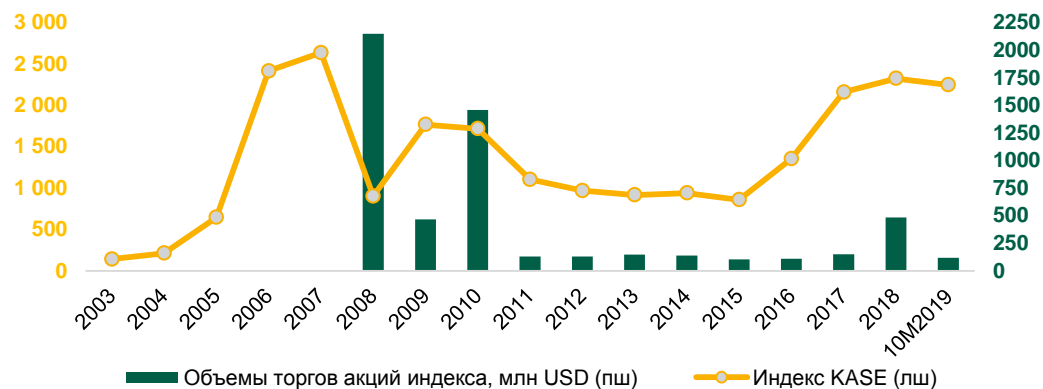

Долговой рынок Республики Казахстана



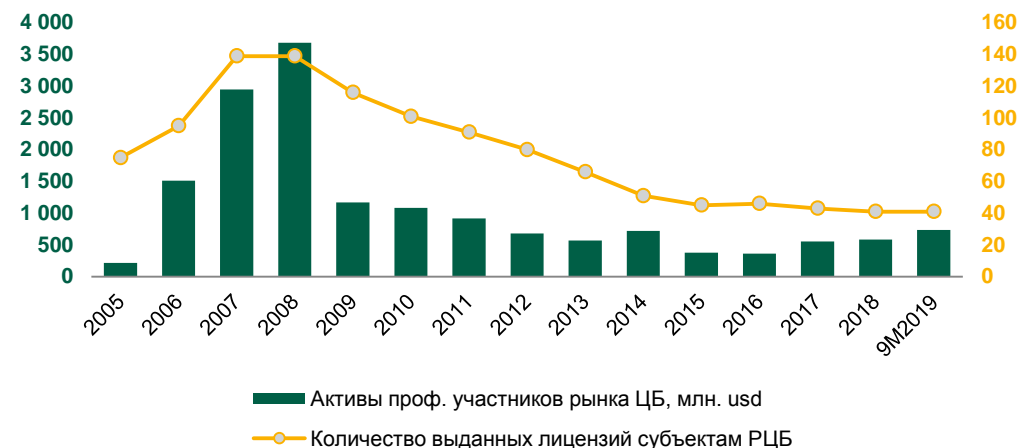
Роль фондового рынка в экономике Казахстана

