

DOI 10.52260/2304-7216.2024.4(57).42

УДК 336.76

ГРНТИ 06.73.35

А.К. Газалиева\*, докторант PhD<sup>1</sup>А.К. Сембеков, д.э.н., профессор<sup>1</sup>Н.А. Аманкелді, PhD, ассоц. профессор<sup>2</sup>А.С. Кадырова, к.э.н., ассоц. профессор<sup>3</sup>

Карагандинский Университет Казпотребсоюза

г. Караганда, Казахстан<sup>1</sup>Caspian University, г. Алматы, Казахстан<sup>2</sup>

Международный Таразский инновационный институт

имени Шерхана Муртазы, г. Тараз, Казахстан<sup>3</sup>

\* – основной автор (автор для корреспонденции)

e-mail: Aigerim.muhammad@mail.ru

## АНАЛИЗ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА РАЗВИТИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА

В процессе исследования было выявлено, что в современной динамичной экономической среде, особенно в периоды глобальных финансовых колебаний, понимание факторов, определяющих стабильность и эффективность фондового рынка, становится критически важным для инвесторов, регуляторов и госорганов. В статье систематизированы факторы и показатели, необходимые для построения анализа и их оценки, определяющие тенденции изменения национального фондового индекса KASE. Для построения эконометрической модели были использованы приросты рассматриваемых показателей, а анализ зависимостей между приростами факторов был представлен в виде корреляционной матрицы, который показал достаточно успешное функционирование KASE, став результатом целого ряда проектов, осуществляющихся на протяжении всего периода существования. На этапе развития современных экономических отношений стало очевидно, что фондовый рынок и механизмы биржевых сделок прочно утвердились в качестве одного из важнейших механизмов проведения коммерческих операций на финансовых рынках, что подтвердилось результатом проведенного исследования. Анализ факторов, оказывающих влияние на развитие фондового рынка, показал, что инвесторам и финансовым аналитикам необходимо более точно оценивать риски, принимать альтернативные решения и прогнозировать возможные изменения на рынке.

**Ключевые слова:** фондовый рынок, фондовая биржа, рынок ценных бумаг, финансовые услуги, устойчивость, интеграционный процесс, финансовые операции

**Кілт сөздер:** қор нарығы, қор биржасы, бағалы қағаздар нарығы, қаржылық қызметтер, тұрақтылық, интеграциялық процесс, қаржылық операциялар

**Keywords:** stock market, stock exchange, securities market, financial services, sustainability, integration process, financial transactions

**JEL classification:** G24, G24

**Введение.** Исследование факторов, влияющих на развитие фондового рынка, актуально и имеет важное значение для принятия обоснованных инвестиционных и регуляторных решений, а также для обеспечения устойчивости и конкурентоспособности экономики в целом. В результате взаимодействия рынка ценных бумаг и формирования механизма организации по проведению торгов на фондовой бирже возрастает значение взаимодействия финансовых услуг, которые позволяют уменьшить риски в результате устойчивого формирования фондовых рынков, заняв определенный сегмент на мировом рынке. Поэтому проведение теоретического анализа организации и функционирования фондовой биржи, изучение антикризисных мероприятий по стабилизации фондового рынка с целью разработки перспективных направлений развития и путей совершенствования фондовой биржи в Республике Казахстан в условиях интеграционных процессов является актуальным.

Целью данного исследования является анализ и выявление факторов, оказывающих влияние на развитие фондового рынка. Основная задача заключается в исследовании связей между различными переменными, такими как цены на нефть, объемы банковских вкладов населения и динамика индекса фондовой биржи. В результате исследования будет выявлено, какие факторы оказывают наибольшее влияние на изменения на фондовом рынке, позволив предсказывать его динамику и принимать обоснованные инвестиционные решения.

Практическая значимость данного исследования заключается в том, что его результаты могут быть использованы для принятия обоснованных решений в области инвестирования на фондовом рынке, позволит

инвесторам и финансовым аналитикам более точно оценивать риски и прогнозировать возможные изменения на рынке, способствуя устойчивому развитию фондового рынка.

**Обзор литературы.** История возникновения, становления и развития фондового рынка охватывает столетия, показывая, что фондовый рынок играет постоянно растущую и постоянно обновляющуюся роль в национальной и глобальной экономической деятельности общества. Существует довольно много мнений о том, что представляет собой фондовая биржа. По мнению зарубежных исследователей, биржа является необходимой частью рыночной экономики, а рынок ценных бумаг является важной составляющей рыночной экономики [1].

