фондового рынка ($m_r = 0$) прибыль по акциям HSBK составит 0,2805%.

Коэффициент $\beta = 0,3636$ свидетельствует о положительном наклоне линии регрессии. Так как его значение не превышает единицу ($\beta = 0,3636 < 1$), то акции HSBK не являются рискованными;

2) за 1-й квартал 2023 года для акций HSBK:

$$m_1 = -0,2853 + 2,2629m_r$$

Поскольку коэффициент $\alpha = -0,2853$ в модели отрицательный, то при нулевой доходности фондового рынка ($m_r = 0$) убыток по акциям HSBK составит 0,2853%.

Коэффициент $\beta = 2,2629$ свидетельствует о положительном наклоне линии регрессии. Так как его значение превышает единицу ($\beta = 2,2629 > 1$), то акции HSBK более рискованными, чем рынок в целом. Данные расчеты и выводы показывают, что увеличение доходности фондового рынка (индекс KASE) увеличивает ожидаемую доходность акций HSBK. Доходность по акциям HSBK растет приблизительно одинаковыми темпами.

ВЫВОД

В результате проведенного исследования и анализа данных за 1-й квартал 2022 и 2023 годов можно сделать следующие выводы, подтверждающие гипотезу по оптимизации фондового рынка Казахстана с применением стратегии увеличения инвестиционной привлекательности, которая может привести к улучшению ситуации на рынке и повышению доходности инвестиций. В частности:

1. Доходность акций HSBK в разные периоды.

Анализ данных показал, что в 1-м квартале 2022 года акции HSBK при нулевой доходности фондового рынка демонстрировали положительную доходность в размере 0,2805%, а коэффициент наклона линии регрессии был положительным, свидетельствуя о стабильности и низком уровне риска.

2. Изменение рисков в 2023 году.

В 1-м квартале 2023 года акции HSBK при нулевой доходности фондового рынка стали убыточными, с убытком в размере 0,2853%, а коэффициент наклона линии регрессии превысил единицу, указывая на повышение риска. Однако несмотря на это рост доходности фондового рынка (индекс KASE) по-прежнему положительно сказывается на ожидаемой доходности акций.

3. Зависимость доходности акций от фондового рынка.

Данные расчеты показывают, что доходность акций HSBK тесно связана с общей доходностью фондового рынка, и увеличение доходности индекса KASE увеличивает ожидаемую доходность акций, подтверждая эффективность биржевых механизмов.

Полученные результаты демонстрируют, что с учетом оптимизации инвестиционной привлекательности фондового рынка можно ожидать более стабильного роста доходности акций. Это подтверждает исходную гипотезу о том, что улучшение инвестиционного климата может способствовать укреплению позиций акций на фондовом рынке и повышению общей доходности инвестиций.

Важность проведенной научной работы заключается в ее вкладе в существующую теорию, так как исследование не только подтверждает, но и расширяет имеющиеся представления о взаимосвязи доходности акций и индекса фондового рынка. Особенно значимым является то, что в процессе научного поиска были выявлены ранее отсутствовавшие положения, такие как:

- 1) детализированное влияние изменений доходности фондового рынка на доходность акций отдельных компаний, с учетом различий в уровне риска;
- 2) различия в поведении акций одной и той же компании в разные периоды времени показывают необходимость динамического подхода к оценке рисков и доходности;
- 3) новый механизм оценки риска, основанный на количественном анализе положительных и отрицательных коэффициентов регрессии, позволяет инвесторам учитывать изменчивость рыночных условий при разработке стратегий.

Эти новые положения расширяют существующую теоретическую базу и дают возможность более точно оценивать инвестиционные возможности и разрабатывать эффективные стратегии управления капиталом.

РЕКОМЕНДАЦИИ

В контексте интеграционных процессов и развития финансовых инструментов современные компании работают в сложной ситуации, создаваемой неопределенностью рынка и высокой динамикой экономической среды. В этом контексте перед компаниями стоит непростая задача: с одной стороны, гибко и быстро реагировать на колебания рынка, а с другой – формировать необходимые финансовые инструменты для повышения операционной эффективности и устойчивого развития.

