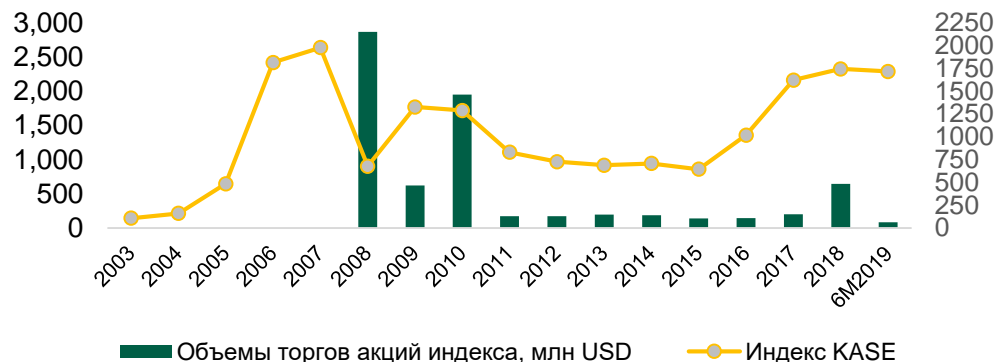

Долговой рынок Республики Казахстана

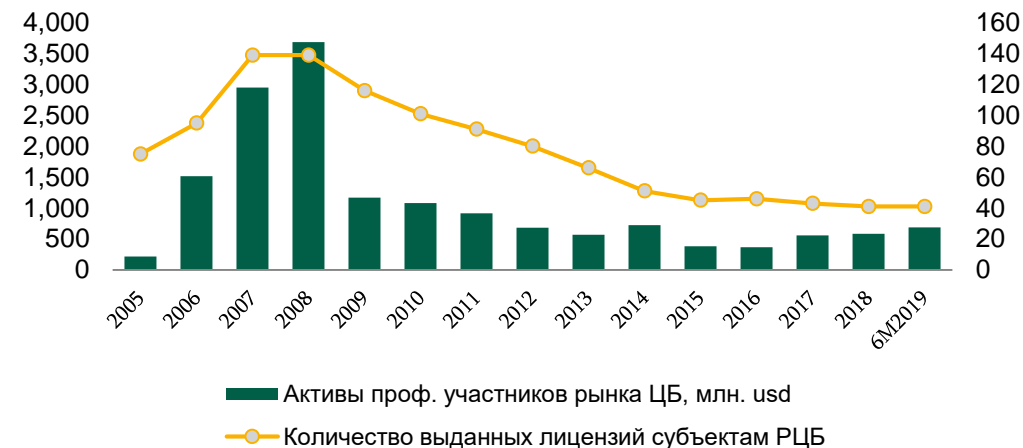


Роль фондового рынка в экономике Казахстана

Индекс KASE



Профессиональные участники РЦБ



*Снижение объемов торгов после 2010 года во многом связано с созданием ЕНПФ и объединением частных пенсионных фондов в единый государственный.