Развитие фондового рынка в Республике Казахстан является одним из ключевых направлений финансовой политики государства с целью стимулирования экономического роста и привлечения инвестиций. Начиная с независимости в 1991 году, Казахстан активно работает над развитием своей финансовой инфраструктуры, в том числе и фондового рынка. За последние несколько лет исследования, связывающие движения фондовых рынков с вниманием и настроениями инвесторов, стали довольно обширными. Этим подтверждением являются труды зарубежных ученых таких как F. Audrino, F. Sigrist, D. Ballinari [2], A. Hamid, M. Heiden [3] N. Kim, K. Lučivjanská, P. Molnár, R. Villa [4]).

**Основная часть.** В современных условиях и в эпоху цифровизации, фондовый рынок предлагает самое большое количество финансовых инструментов, вплоть до таких, которые позволяют торговать, не продавая и не покупая физический товар. Активное развитие фондового рынка представляет собой ключевой элемент финансовой системы, предлагающий широкий спектр финансовых инструментов, начиная от традиционных акций и облигаций и заканчивая новыми технологиями, такими как криптовалюты и цифровые активы. Благодаря цифровизации и развитию технологий торговля на фондовом рынке становится более простой и удобной, привлекая новых участников и способствуя росту объемов торговли. Это создает благоприятные условия для развития финансового рынка и обеспечивает его роль в стимулировании экономического роста и инвестиций.

Инструменты фондового рынка - это инструменты, с помощью которых осуществляют операции на фондовом рынке и обращаются следующие финансовые инструменты (рисунок 1) [5].



Рисунок – 1. Финансовые инструменты фондовой биржи

*\*составлено авторами по источнику [5]*

Для создания благоприятной инвестиционной среды и стимулирования развития фондового рынка правительство Казахстана внедрило ряд реформ и программ, направленных на совершенствование регулирования и улучшение инвестиционного климата. Анализ факторов, оказывающих влияние на развитие фондового рынка, является важным для понимания динамики и перспектив этого сегмента финансовых рынков, среди которых, можно выделить следующие (рисунок 2).



Рисунок – 2. Анализ факторов, оказывающих влияние на развитие фондового рынка

*\*составлено авторами*

Фондовый рынок продолжает оставаться важным инструментом для инвесторов и предпринимателей в современной цифровой экономике, предлагая широкие возможности для инвестирования и защиты капитала.

Анализ этих и других факторов позволяет лучше понять динамику фондового рынка, его риски и возможности, помогая инвесторам и участникам рынка принимать обоснованные решения и формировать стратегии инвестирования. Так как индикатором состояния фондового рынка Казахстана является изменение фондового индекса KASE, поэтому с помощью разработанной модели, была дана оценка влияния различных факторов на изменение индекса KASE. Для оценки влияния различных факторов на изменение индекса KASE можно использовать методы анализа данных, такие как множественная линейная регрессия. В этом случае каждый фактор (например, цена нефти, объем банковских вкладов) рассматривается как независимая переменная, а изменение индекса KASE - как зависимая переменная. Путем анализа коэффициентов регрессии определяется степень влияния каждого фактора на изменение индекса KASE и их статистическую значимость.

Для построения системы значимых факторов автором были рассмотрены показатели, с нашей точки зрения, определяющие тенденции изменения национального фондового индекса KASE в соответствии с данными таблицы 1 [6].

Таблица – 1

**Динамика рассматриваемых показателей**

Год	Средне годовое значение индекса KASE (рассчитанный на момент закрытия), в пунктах	Средне годовой курс доллара, тенге	Средне годовая цена на нефть, долларов за баррель	Инвестиции в основной капитал, млн. тенге	Индекс реальных денежных доходов населения, %	Банковские вклады населения, млн. тенге	ВВП на душу населения, тенге	ВВП методом производства в текущих ценах, млн. тенге
01.10	2101,80	120,56	105,23	4210878,00	103,20	4030,00	1024175,00	16052919,20
01.11	1178,35	148,70	66,97	4585298,00	105,80	4380,00	1056854,70	17007647,00
01.12	1626,09	147,40	108,66	4653528,00	106,30	4600,00	1336605,60	21815517,00
01.13	1475,31	147,90	115,22	5010231,00	108,70	5030,00	1705848,60	28243052,70
01.14	1064,82	150,40	109,50	5473161,00	107,50	5120,00	1847084,80	31015186,60
01.15	949,70	154,00	108,80	6072687,00	102,90	5900,00	2113204,80	35999025,10
01.16	1092,66	181,80	99,50	6591482,00	103,40	6910,00	2294830,20	39675832,90
01.17	864,53	279,50	59,70	7024709,00	101,40	8720,00	2330360,20	40884133,60
01.18	1076,70	333,97	57,00	7762303,00	99,30	9360,00	2639710,30	46971150,00
01.19	1757,53	333,50	52,10	8770572,00	101,80	8450,00	3014720,80	54378857,80
01.20	2324,86	372,00	53,80	11179036,00	105,00	8270,00	3382469,20	61819536,40
01.21	2284,85	380,40	61,08	12576793,00	106,40	8660,00	3755744,60	69532626,50
01.22	2363,11	422,00	55,00	13687461,00	103,30	10620,00	3739597,20	70134099,80
01.23	2471,12	458,00	59,06	14687582,00	104,60	10740,00	3839697,20	70356078,70