Индекс KASE



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

Профессиональные участники РЦБ



Капитализация рынка акций

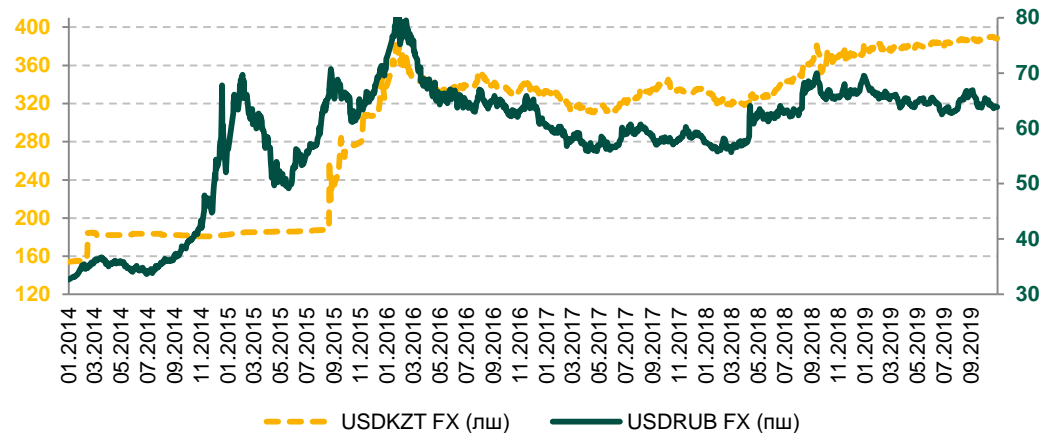


Капитализация рынка корпоративных облигаций

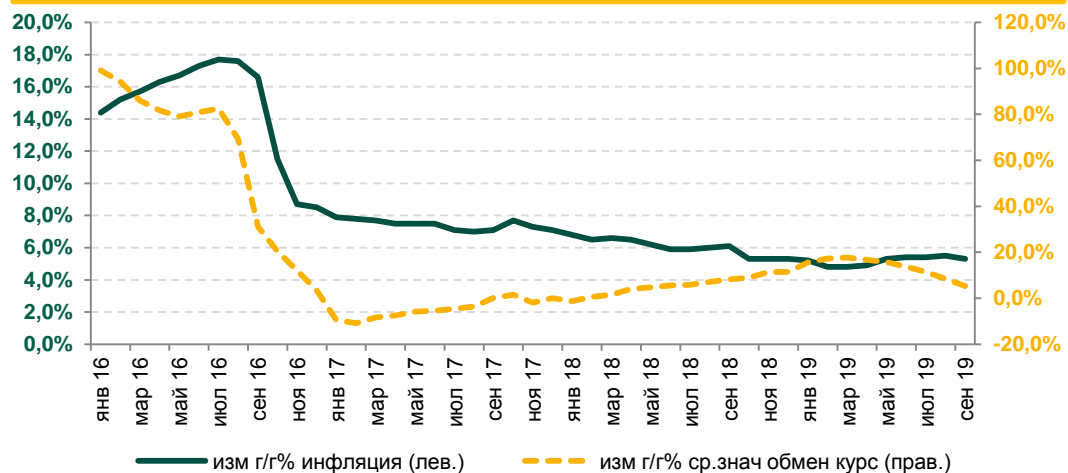


Динамика обменного курса

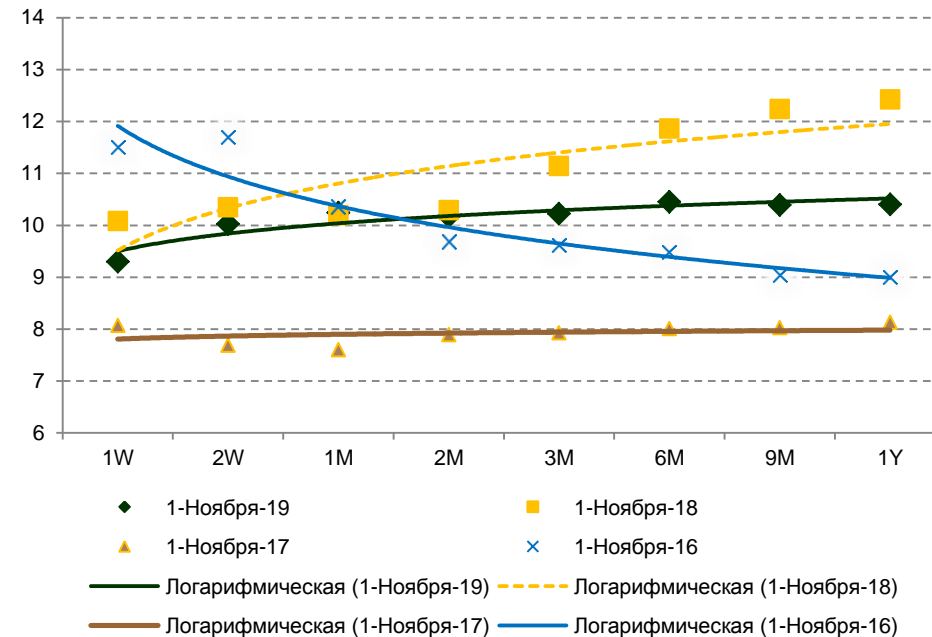
USD/KZT vs. USD/RUB



Годовые изменения: инфляция vs обменный курс



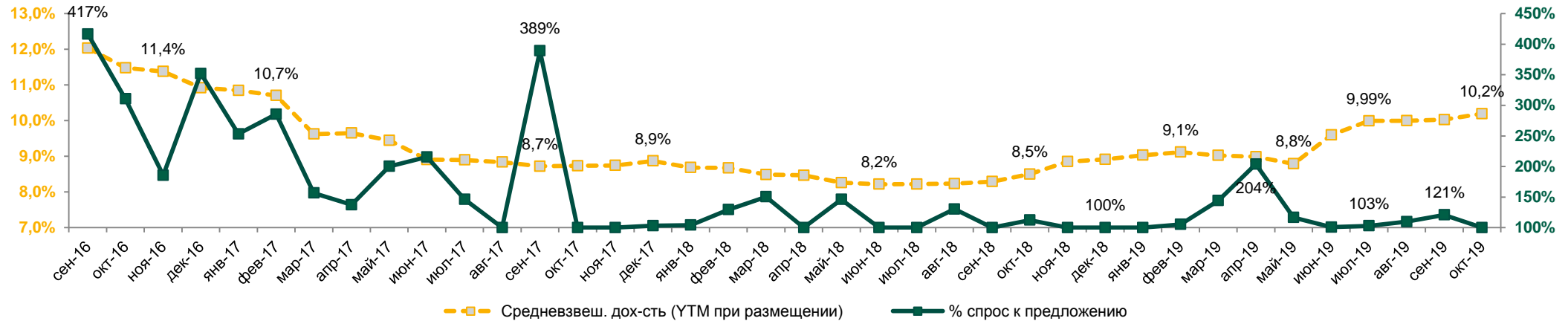
USD/KZT NDFs mid-YLD curve (% p.a.)



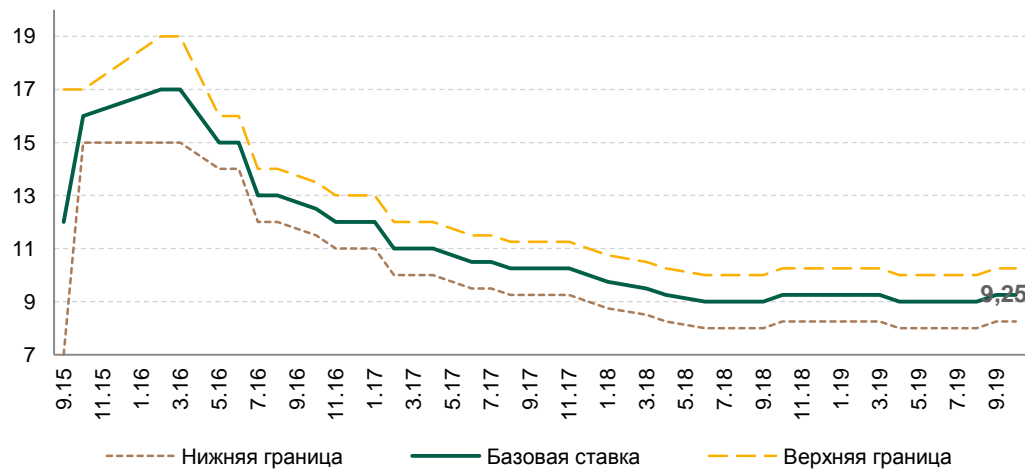
- Несмотря на слабую ликвидность NDFs USD/KZT, отчетливо прослеживаются ожидания рынка в отношении изменений обменного курса
- НБРК: Таргетируемый коридор инфляции от 4% до 6%