Капитализация рынка акций

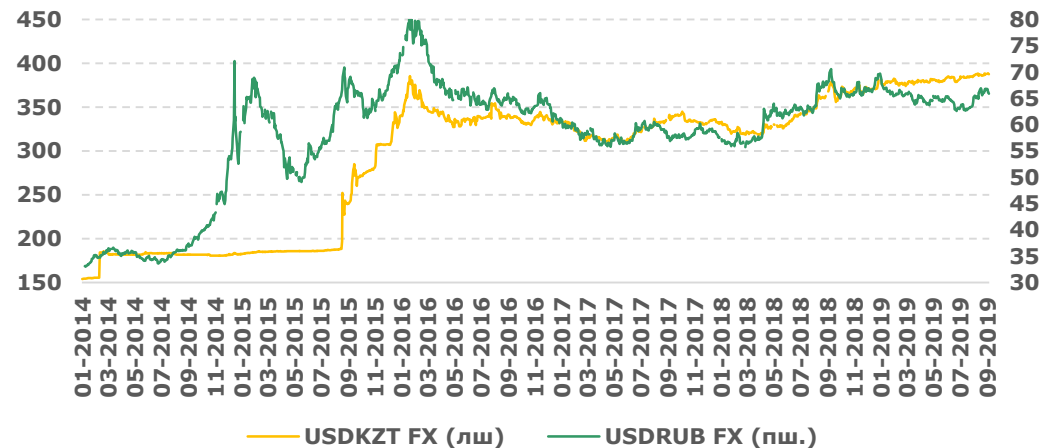


Капитализация рынка корпоративных облигаций

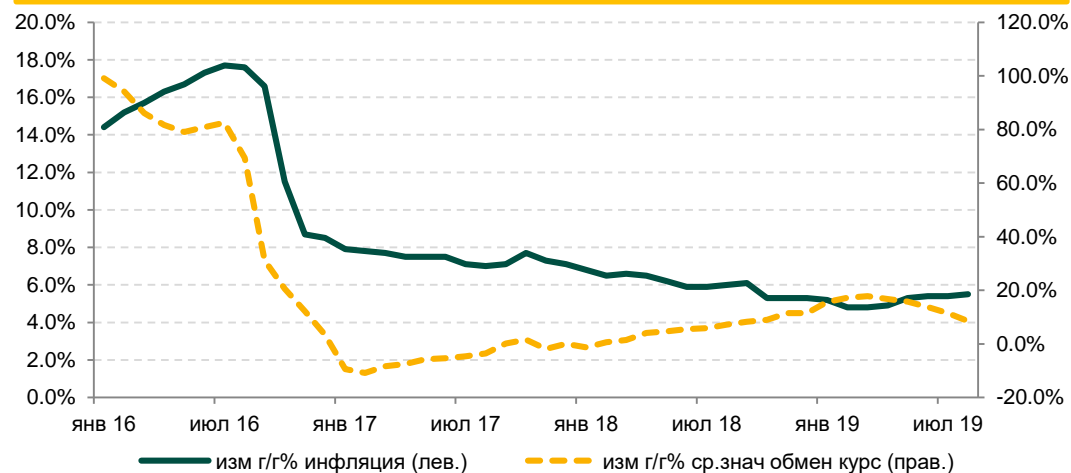


Динамика обменного курса

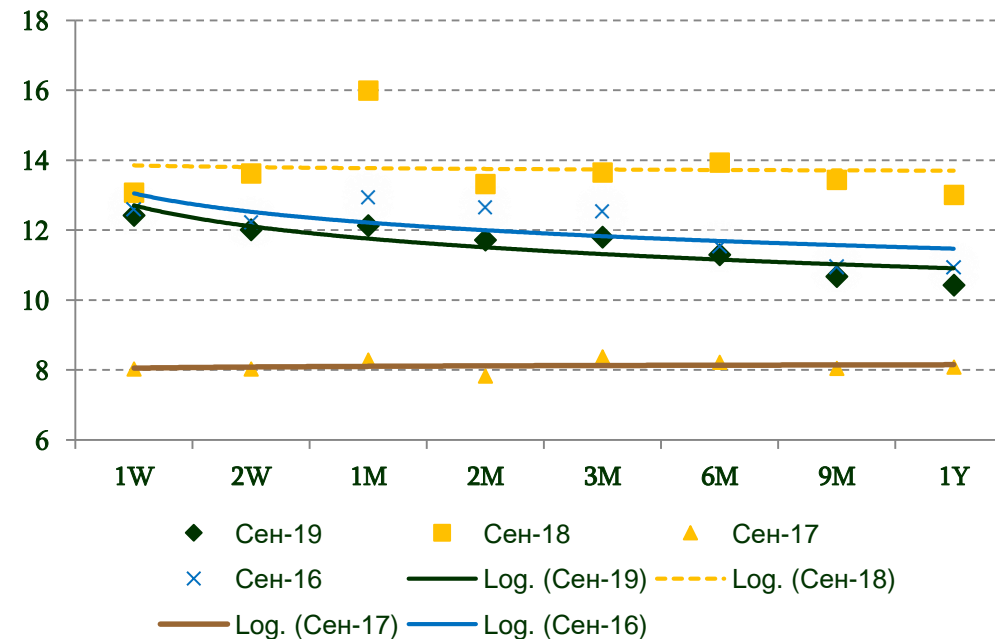
USD/KZT vs. USD/RUB



Годовые изменения: инфляция vs обменный курс



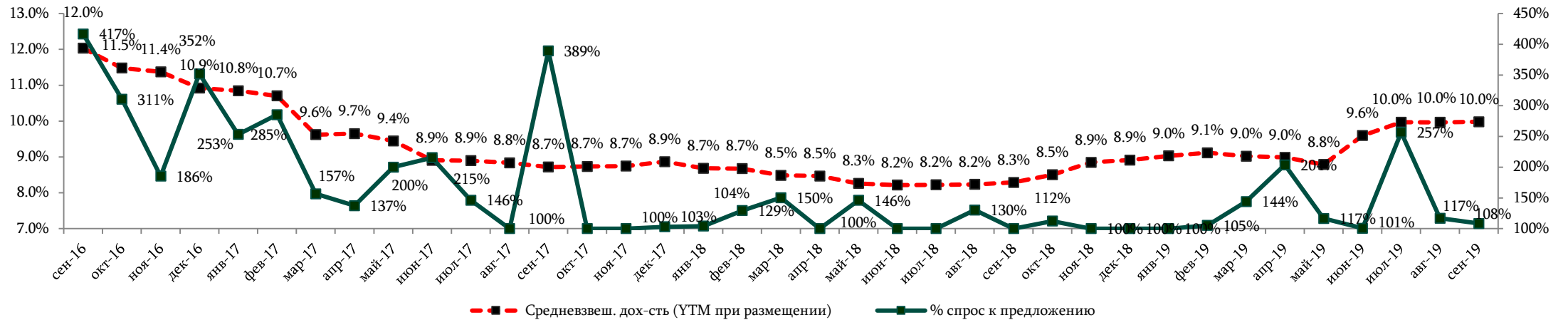
USD/KZT NDFs mid-YLD curve (% p.a.)