Финансовая сфера приобретает все большее значение, где финансы в данном контексте являются способом передачи ресурсов в экономике, стимулируемой долгами и обязательствами, создавая определенные стимулы для экономических агентов, включая компании, к глубокому вовлечению в финансовые рынки. Быстрый рост использования внешнего финансирования компаниями свидетельствует об их адаптации к новым условиям.

Темпы глобализации и экологические изменения меняют способы привлечения и размещения избыточных средств. Если рассматривать финансовые инструменты как разновидность финансового обязательства, можно говорить о применении финансовых инструментов в качестве основы для мониторинга и оценки деятельности компаний.

Для дальнейшего развития фондового рынка Казахстана рекомендуется:

- углубить анализ факторов, влияющих на инвестиционную активность;
- разработать более эффективные стратегии управления рисками;

– продолжить работу по обеспечению стабильности финансовой системы и созданию благоприятной инвестиционной среды для привлечения как местных, так и зарубежных инвесторов.

Личный вклад автора в развитие соответствующего научного направления заключается в следующем:

– автор разработал и обосновал новые подходы к анализу и оценке взаимосвязи между доходностью акций отдельных компаний и доходностью фондового индекса, расширяя традиционные методы оценки инвестиционных рисков;

– представлена методика, позволяющая учитывать динамические изменения на фондовом рынке и адаптировать стратегию инвестирования в зависимости от колебаний доходности, имея прикладное значение для практикующих аналитиков и инвесторов;

– выявлены важные закономерности в поведении акций казахстанских компаний, открывая перспективы для оптимизации инвестиционных стратегий и формирования более устойчивого фондового рынка в Казахстане.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Jiaqi Li, Xiaoyan Wang, Saleem Ahmad, Xiaobing Huang, Yousaf Ali Khan (2023) Optimization of investment strategies through machine learning // *Heliyon*. – Vol. 9. – Issue 5. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e16155>.

2. Gounder, C. G., & Venkateshwarlu, M. (2017). Shareholder value creation: An empirical analysis of indian banking sector. // *Accounting and Finance Research*. – Vol. 6(1). – pp. 148-157. doi:10.5430/afr.v6n1p148.

3. Huang, C. F. (2012). A hybrid stock selection model using genetic algorithms and support vector regression. // *Applied soft computing*. – Vol. 12(2). – pp. 807-818. <https://doi.org/10.1016/j.asoc.2011.10.009>.

4. Abukari, Kobana, and Isaac Otchere. (2020). Dominance of hybrid contrarium strategies over momentum and contrarian strategies: Half a century of evidence. // *Financial Markets and Portfolio Management*. – 34: – pp. 471–505. <https://doi.org/10.1007/s11408-020-00363-3>.

5. Day, Min-Yuh, Yensen Ni, Chinning Hsu, and Paoyu Huang. (2022). Do investment strategies matter for trading global clean energy and global energy ETFs? // *Energies*. – Vol. 15(9). <https://doi.org/10.3390/en15093328>.

6. Mohapatra, Sabyasachi, and Arun Kumar Misra. (2020). Momentum returns: A portfolio-based empirical study to establish evidence, factors and profitability in indian stock market. // *IIMB Management Review*. – Vol. 32. – pp. 75–84. <https://doi.org/10.1016/j.iimb.2019.07.007>.

7. Olokoyo, Felicia O., Oyakhilome W. Ibhagui, and Abiola Babajide. (2020). Macroeconomic indicators and capital market performance: Are the links sustainable? // *Cogent Business and Management*. – Vol. 7(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1792258>.