Первичные размещения государственных ценных бумаг НБРК

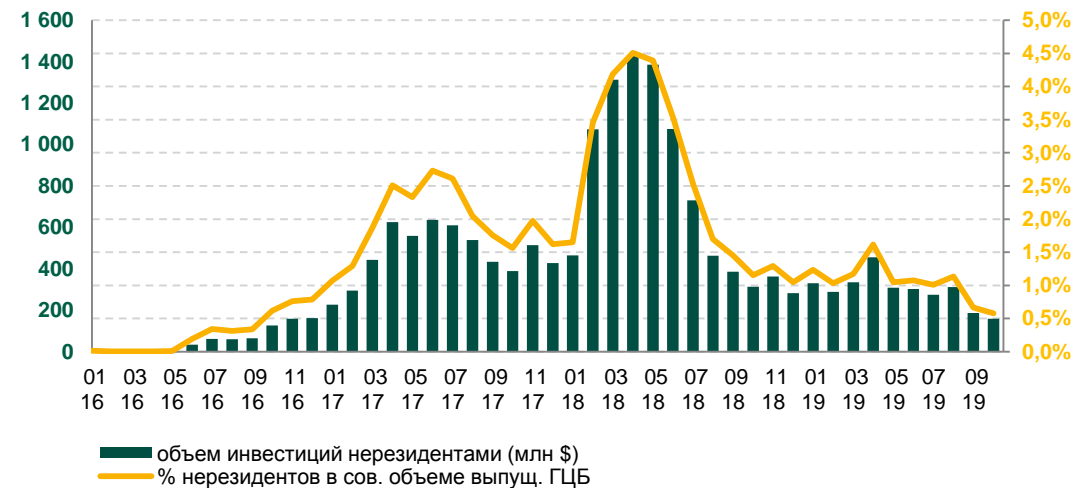
Средневзвешенная доходность первичных размещений годовых нот НБРК



Базовая ставка



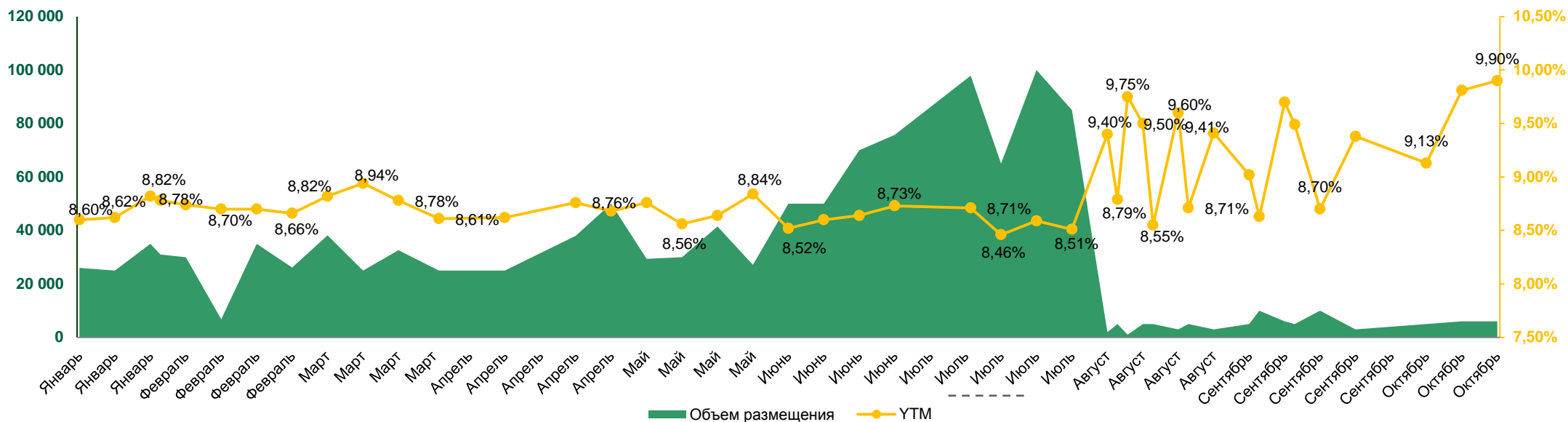
Объем инвестиций нерезидентов в ГЦБ РК



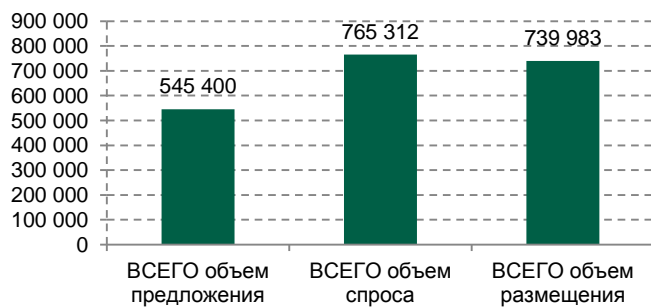
Источник: НБРК, ЦБ РФ, KASE, Halyk Finance