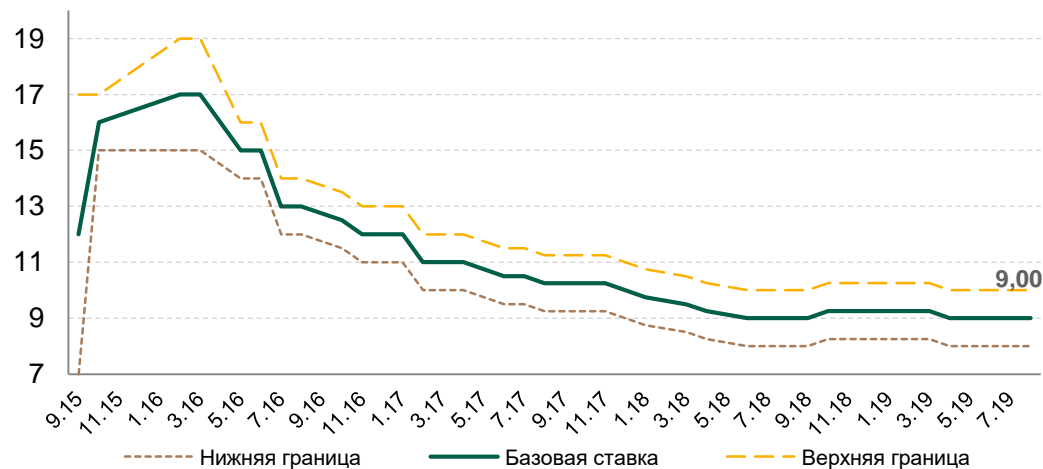
- Не смотря на слабую ликвидность NDFs USD/KZT, отчетливо прослеживается ожидания рынка в отношении изменений обменного курса
- НБРК: Таргетируемый коридор инфляции от 4% до 6%

Первичные размещения государственных ценных бумаг НБРК

Средневзвешенная доходность первичных размещений годовых нот НБРК

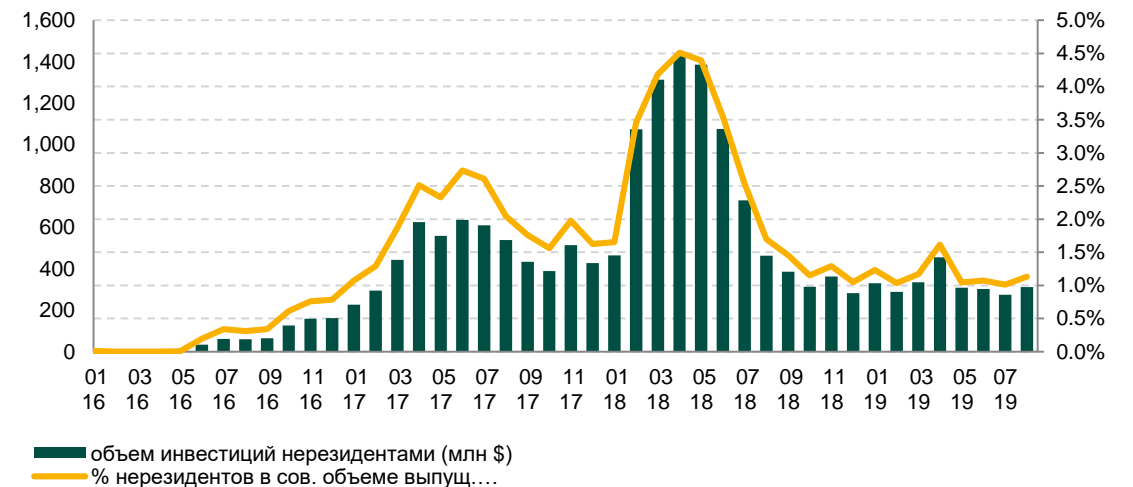


Базовая ставка



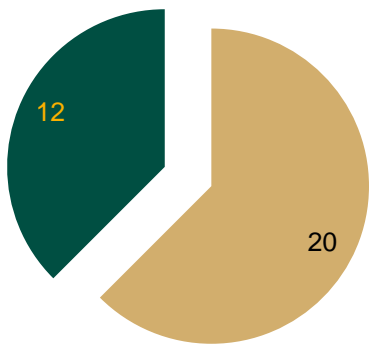
Источник: НБРК, ЦБ РФ, KASE, Halyk Finance

Объем инвестиций нерезидентов в ГЦБ РК



Первичные размещения корпоративных ценных бумаг

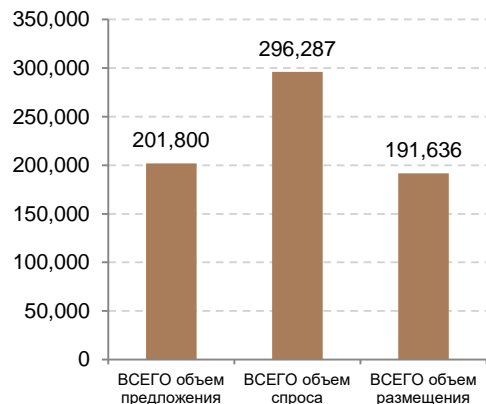
Кол-во корпоративных размещений за 2017 г.