01.24	2513,14	456,00	56,00	16458263,00	104,68	10936,00	3948685,58	70498452,82
-------	---------	--------	-------	-------------	--------	----------	------------	-------------

\*составлено авторами на основе источника [6]

Для построения эконометрической модели были использованы приросты рассматриваемых показателей в соответствии с данными таблицы 2.

Таблица – 2

**Динамика приростов рассматриваемых показателей, %**

Год	Прирост среднего годового значения индекса KASE (рассчитанный на момент закрытия)	Прирост среднего годового курса доллара	Прирост среднегодовой цены на нефть	Прирост инвестиций в основной капитал	Прирост индекса реальных денежных доходов населения	Прирост банковских вкладов населения	Прирост ВВП на душу населения	Прирост ВВП методом производства
01.10	-43,94	23,34	-36,36	8,89	2,52	8,68	3,19	5,95
01.11	38,00	-0,87	62,25	1,49	0,47	5,02	26,47	28,27
01.12	-9,27	0,34	6,04	7,67	2,26	9,35	27,63	29,46
01.13	-27,82	1,69	-4,96	9,24	-1,10	1,79	8,28	9,82
01.14	-10,81	2,39	-0,64	10,95	-4,28	15,23	14,41	16,07
01.15	15,05	18,05	-8,55	8,54	0,49	17,12	8,59	10,21
01.16	-20,88	53,74	-40,00	6,57	-1,93	26,19	1,55	3,05
01.17	24,54	19,49	-4,52	10,50	-2,07	7,34	13,27	14,89
01.18	63,23	-0,14	-8,60	12,99	2,52	-9,72	14,21	15,77
01.19	32,28	11,54	3,26	27,46	3,14	-2,13	12,20	13,68
01.20	-1,72	2,26	13,53	12,50	1,33	4,72	11,04	12,48
01.21	3,43	10,94	-9,95	8,83	-2,91	22,63	-0,43	0,87
01.22	3,42	10,93	-9,96	8,84	-2,92	22,64	-0,43	0,86
01.23	4,56	8,53	7,38	7,30	1,27	1,13	2,68	0,32

\*составлено авторами на основе произведенных расчетов

Анализ зависимостей между приростами факторов, представлен в виде корреляционной матрицы в соответствии с данными таблицы 3.

Таблица – 3

**Корреляционная матрица**

Показатель	Прирост среднего годового значения индекса KASE	Прирост среднего годового курса доллара	Прирост среднегодовой цены на нефть	Прирост инвестиций в основной капитал	Прирост индекса реальных денежных доходов населения	Прирост банковских вкладов населения	Прирост ВВП на душу населения	Прирост ВВП методом производства
Прирост среднегодового значения индекса KASE	1,000	-0,348	0,492	0,257	0,237	-0,469	0,372	0,342

Прирост среднегодового курса доллара	-0,348	1,000	-0,675	-0,076	-0,194	0,558	-0,520	-0,488
Прирост среднегодовой цены на нефть	0,492	-0,675	1,000	-0,158	0,151	-0,375	0,676	0,628
Прирост инвестиций в основной капитал	0,257	-0,076	-0,158	1,000	0,327	-0,388	-0,058	-0,047
Прирост индекса реальных денежных доходов населения	0,237	-0,194	0,151	0,327	1,000	-0,686	0,332	0,316
Прирост банковских вкладов населения	-0,469	0,558	-0,375	-0,388	-0,686	1,000	-0,429	-0,392
Прирост ВВП на душу населения	0,372	-0,520	0,676	-0,058	0,332	-0,429	1,000	0,993
Прирост ВВП методом производства	0,342	-0,488	0,628	-0,047	0,316	-0,392	0,993	1,000

\*составлено авторами на основе произведенных расчетов

Индекс KASE – индекс рынка акций, отражающий изменение суммарной рыночной стоимости наиболее ликвидных акций официального списка Казахстанской фондовой биржи, выпущенных наиболее крупными и финансово-устойчивыми компаниями-резидентами Республики Казахстан. В результате полученных расчетов коэффициенты корреляции свидетельствуют о наличии средней связи темпа прироста индекса KASE только с приростами двух факторов:

- среднегодовая цена на нефть;
- банковские вклады населения.