Первичные размещения ГЦБ (Министерство Финансов РК)

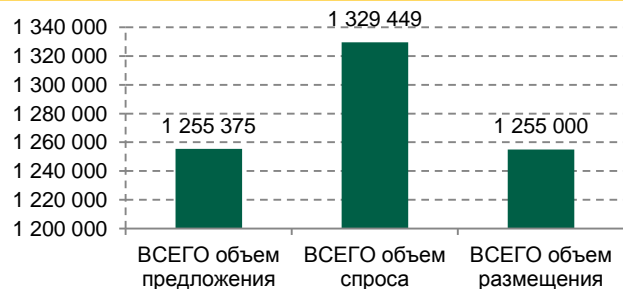
Доходность первичных размещений облигаций Министерства Финансов РК за 10М2019 г.



Объем размещений за 2018 г., млн тенге



Объем размещений за 10М2019 г., млн тенге



Количество размещений

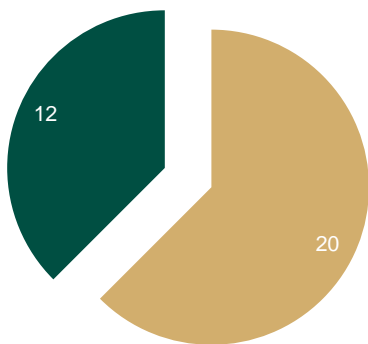


*рыночные размещения – 3 или более участников аукциона

Источник: НБРК, ЦБ РФ, KASE, Halyk Finance

Первичные размещения корпоративных ценных бумаг

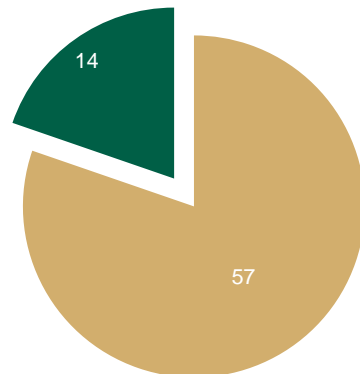
Кол-во корпоративных размещений за 2017 г.



■ Нерыночные размещения
■ Рыночные размещения

12 рыночных аукционов 8 эмитентов по 12 выпускам

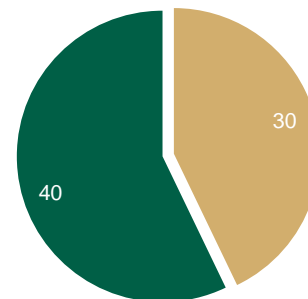
Кол-во корпоративных размещений за 2018 г.



■ Нерыночные размещения
■ Рыночные размещения

14 рыночных аукционов 10 эмитентов по 14 выпускам

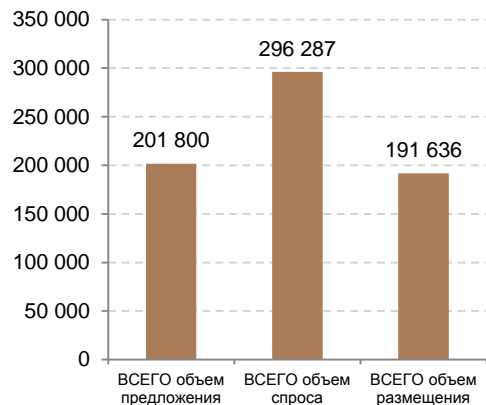
Кол-во корпоративных размещений за 10M2019 г.



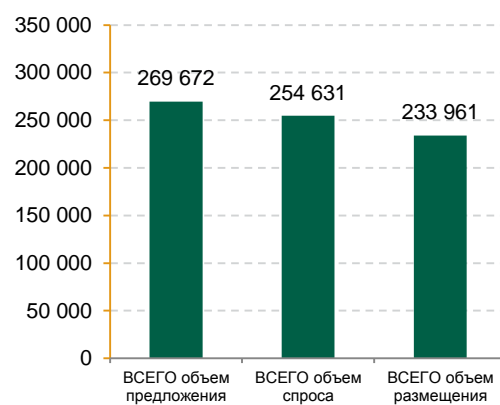
■ Нерыночные размещения
■ Рыночные размещения

40 рыночных аукционов 12 эмитентов по 23 выпускам

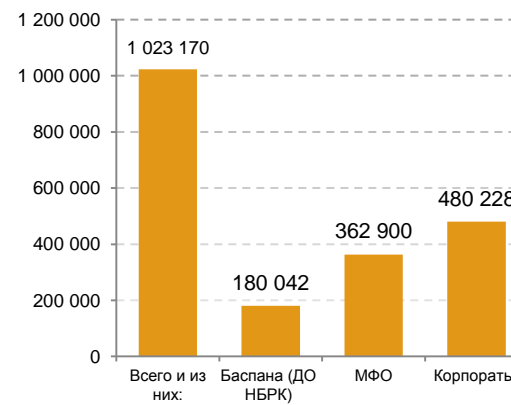
Объем рыночных размещений за 2017 г., млн тенге



Объем рыночных размещений за 2018 г., млн тенге



Объем рыночных размещений за 10M2019 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:

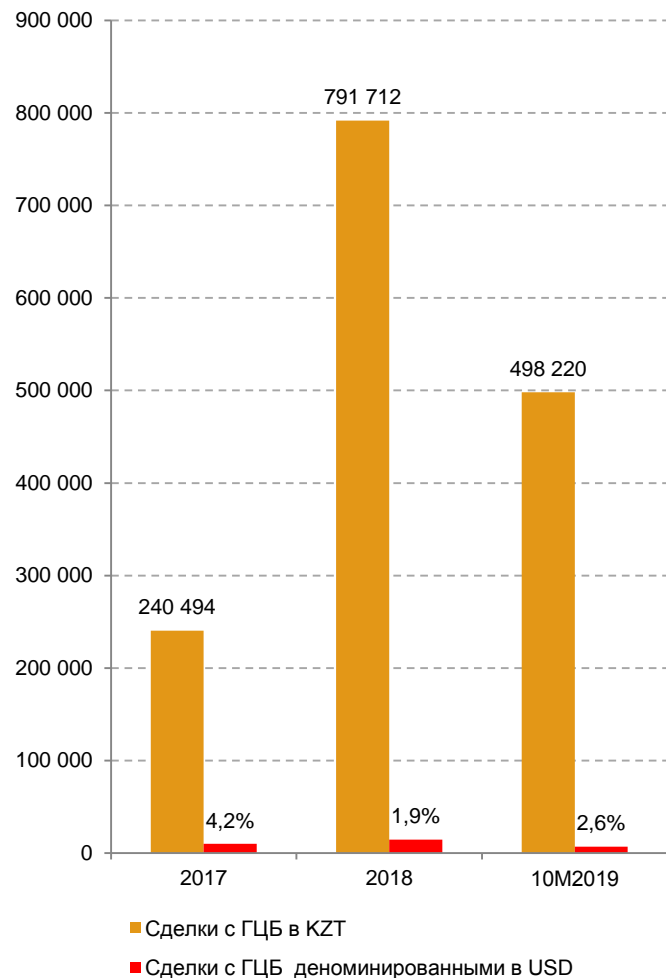
- Понимание между инвесторами и эмитентами по уровню доходности
- Существенный рост объемов рыночных размещений

*рыночные размещения – 3 или более участников аукциона

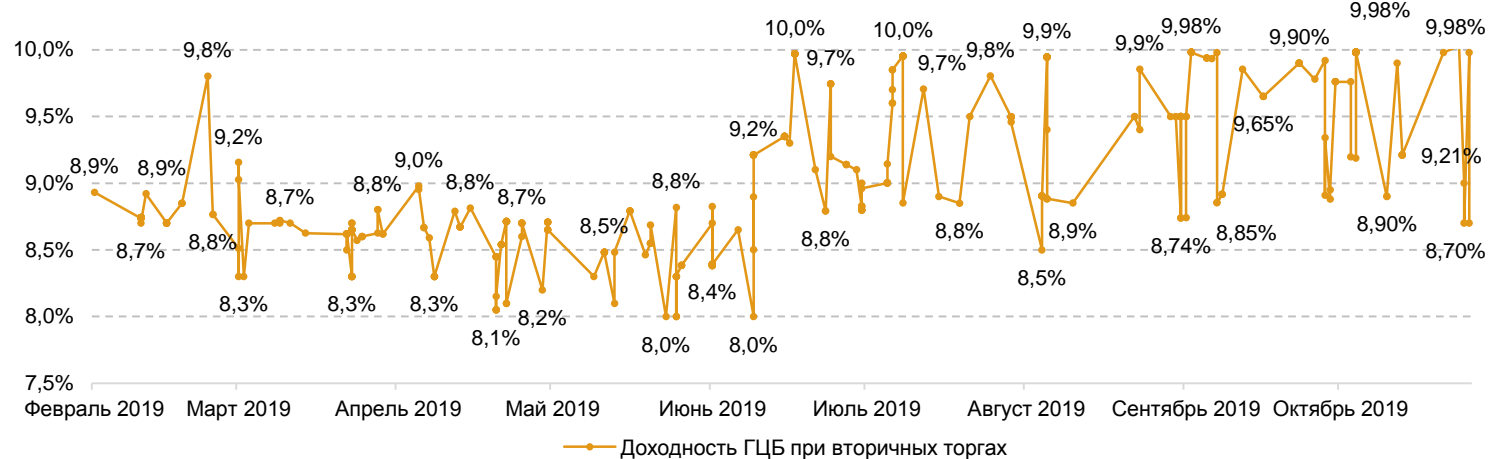
** аукционы рыночного размещения – размещения, включающие дробление сделок размещения по одному и тому же инструменту

Вторичные торги государственных ценных бумаг

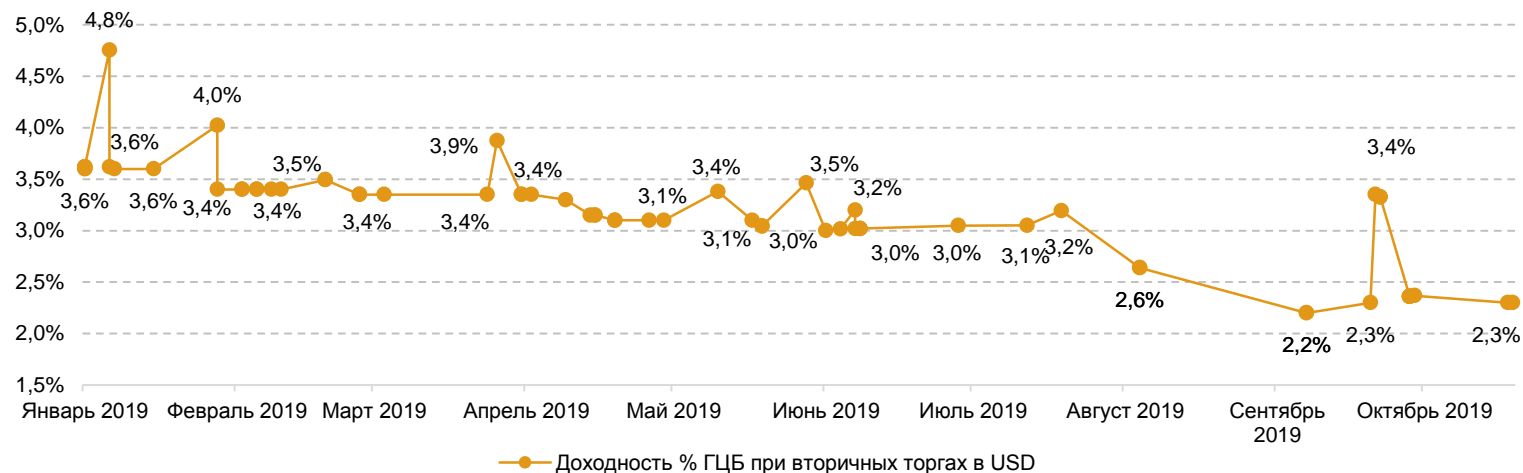
Объем вторичных торгов по ГЦБ, млн тенге