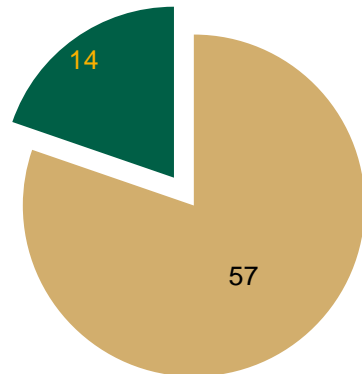
■ Нерыночные размещения
■ Рыночные размещения

12 рыночных аукционов 8 эмитентов по 12 выпускам

Объем рыночных размещений за 2017 г., млн тенге



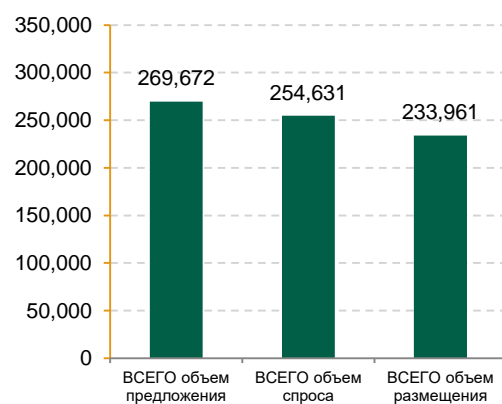
Кол-во корпоративных размещений за 2018 г.



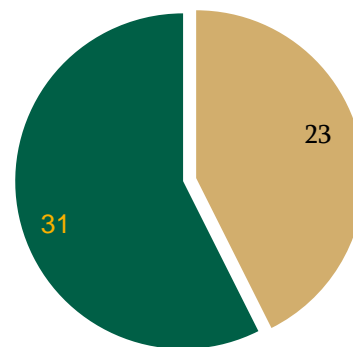
■ Нерыночные размещения
■ Рыночные размещения

14 рыночных аукционов 10 эмитентов по 14 выпускам

Объем рыночных размещений за 2018 г., млн тенге



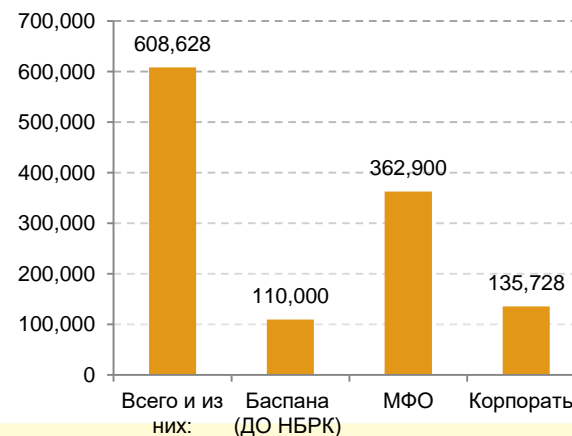
Кол-во корпоративных размещений за 8М2019 г.



■ Нерыночные размещения
■ Рыночные размещения

31 рыночных аукционов 13 эмитентов по 19 выпускам

Объем рыночных размещений за 8М2019 г., млн тенге



2017 год:

- Появление рыночных размещений на фоне практически полного отсутствия таких размещений в 2016 году

2018 год:

- Доминирование нерыночных размещений*
- Изменчивый инвестиционный климат
- Отсутствие понимания по уровню доходности между инвесторами и эмитентами

2019 год:

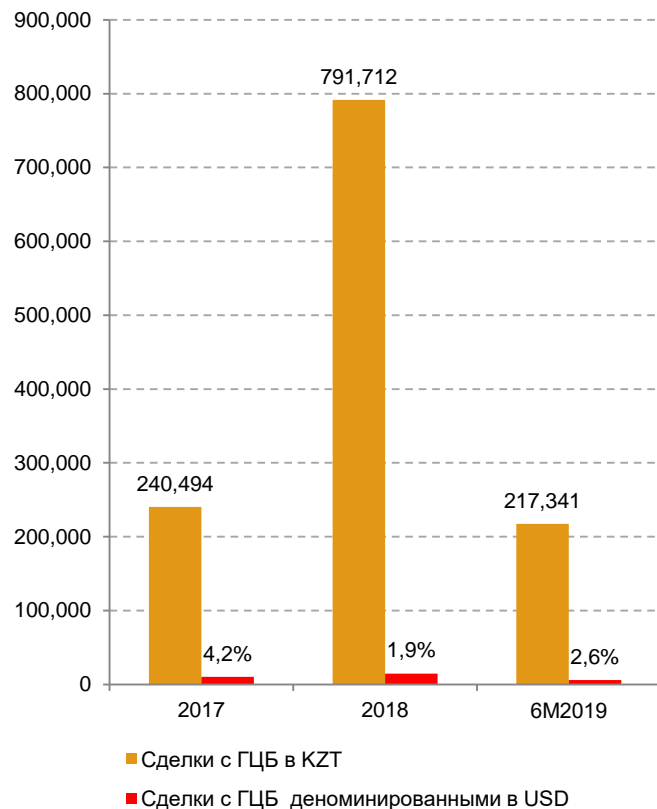
- Понимание между инвесторами и эмитентами по уровню доходности
- Существенный рост объемов рыночных размещений