8. Rehman, Abdul, Magdalena Radulescu, Fayyaz Ahmad, Muhammad Kamran Khan, Silvia Elena Iacob, and Laura Mariana Cismas. (2023). Investigating the asymmetrical influence of foreign direct investment, remittances, reserves, and information and communication technology on Pakistan's economic development. // *Economic Research-Ekonomika Istrazivanja*. – Vol. 36(2). <https://doi.org/10.1080/1331677X.2022.2131591>.

9. Peparah, J. A., Kwesi Ofori, I., & Asomani, A. N. (2019). Financial development, remittances and economic growth: A threshold analysis. // *Cogent Economics & Finance*. – Vol. 7(1). <https://doi.org/10.1080/2322039.2019.1625107>.

10. Анализ статистических данных о котировках акций HSBK и индекса KASE. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.kase.kz>, портал Investing.com.

REFERENCES

1. Jiaqi Li, Xiaoyan Wang, Saleem Ahmad, Xiaobing Huang, Yousaf Ali Khan (2023) Optimization of investment strategies through machine learning // *Heliyon*. – Vol.9. – Issue 5. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e16155>

2. Gounder, C. G., & Venkateshwarlu, M. (2017). Shareholder value creation: An empirical analysis of indian banking sector. // *Accounting and Finance Research*. – Vol. 6(1). – pp.148-157. doi:10.5430/afr.v6n1p148

3. Huang, C. F. (2012). A hybrid stock selection model using genetic algorithms and support vector regression. // Applied soft computing. – Vol.12(2). – pp.807-818. <https://doi.org/10.1016/j.asoc.2011.10.009>
4. Abukari, Kobana, and Isaac Otchere. (2020). Dominance of hybrid contratum strategies over momentum and contrarian strategies: Half a century of evidence. // Financial Markets and Portfolio Management. – 34: – pp.471–505. <https://doi.org/10.1007/s11408-020-00363-3>
5. Day, Min-Yuh, Yensen Ni, Chinning Hsu, and Paoyu Huang. (2022). Do investment strategies matter for trading global clean energy and global energy ETFs? // Energies. – Vol.15(9). <https://doi.org/10.3390/en15093328>
6. Mohapatra, Sabyasachi, and Arun Kumar Misra. (2020). Momentum returns: A portfolio-based empirical study to establish evidence, factors and profitability in indian stock market. // IIMB Management Review. – Vol.32. – pp.75–84. <https://doi.org/10.1016/j.iimb.2019.07.007>
7. Olokoyo, Felicia O., Oyakhilome W. Ibhagui, and Abiola Babajide. (2020). Macroeconomic indicators and capital market performance: Are the links sustainable? // Cogent Business and Management. – Vol.7(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1792258>
8. Rehman, Abdul, Magdalena Radulescu, Fayyaz Ahmad, Muhammad Kamran Khan, Silvia Elena Iacob, and Laura Mariana Cismas. (2023). Investigating the asymmetrical influence of foreign direct investment, remittances, reserves, and information and communication technology on Pakistan's economic development. // Economic Research-Ekonomika Istrazivanja. – Vol.36(2). <https://doi.org/10.1080/1331677X.2022.2131591>
9. Peprah, J. A., Kwesi Ofori, I., & Asomani, A. N. (2019). Financial development, remittances and economic growth: A threshold analysis. // Cogent Economics & Finance. – Vol.7(1). <https://doi.org/10.1080/2322039.2019.1625107>
10. Analiz statisticheskikh dannyh o kotirovkah akciy HSBK i indeksa KASE. – [Elektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: <https://www.kase.kz>, Portal Investing.com

ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ ТАРТЫМДЫЛЫҚТЫ АРТТЫРУ СТРАТЕГИЯСЫНЫҢ КӨМЕГІМЕН ҚАЗАҚСТАННЫҢ ҚОР НАРЫҒЫН ОҒТАЙЛАНДЫРУ

Газалиева А. К.*

PhD докторанты

Қазтұтынуодағы Қарағанды университеті

Қазақстан, Қарағанды қ.

e-mail: Aigerim.muhammad@mail.ru

ORCID: 0009-0001-2072-8360

Сембеков А. К.