Доходность ГЦБ при вторичных торгах на KASE за 10M2019 г.



Доходность ГЦБ денominated в USD при вторичных торгах на KASE за 10M2019 г.

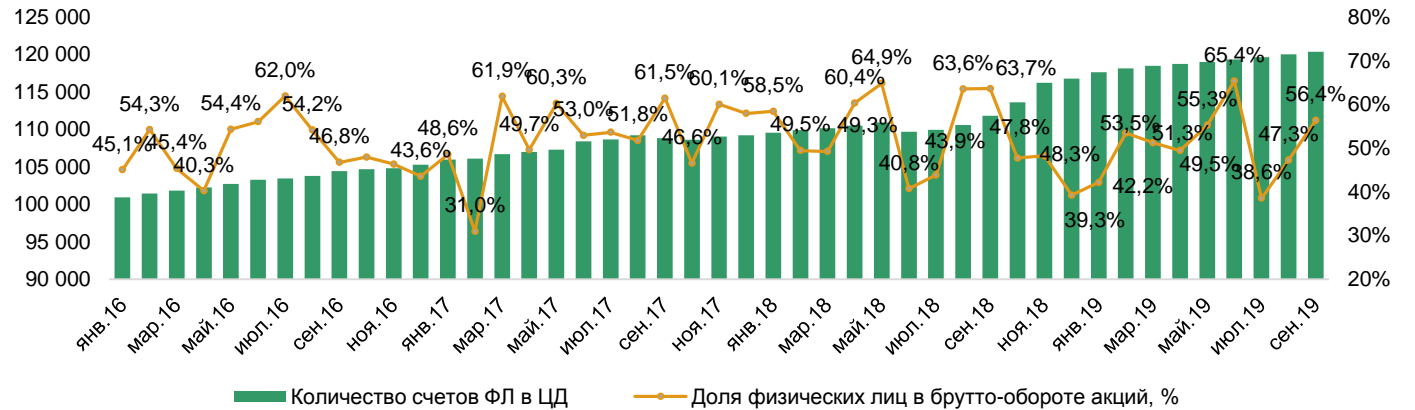


Вторичные торги корпоративных ценных бумаг

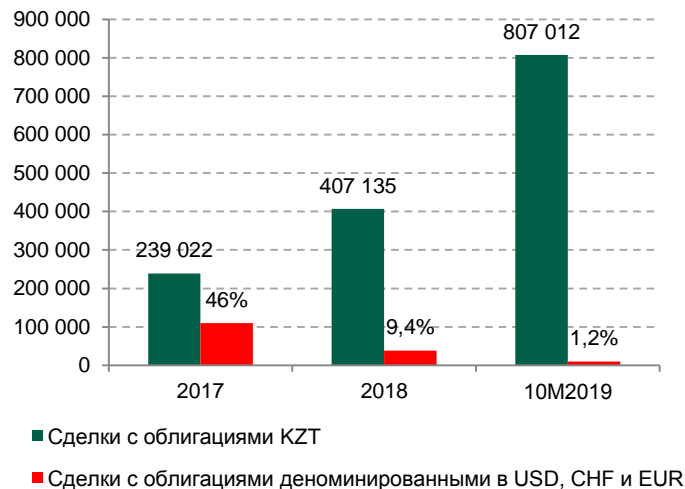
Объем вторичных торгов по акциям, млн тенге