*рыночные размещение – 3 или более участников аукциона

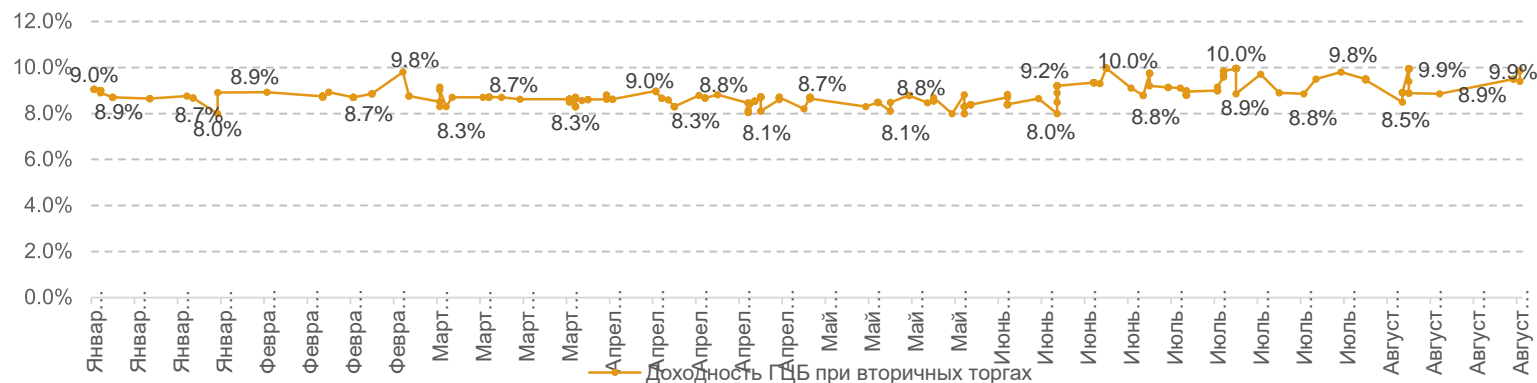
** аукционы рыночного размещения – размещения, включающие дробления сделок размещения по одному и тому же инструменту

Вторичные торги государственных ценных бумаг

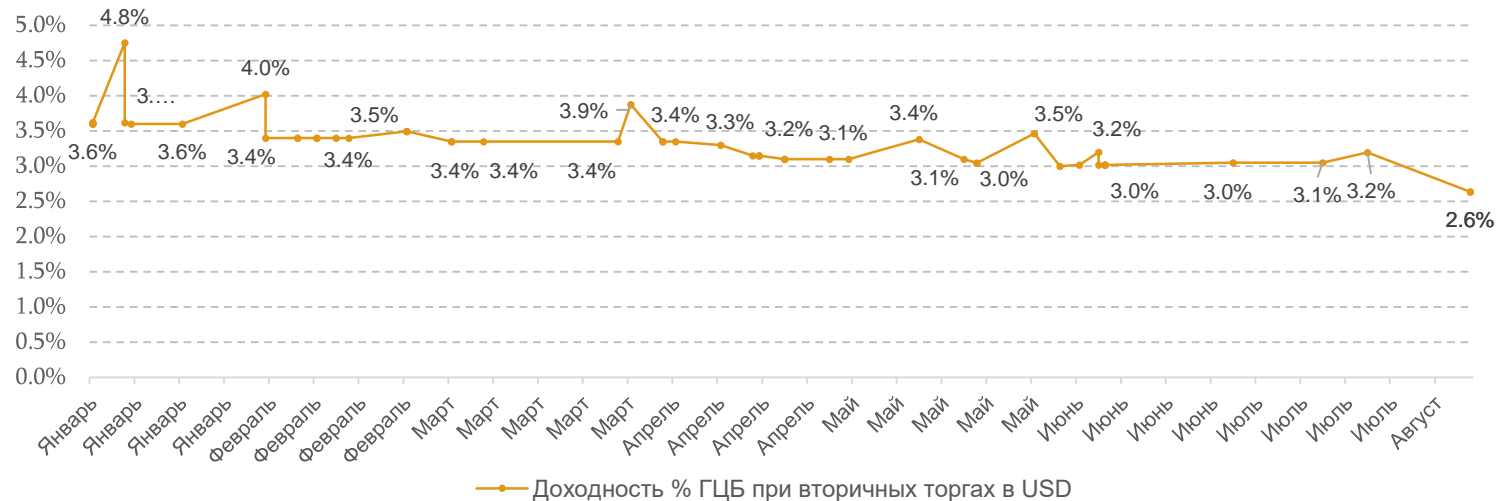
Объем вторичных торгов по ГЦБ, млн тенге



Доходность ГЦБ при вторичных торгах на KASE за 8M2019 г.



Доходность ГЦБ деноминированных в USD при вторичных торгах на KASE за 8M2019 г.