Это означает, что изменения в цене нефти и объеме банковских вкладов могут оказывать определенное влияние на изменения в индексе KASE, но связь между этими переменными не является сильной. Для данных факторов были построены регрессионные модели. Результаты аппроксимации данных определены с помощью методов моделирования и прогнозирования в соответствии с таблицей 4.

Таблица – 4

**Оценки результатов уравнения прироста индекс KASE, независимый фактор – прирост среднегодовой цены на нефть**

$R$	0,49
$R^2$	0,24
Скорректированный $R^2$	0,18
Тест Фишера	3,83 ( $p - value = 0,10$ )
Переменные	
Прирост индекса KASE, % – зависимая переменная	
Константа	6,30
	Коэффициент регрессии
Прирост среднегодовой цены на нефть, %	0,5*
* $p - value < 0,1$ ; ** $p - value < 0,07$ ; *** $p - value < 0,01$	

\*составлено авторами на основе произведенных расчетов

Результаты оценки уравнения прироста индекса KASE, где независимым фактором выступает прирост банковских вкладов населения, имеют обоснование в том, что изменения в объеме вкладов могут влиять на фондовый рынок. Рост банковских вкладов населения свидетельствует о повышении уровня сбережений и доступных финансовых ресурсов у населения, что, в свою очередь, влияет на ликвидность и инвестиционную активность в экономике (таблица 5).

Таблица – 5

**Результаты оценки уравнения прироста индекс KASE, независимый фактор – прирост банковских вкладов населения**

R	0,47
R <sup>2</sup>	0,22
Скорректированный R <sup>2</sup>	0,15
Тест Фишера	3,38 ( p – value = 0,09 )
Переменные	
Прирост индекса KASE, % – зависимая переменная	
Константа	16,86*
	Коэффициент регрессии
Прирост банковских вкладов населения, %	-1,28*
* p – value < 0,1 ; ** p – value < 0,09; *** p – value < 0,01	

\*составлено авторами на основе произведенных расчетов

Проведенный анализ развития и организации фондовой биржи показал достаточно успешное функционирование KASE стало результатом целого ряда проектов, которые осуществлялись и осуществляются ею на протяжении всего периода существования. Важным направлением деятельности KASE оставалось активное участие в нормотворческой деятельности на финансовом рынке.

Результатом этой работы стало, например, сохранение налоговых льгот по приросту стоимости ценных бумаг, находящихся в официальном списке KASE, по сделкам, заключенным методами открытых торгов, признание акций инфраструктурных организаций (KASE, Центрального депозитария) в качестве ликвидных активов при расчете пруденциальных нормативов.

Заключение. Анализ полученных параметров уравнений линейной регрессии позволяет сделать следующие выводы:

- оценка уравнения регрессии показала, что существует умеренно-обратная связь между приростом банковских вкладов населения и приростом индекса KASE ( $R = 0,47$ ). Коэффициент детерминации ( $R^2 = 0,22$ ) указывает, что лишь 22% вариации индекса KASE можно объяснить изменениями в банковских вкладах населения, свидетельствуя о наличии других, более значимых факторов, влияющих на индекс;

- негативный коэффициент регрессии (-1,28) указывает, что при увеличении прироста банковских вкладов населения индекс KASE имеет тенденцию снижаться, однако данная связь статистически незначима ( $p = 0,09$ ), так как не достигает общепринятого уровня значимости (0,05).

Таким образом, можно предположить, что рост банковских вкладов может свидетельствовать о перераспределении средств в пользу сберегательных инструментов, что может ослаблять инвестиционную активность на фондовом рынке. Однако для более обоснованных выводов требуется включение дополнительных факторов и проведение многофакторного анализа. Комплексный анализ развития и функционирования фондовой биржи KASE подтверждает успешность ее работы, достигнутую благодаря целому ряду проектов, реализованных за всю историю ее существования. Ключевым направлением деятельности KASE остается активное участие в нормотворческой сфере финансового рынка.