э. ф. д., профессор

Қазтұтынуодағы Қарағанды университеті

Қазақстан, Қарағанды қ.

e-mail: amir_sembekov@mail.ru

ORCID: 0000-0001-5034-4651

Аңдатпа. *Зерттеудің өзектілігі мынада:* Қазақстанның қор нарығының кәсіпорындарды қаржыландыруды қамтамасыз ететін және инвестициялық белсенділікті ынталандыратын ел экономикасында маңызды рөл атқарады. Бұл нарықты оңтайландыру оның тиімділігін, тұрақтылығын және жергілікті және шетелдік инвесторлар үшін тартымдылығын қамтамасыз етудің кілті. Жылдам өзгеретін әлемдік экономикалық конъюнктура мен капиталды тарту бәсекесі жағдайында инвестициялық тартымдылықты арттыру стратегиялары қажеттілікке айналып отыр. Бұл экономикасын жаңғыртуға және дамытуға ұмтылып отырған Қазақстан үшін ерекше маңызды. Қордың инвестициялық тартымдылығын арттыру стратегияларын зерделеу тиімдірек қаржы саясатын әзірлеуге, тұрақты қаржы секторын құруға, тиісінше, елдің экономикалық әл-ауқатын жақсартуға мүмкіндік береді.

Зерттеудің мақсаты Қазақстанның қор нарығының инвестициялық тартымдылығын арттыруға бағытталған ықтимал стратегиялар мен іс-шараларды анықтау, сондай-ақ олардың тиімділігі мен әлеуетті нәтижелерін талдау.

Зерттеу объектісі қазақстандық компаниялардың акцияларының инвестициялық тартымдылығын және олардың KASE индексімен өзара әрекеттесуін, сондай-ақ оңтайландыру стратегияларының нарықтың табыстылығы мен тәуекел құрамдас бөлігіне әсерін бағалауға баса назар аудара отырып, Қазақстанның қор нарығы болып табылады.

Зерттеу гипотезасы инвестициялық тартымдылықты арттыру стратегиясын қолдана отырып, Қазақстанның қор нарығын оңтайландыру нарықтағы жағдайдың жақсаруына және инвестиция кірістілігінің артуына әкелуі мүмкін.

Зерттеу нәтижелері бірнеше негізгі ойларды анықтады:

- біріншіден, 2023 жылдың 1 тоқсанындағы деректерді талдау ең тиімдісі -0,5308 кірістілік коэффициенті бар hsbk компаниясының акциялары екенін көрсетті, бұл инвесторлар үшін осы акцияларға байланысты айтарлықтай шығындарды көрсетеді;

- деректерді жақындату нәтижелері Қазақстанның қор нарығының жалпы жай-күйінің индикаторы ретінде индекстің маңыздылығын растай отырып, акциялардың кірістілігі мен KASE индексінің кірістілігі арасындағы байланысты анықтауға мүмкіндік берді;

- талдау нәтижесінде алынған деректерге сүйене отырып, инвестициялық тартымдылықты ұлғайту стратегиясының көмегімен Қазақстанның қор нарығын оңтайландыру нарықтағы ахуалды жақсартуға және жаңа инвесторларды тарту, реттеуді жақсарту және неғұрлым қолайлы инвестициялық ортаны құру есебінен инвестицияның кірістілігін арттыруға әкеледі деген болжамдар жасалды.

Алынған зерттеу нәтижелері ғылым үшін де маңызды, инвестициялық талдау саласындағы теориялық білімдерді тереңдетуге ықпал етеді, сондай-ақ Қазақстан экономикасын дамыту үшін қолдануға болатын практикалық ұсыныстар береді.