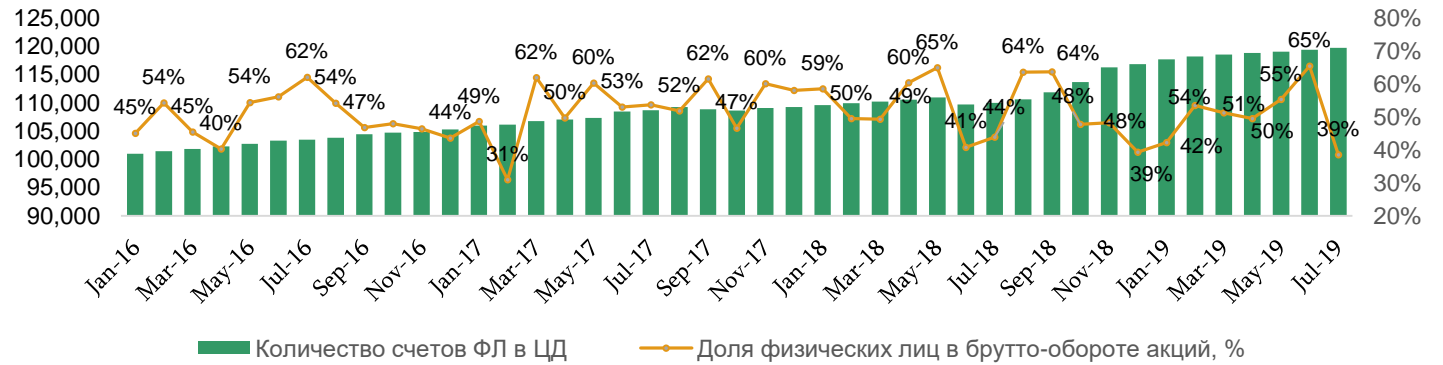


Вторичные торги корпоративных ценных бумаг

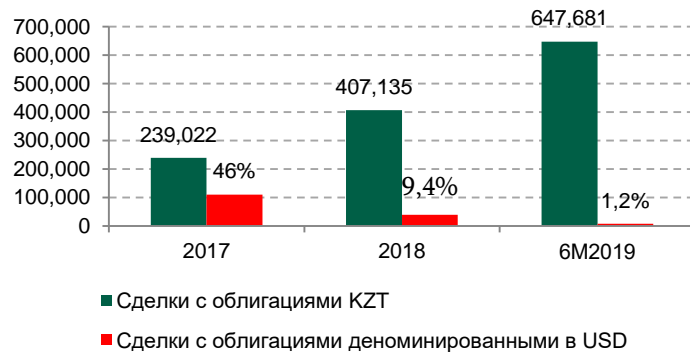
Объем вторичных торгов по акциям, млн тенге



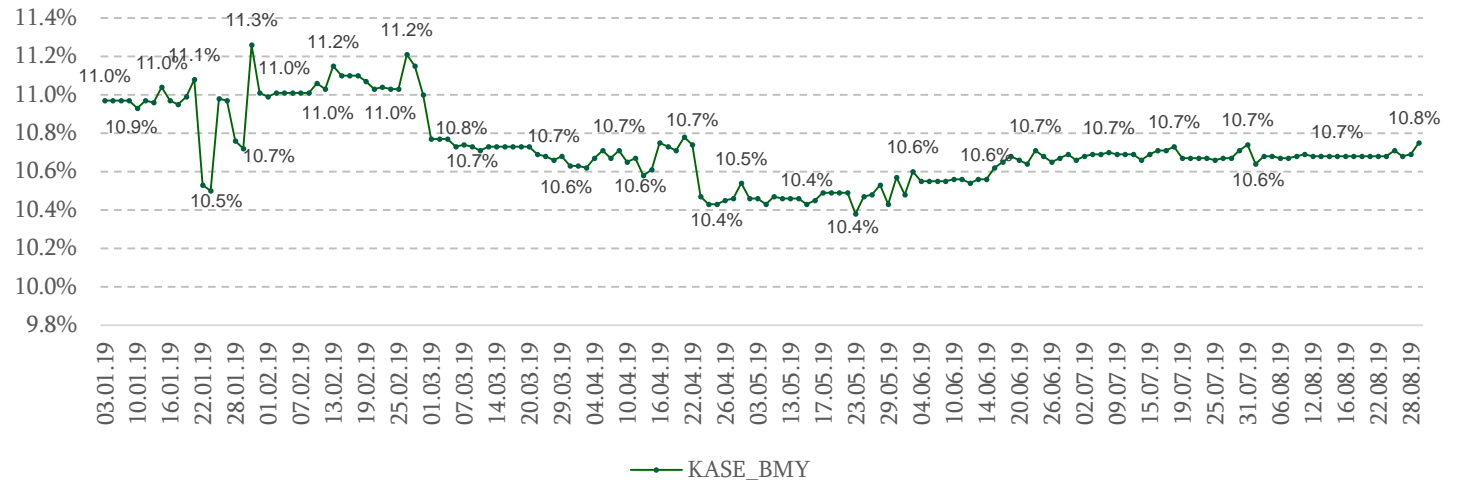
Статистика по физическим лицам в обороте акций