Важными результатами этой работы являются сохранение налоговых льгот по приросту стоимости ценных бумаг, включенных в официальный список KASE, а также признание акций инфраструктурных организаций, включая KASE и Центральный депозитарий, в качестве ликвидных активов при расчете пруденциальных нормативов. Кроме того, KASE активно внедряет передовые технологии и реализует инициативы, направленные на повышение прозрачности, доступности и привлекательности фондового рынка Казахстана как для внутренних, так и для

международных инвесторов. Примеры таких инициатив включают создание эффективной системы электронных торгов, улучшение системы управления рисками и внедрение стандартов ESG (экологическое, социальное и корпоративное управление), способствуя укреплению позиций KASE как важного элемента финансовой инфраструктуры страны и ее конкурентоспособности на мировом уровне.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Mexmonov S., Allayorov S. Activity, Essence Of Stock Exchange And Its Role In Business. // *Solid State Technology*. – 2021. – №1(25). – P. 5158–5161. – <http://annalsofrscb.ro/index.php/journal/article/view/666>
2. Audrino F., Sigrist F., Ballinari D. The impact of sentiment and attention measures on stock market volatility. // *Int. J. Forecast.* – 2020. – №36(2). – P. 334-357. – doi: 10.1016/j.ijforecast.2019.05.010
3. Hamid A., Heiden M. Forecasting volatility with empirical similarity and Google Trends. // *J. Econ. Behav. Organ.* – 2015. – №117. – P. 62-81. – <https://doi.org/10.1016/j.jebo.2015.06.005>
4. Kim N., Lučivjanská K., Molnár P., Villa R. Google searches and stock market activity: evidence from Norway. // *Finance Res. Lett.* – 2019. – №28. – P. 208-220. – <https://doi.org/10.1016/j.frl.2018.05.003>
5. Постановление Комитета по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального Банка Республики Казахстан «Об установлении перечня финансовых инструментов, разрешенных к приобретению только за счет средств квалифицированных инвесторов» от 27.07.2012 г. № 228 – Режим доступа: <https://adilet.zan.kz/rus/docs/V1200007853> (дата обращения 19.03.2024)
6. Официальный интернет-ресурс Агентство РК по регулированию и развитию финансового рынка. – Режим доступа: <https://finreg.kz/> (дата обращения 19.03.2024)
7. Среднегодовой курс доллара. – Режим доступа: <https://www.kazfin.info> (дата обращения 20.03.2024)
8. Данные Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам РК. – Режим доступа: <https://www.stat.gov.kz> (дата обращения 10.03.2024)
9. Текущее состояние рынка ценных бумаг Республики Казахстан. – Режим доступа: <https://finreg.kz/cont> (дата обращения 10.03.2024)
10. Устойчивые тенденции – современные технологии. – Режим доступа: <https://www.kase.kz/> (дата обращения 11.03.2024)

## REFERENCES

1. Mexmonov S., Allayorov S. Activity, Essence Of Stock Exchange And Its Role In Business. // *Solid State Technology*. – 2021. – №1(25). – P. 5158–5161. – <http://annalsofrscb.ro/index.php/journal/article/view/666>
2. Audrino F., Sigrist F., Ballinari D. The impact of sentiment and attention measures on stock market volatility. // *Int. J. Forecast.* – 2020. – №36(2). – P. 334-357. – doi: 10.1016/j.ijforecast.2019.05.010
3. Hamid A., Heiden M. Forecasting volatility with empirical similarity and Google Trends. // *J. Econ. Behav. Organ.* – 2015. – №117. – P. 62–81. – <https://doi.org/10.1016/j.jebo.2015.06.005>
4. Kim N., Lučivjanská K., Molnár P., Villa R. Google searches and stock market activity: evidence from Norway. // *Finance Res. Lett.* – 2019. – №28. – P. 208-220. – <https://doi.org/10.1016/j.frl.2018.05.003>
5. Postanovlenie Komiteta po kontrolyu i nadzoru finansovogo rynka i finansovyh organizacij Nacional'nogo Banka Respubliki Kazahstan «Ob ustanovlenii perechnya finansovyh instrumentov, razreshennyh k priobreteniyu tol'ko za schet sredstv kvalificirovannyh investorov» [On the establishment of a list of financial instruments allowed to be acquired only at the expense of qualified investors] ot 27.07.2012g. № 228 – Rezhim dostupa: <https://adilet.zan.kz/rus/docs/V1200007853> (data obrashcheniya 19.03.2024) [in Russian]
6. Oficial'nyj internet-resurs Agentstvo RK po regulirovaniyu i razvitiyu finansovogo rynka. [The official online resource of the Agency of the Republic of Kazakhstan for Regulation and Development of the Financial Market]. – Rezhim dostupa: <https://finreg.kz/> (data obrashcheniya 19.03.2024) [in Russian]
7. Srednegodovoj kurs dollara. [The average annual dollar exchange rate]. – Rezhim dostupa: <https://www.kazfin.info> (data obrashcheniya 20.03.2024) [in Russian]