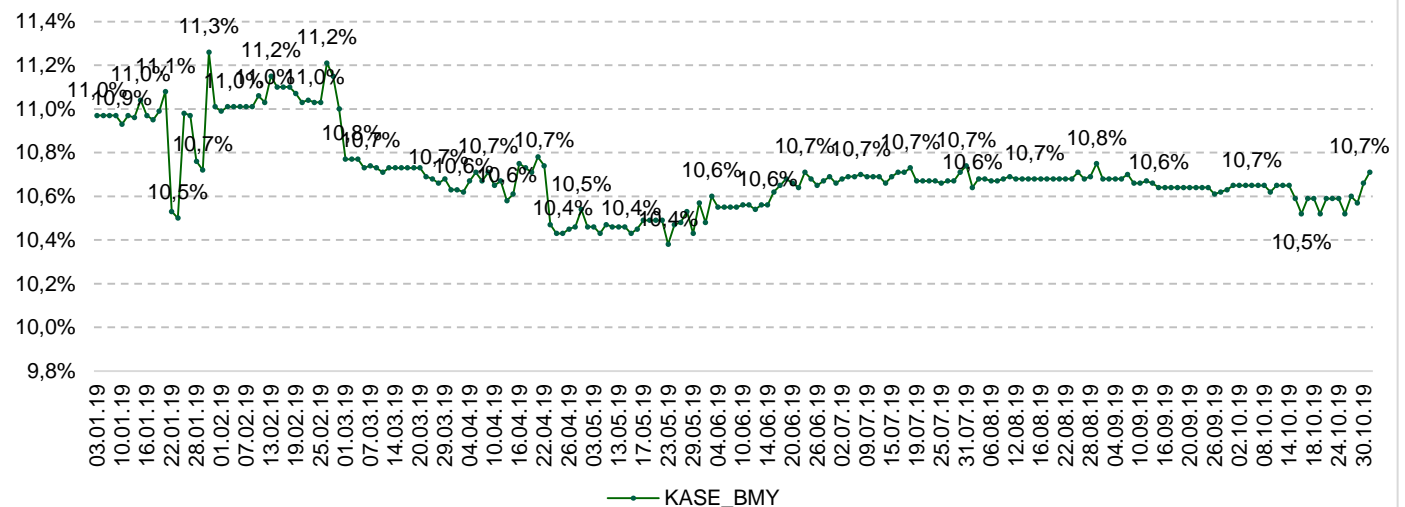
Статистика по физическим лицам в обороте акций



Объем вторичных торгов по облигациям, млн тенге

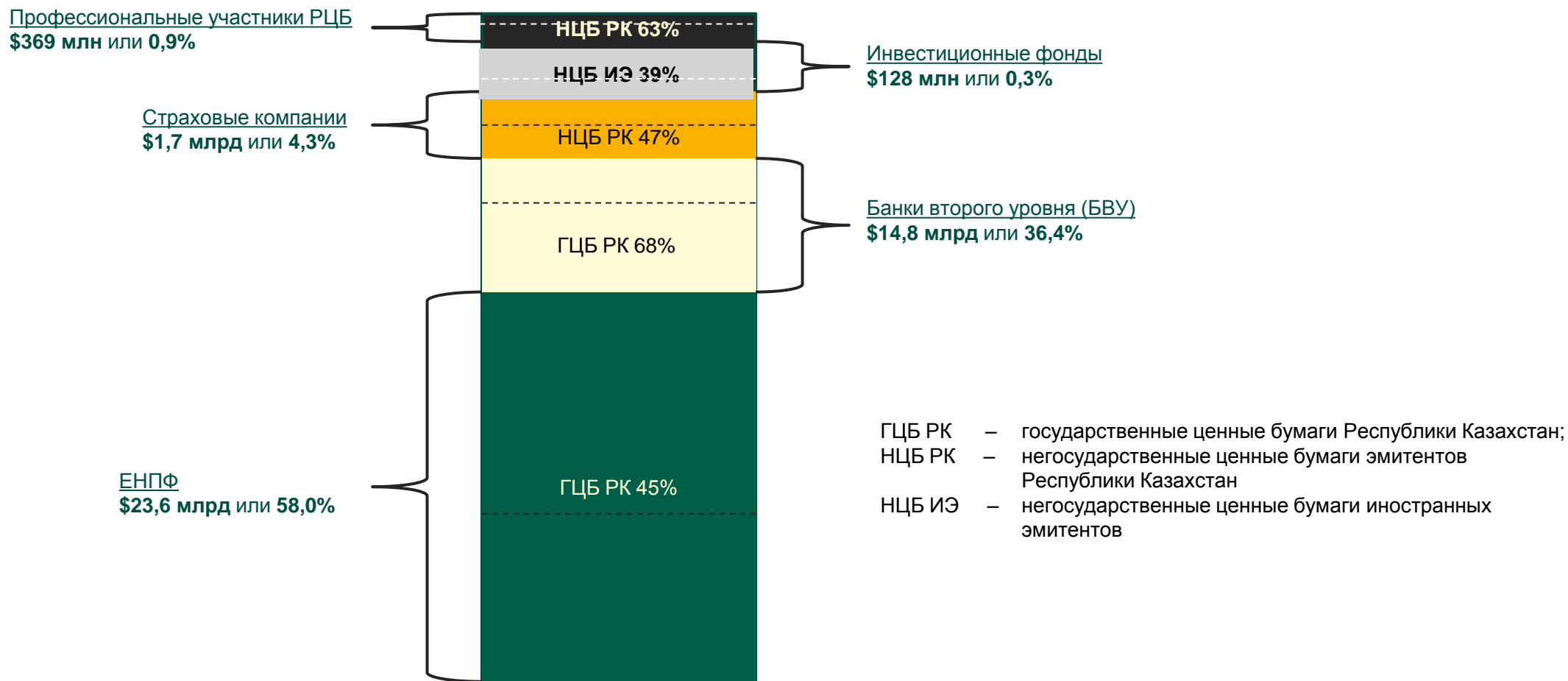


Индекс доходности корпоративных облигаций основной площадки KASE



Активы институциональных инвесторов на рынке ценных бумаг Казахстана

\$40,7 млрд (15,482 млрд тенге) – общий объём активов, инвестированных в ценные бумаги