Объем вторичных торгов по облигациям, млн тенге

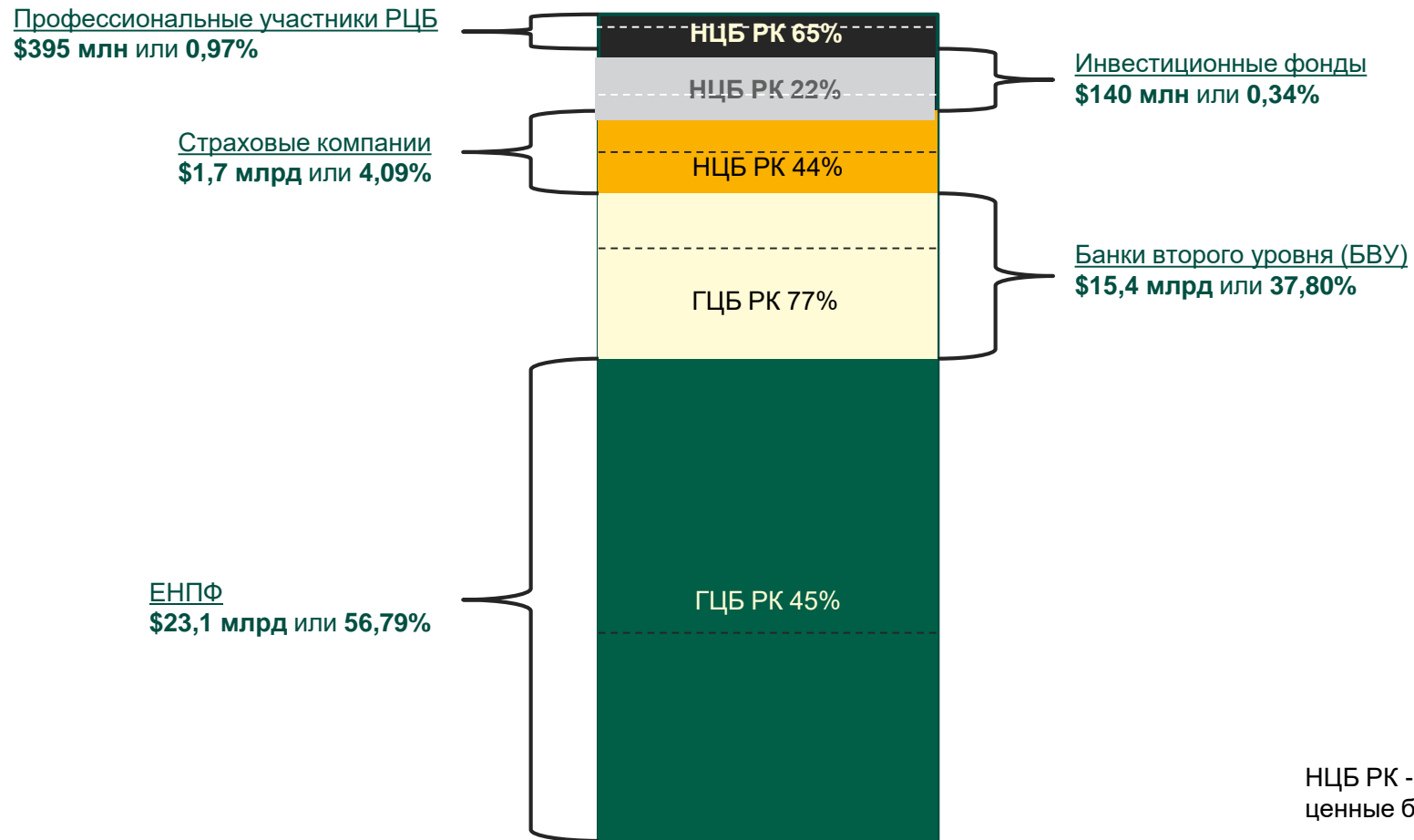


Индекс доходности корпоративных облигаций основной площадки KASE



Активы институциональных инвесторов на рынке ценных бумаг Казахстана

\$40,7 млрд (15,457 млрд тенге) – общий объём активов, инвестированных в ценные бумаги



US Swaps 5 лет



- Снижение ставок по US Swaps с начала 2 квартала
- Ожидается дальнейшее понижение ставок

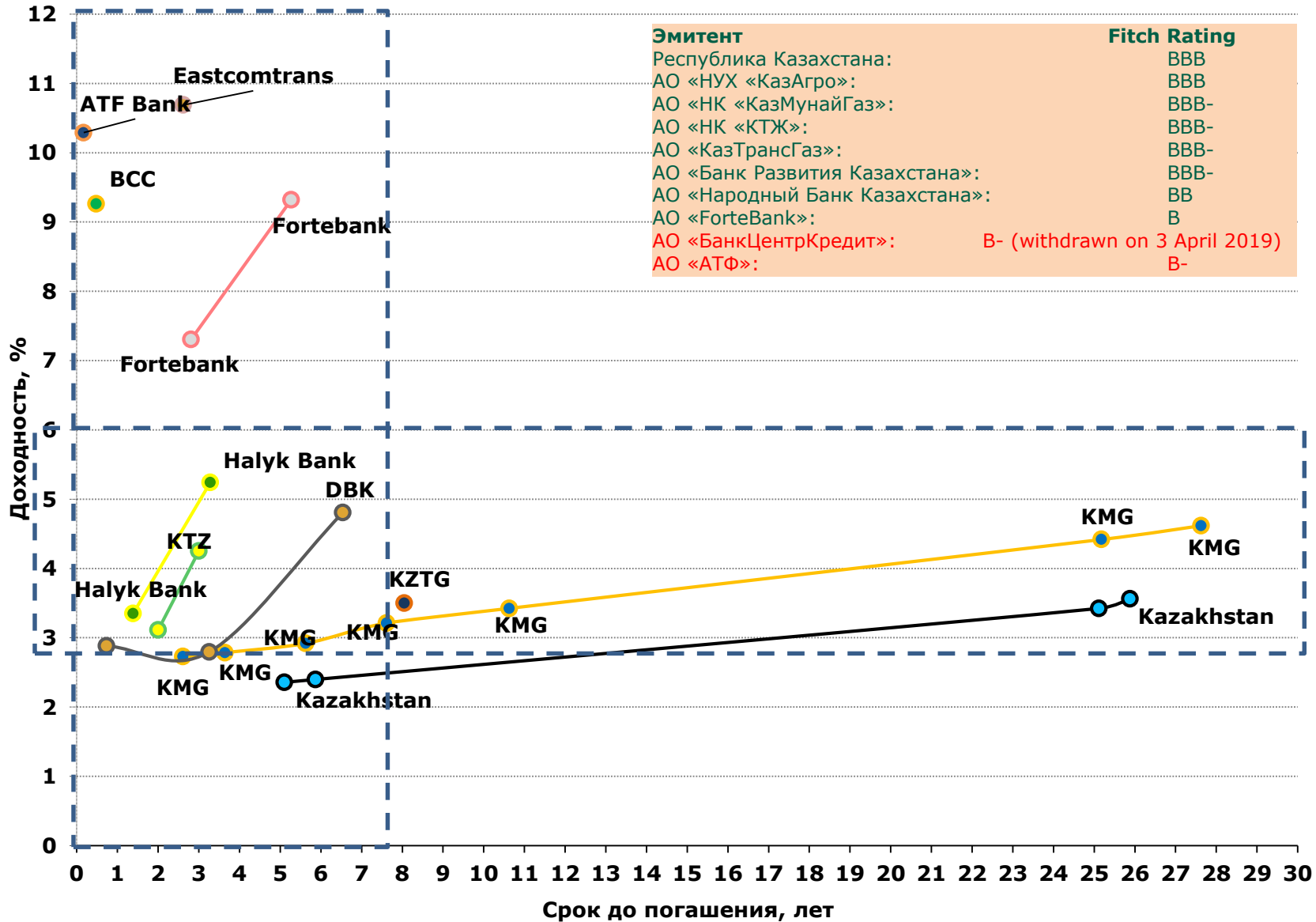
- Понижительная динамика на риск премию по ставкам фондирования для казахстанских эмитентов