8. Dannye Byuro nacional'noj statistiki Agentstva po strategicheskomu planirovaniyu i reformam RK. [Data from the Bureau of National Statistics of the Agency for Strategic Planning and Reforms of the Republic of Kazakhstan]. – Rezhim dostupa: <https://www.stat.gov.kz> (data obrashcheniya 10.03.2024) [in Russian]

9. Tekushchee sostoyanie rynka cennyh bumag Respubliki Kazahstan. [Current state of the securities market of the Republic of Kazakhstan]. – Rezhim dostupa: <https://finreg.kz/cont> (data obrashcheniya 10.03.2024) [in Russian]

10. Ustojchivye tendencii – sovremennye tekhnologii. [Sustainable trends – modern technologies]. – Rezhim dostupa: <https://www.kase.kz/> (data obrashcheniya 11.03.2024) [in Russian]

**Газалиева А.К., Сембеков А.К., Аманкелді Н.А., Кадырова А.С.**

### **ДАМУҒА ӘСЕР ЕТЕТІН ФАКТОРЛАРДЫ ТАЛДАУ ҚОР НАРЫҒЫ**

#### **Аңдатпа**

Зерттеу барысында қазіргі динамикалық экономикалық ортада, әсіресе жаһандық қаржылық ауытқулар кезеңінде қор нарығының тұрақтылығы мен тиімділігін анықтайтын факторларды түсіну инвесторлар, реттеушілер және мемлекеттік органдар үшін өте маңызды болып табылатыны анықталды. Мақалада KASE Ұлттық қор индексінің өзгеру тенденцияларын айқындайтын талдау және оларды бағалау үшін қажетті факторлар мен көрсеткіштер жүйеленген. Эконометрикалық модельді құру үшін қарастырылып отырған көрсеткіштердің өсуі пайдаланылды, ал факторлардың өсуі арасындағы тәуелділікті талдау корреляциялық матрица түрінде ұсынылды, бұл KASE-тің сәтті жұмыс істеуін көрсетті, бұл бүкіл өмір сүру кезеңінде жүзеге асырылатын бірқатар жобалардың нәтижесі болды. Қазіргі экономикалық қатынастардың даму кезеңінде қор нарығы мен биржалық мәмілелер тетіктері қаржы нарықтарында коммерциялық операцияларды жүргізудің маңызды тетіктерінің бірі ретінде берік орныққаны белгілі болды, бұл жүргізілген зерттеу нәтижесінде расталды. Қор нарығының дамуына әсер ететін факторларды талдау инвесторлар мен қаржылық талдаушыларға тәуекелдерді дәлірек бағалау, балама шешімдер қабылдау және нарықтағы ықтимал өзгерістерді болжау қажет екенін көрсетті.

**Gazaliev A., Sembekov A., Amankeldi N., Kadyrova A.**

### **ANALYSIS OF FACTORS INFLUENCING DEVELOPMENT THE STOCK MARKET**

#### **Annotation**

In the course of the research, it was revealed that in today's dynamic economic environment, especially during periods of global financial fluctuations, understanding the factors determining the stability and efficiency of the stock market is becoming critically important for investors, regulators and government agencies. The article systematizes the factors and indicators necessary for the construction of an analysis and their assessment, which determine the trends in the national stock index KASE. To build an econometric model, the increments of the considered indicators were used, and the analysis of the dependencies between the increments of factors was presented in the form of a correlation matrix, which showed a fairly successful functioning of KASE, becoming the result of a number of projects carried out throughout the entire period of existence. At the stage of development of modern economic relations, it became obvious that the stock market and the mechanisms of exchange transactions have firmly established themselves as one of the most important mechanisms for conducting commercial transactions in financial markets, which was confirmed by the results of the conducted research. An analysis of the factors influencing the development of the stock market has shown that investors and financial analysts need to more accurately assess risks, make alternative decisions and predict possible changes in the market.