Краткий обзор рынка Еврооблигаций

US Swaps 5 лет



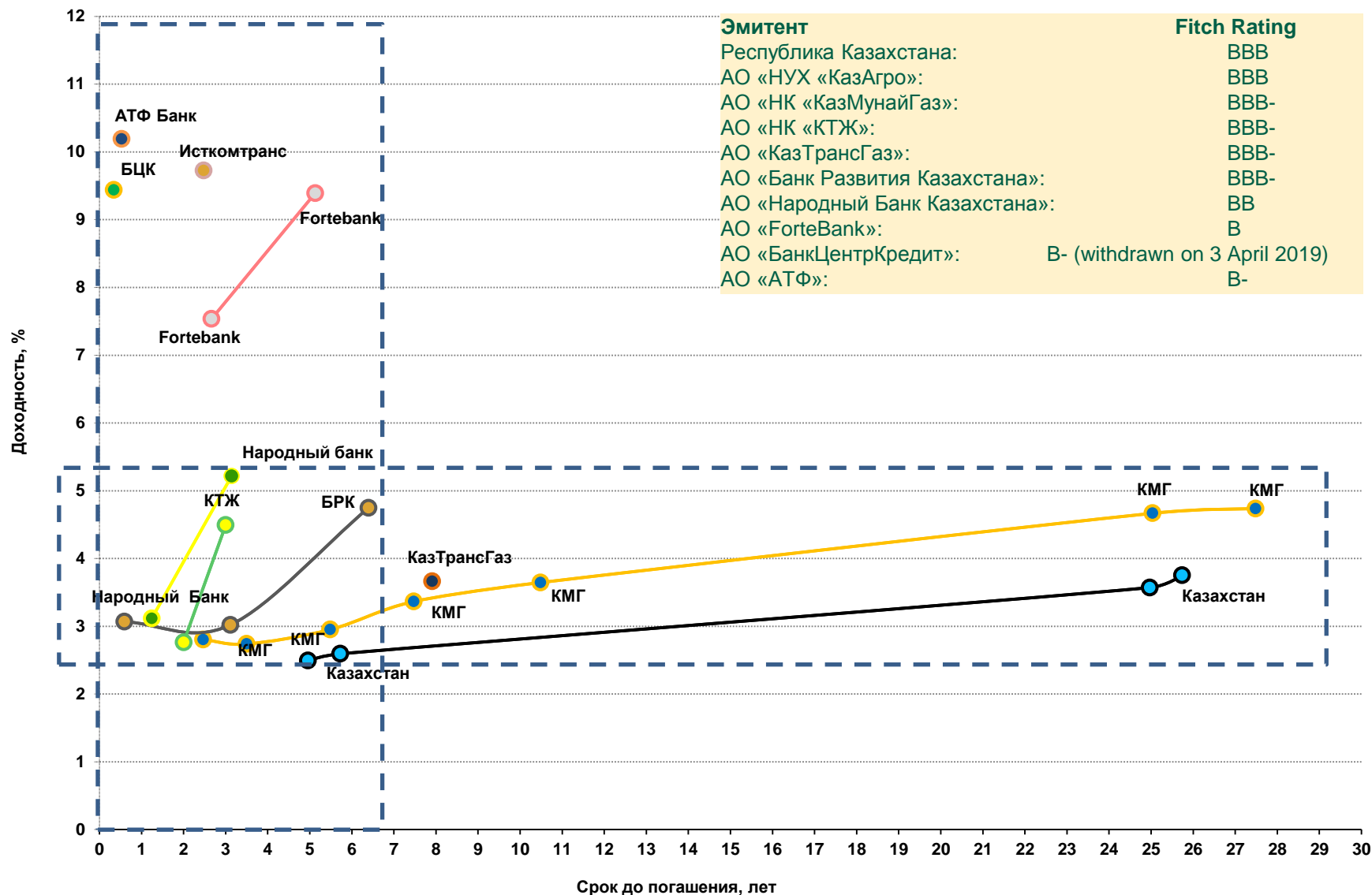
- Снижение ставок по US Swaps с начала 2 квартала
- Ожидается дальнейшее понижение ставок

Казахстан 5 лет. CDS



- Понижительная динамика на риск премию по ставкам фондирования для казахстанских эмитентов
- Рост доверия к Казахстану со стороны инвесторов

Краткий обзор рынка Еврооблигаций



- Большинство долларовых Еврооблигаций казахстанских эмитентов торгуются в коридоре 2,5-5,5%
- 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):

Для резидентов РК	Для нерезидентов РК
<p>Соблюдение эмитентом, за исключением эмитента инфраструктурных облигаций, <u>одного</u> из следующих требований:</p> <ul style="list-style-type: none">• 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/законодательстваИЛИ• величина леведеджа эмитента не превышает установленную величину, а именно 7 (величина леведеджа рассчитывается как соотношение совокупных обязательств к собственному капиталу).	<ol style="list-style-type: none">1. На дату представления в НБРК документов для государственной регистрации выпуска облигаций эмитент-нерезидент РК имеет минимальный требуемый рейтинг одного из рейтинговых агентств - не ниже «BBB-» по международной шкале рейтингового агентства Standard & Poor's (или оценка аналогичного уровня от Moody's и/или Fitch Ratings)2. Наличие соглашения между НБРК и соответствующим надзорным органом иностранного государства об обмене информацией3. Выполнение эмитентом-нерезидентом РК требований листинга на KASE4. Наличие разрешения соответствующего надзорного органа иностранного государства на выпуск облигаций в соответствии с законодательством РК либо письмо указанного органа о том, что такое разрешение по законодательству страны место нахождения эмитента-нерезидента РК не требуется5. Соблюдение пруденциальных нормативов и иных установленных соответствующим надзорным органом норм и лимитов в период за 3 (три) месяца до даты подачи заявления на государственную регистрацию выпуска облигаций (облигационной программы) (если эмитент-нерезидент РК является финансовой организацией)



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