Казахстан 5 лет. CDS



- Рост доверия к Казахстану со стороны инвесторов

Краткий обзор рынка Еврооблигаций



- Большинство долларовых Еврооблигаций казахстанских эмитентов торгуются в коридоре 3-6%
- Мало новых размещений - Еврооблигации, срок до погашения которых меньше 7 лет, размещались до 2015 года

Краткий обзор рынка Еврооблигаций

Последние сделки по Еврооблигациям казахстанских эмитентов показывают тенденцию проведения комплексных транзакций по управлению обязательствами с изменениями условий в лучшую сторону

Сделки по управлению обязательствами (Liability Management)		
Эмитент	Формат сделки	Объем
Народный Банк	<ul style="list-style-type: none"> Частичное досрочное погашение 	USD 200 млн (03.2019)
КазАгро	<ul style="list-style-type: none"> Получение согласий на изменения Досрочный выкуп и погашение 	USD 961,5 млн (02.2019)
КазАгро	<ul style="list-style-type: none"> Получение согласий на изменения Частичный выкуп 	USD 420 млн (02.2019)
КазМунайГаз	<ul style="list-style-type: none"> Получение согласий на изменения условий Замена старых бумаг на новые Гармонизация корзины ковенант 	USD 3,25 млрд (04.2018)
Казахстан Темир Жолы	<ul style="list-style-type: none"> Получение согласий на изменения условий Замена старых бумаг на новые 	USD 780 млн (11.2017)

Новые выпуски			
Эмитент	Формат сделки	Объем	
Казахстан Темир Жолы	<ul style="list-style-type: none"> Новый выпуск в швейцарских франках 	CHF 80 млн (05.2019)	CHF 170 млн (12.2018)
Банк Развития Казахстана	<ul style="list-style-type: none"> Новый выпуск в тенге 	KZT 100 млрд (05.2018)	KZT 100 млрд (12.2017)
КазТрансГаз	<ul style="list-style-type: none"> Новый выпуск 	USD 750 млн (09.2017)	

Регуляторные особенности (внешние размещения):

Закон РК «О рынке ценных бумаг», статья 22-1

- Эмитент при размещении облигаций на территории иностранного государства, **должен разместить не менее 20% от общего объёма ценных бумаг, планируемого к размещению, среди казахстанских инвесторов при наличии соответствующего спроса**
- Облигации должны быть предложены в Казахстане одновременно и на тех же условиях, что и при их размещении на территории иностранного государства

Регуляторные требования (внутренние размещения):

Соблюдение эмитентом, за исключением эмитента инфраструктурных облигаций, одного из следующих требований:

- **Минимальный требуемый рейтинг** одного из рейтинговых агентств - **не ниже «В» по международной шкале рейтингового агентства Standard & Poor's** (или оценка аналогичного уровня от Moody's Investors Service и/или Fitch Ratings Гармонизация регулирования/законодательства

ИЛИ

- **величина леведжда эмитента не превышает установленную величину, а именно 7** (величина леведжда рассчитывается как соотношение **совокупных обязательств к собственному капиталу**).



Качественные Решения Сегодня

с Пристальным Вниманием На Завтра

© Copyright. АО «Halyk Finance» 2019. Все права защищены.

АО «Halyk Finance»

г. Алматы

пр-т Абая, 109В, 5-й этаж

тел.: +7 (727) 357 31 77

email: halykfinance@halykfinance.kz

website: www.halykfinance.kz