Зерттеу нәтижелері. Инвестициялық тартымдылықты арттыру стратегиясын пайдалана отырып, Қазақстанның қор нарығын оңтайландыру бойынша зерттеу нарықты дамытудың әлеуетті жолдарын анықтауға, оның бәсекеге қабілеттілігін арттыруға және жаңа инвесторларды тартуға мүмкіндік берді, ұлттық экономикалық стратегияның мақсаттарына қол жеткізуге және инвестицияны тартуды жақсартуға көмектеседі. Бұл зерттеу қаржылық тұрақтылық пен нарықтық табысты жақсарту үшін пайдалануға болатын инновациялық шешімдерді ұсына отырып, инвестициялық тәуекелдерді басқару теориясы мен тәжірибесіне елеулі үлес қосады.

Түйін сөздер: қор нарығы, оңтайландыру, инвестициялық белсенділік, стратегия, тиімділік, бәсекеге қабілеттілік

OPTIMIZATION OF THE STOCK MARKET OF KAZAKHSTAN WITH THE HELP OF A STRATEGY TO INCREASE INVESTMENT ATTRACTIVENESS

Gazalieva A. K.*

PhD student

Karaganda University of Kazpotrebsoyuz

Kazakhstan, Karaganda city

e-mail: Aigerim.muhammad@mail.ru

ORCID: 0009-0001-2072-8360

Sembekov A.K.

Doctor of Economics, Professor

Karaganda University of Kazpotrebsoyuz

Kazakhstan, Karaganda

e-mail: amir_sembekov@mail.ru

ORCID: 0000-0001-5034-4651

Abstract. *The relevance of the study* is that the stock market of Kazakhstan plays an important role in the country's economy, providing financing for enterprises and stimulating investment activity. Optimization of this market is a key issue to ensure its efficiency, sustainability and attractiveness for both local and foreign investors. In the context of a rapidly changing global economic environment and competition for capital, strategies to increase investment attractiveness are becoming a necessity, which is especially relevant for Kazakhstan, which is striving to modernize and develop its economy. Studying strategies to increase the investment attractiveness of the fund opens up prospects for developing more effective financial policies, forming a sustainable financial sector, and, consequently, improving the economic well-being of the country.

The purpose of the study is to identify possible strategies and measures aimed at increasing the investment attractiveness of the stock market of Kazakhstan, as well as to analyze their effectiveness and potential results.

The object of the study is the stock market of Kazakhstan, with an emphasis on assessing the investment attractiveness of shares of Kazakhstani companies and their interaction with the KASE index, as well as the impact of optimization strategies on the profitability and risk component of the market.

Research hypothesis: Optimization of the stock market of Kazakhstan through a strategy to increase investment attractiveness can lead to an improvement in the market situation and increase the return on investment.

The results of the study revealed several key points:

- firstly, an analysis of data for the 1st quarter of 2023 showed that HSBK shares with a yield coefficient of -0.5308 were the most unprofitable, indicating significant losses for investors associated with these shares;

- the results of data approximation allowed us to identify the relationship between the profitability of shares and the profitability of the KASE index, confirming the importance of the index as an indicator of the general state of the stock market of Kazakhstan;

- based on the data obtained as a result of the analysis, it was assumed that optimizing the stock market of Kazakhstan through a strategy to increase investment attractiveness would lead to an improvement in the market situation and increase investment returns by attracting new investors, improving regulation and creating a more favorable investment environment.

The research results obtained are important both for science, contributing to the deepening of theoretical knowledge in the field of investment analysis, and for society, providing practical recommendations that can be used for the development of the economy of Kazakhstan.

The conclusions of the study. The study on optimization of the stock market of Kazakhstan using the strategy of increasing investment attractiveness allowed to identify potential ways of market development, increase its competitiveness and attract new investors, contributing to the achievement of the goals of the national economic strategy and improvement of the investment climate in the country. This study makes a significant contribution to the theory and practice of investment risk management, offering innovative solutions that can be used to improve financial stability and market profitability.

Keywords: stock market, optimization, investment activity, strategy, efficiency, competitiveness