

# Еврооблигации казахстанских эмитентов:

## “Куй железо, пока горячо”



Арнат Абжанов, Член Правления

30 мая 2013 г.

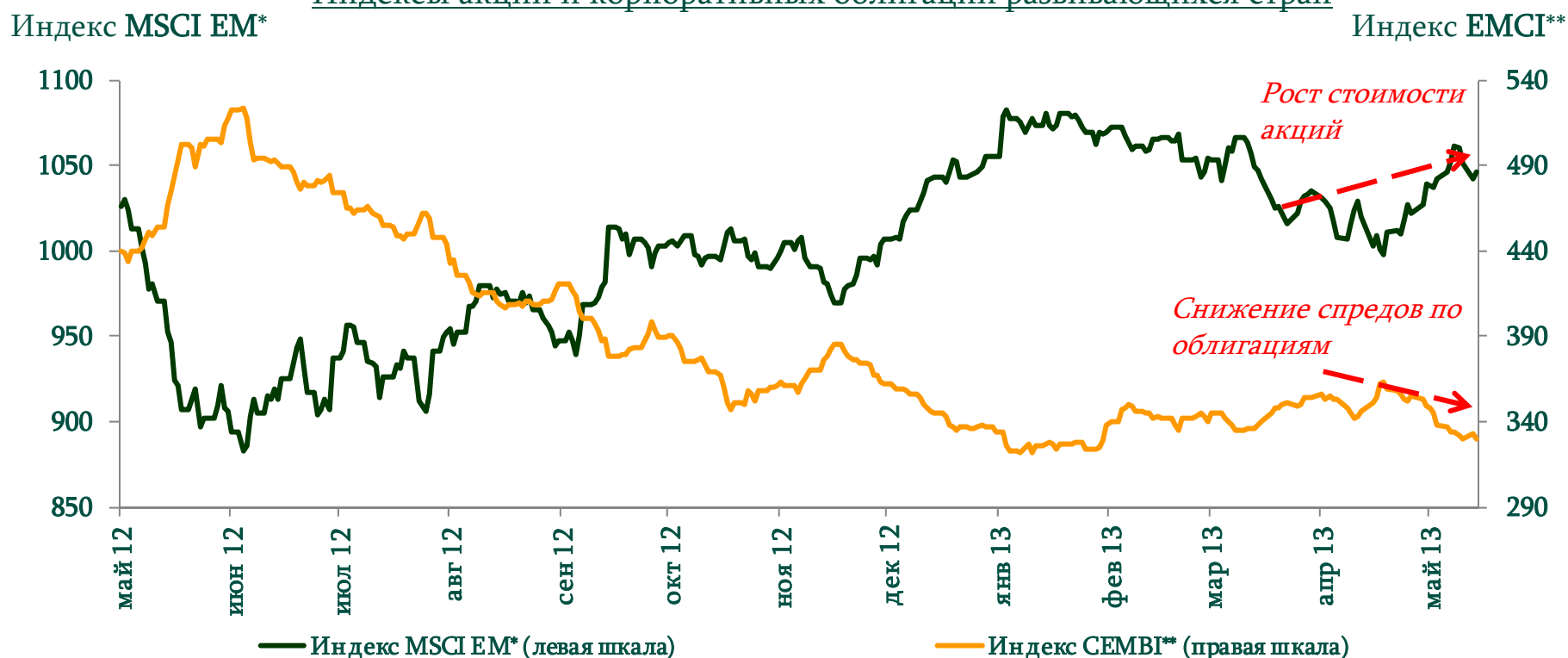
1. Рыночное ралли ценных бумаг развивающихся стран ...	3
2. ... создало благоприятное «окно» для казахстанских эмитентов	4
3. Динамика базовых ставок США	5
4. Выпуски Еврооблигаций казахстанских эмитентов	6
5. Выпуски Еврооблигаций эмитентов из стран СНГ за 5 мес. 2013 г.	7
6. Потенциальные казахстанские эмитенты Еврооблигаций	8
7. Пример 1: Размещение Еврооблигаций КМГ	9
8. Пример 2: Размещение тенговых облигаций ЕАБР	10

## 1. Рыночное ралли ценных бумаг развивающихся стран ...



Рекордно низкий уровень процентных ставок на рынке долгового капитала продолжает сохраняться и в 2013 году, что подтверждается объявлением Европейского центрального банка о снижении ставки рефинансирования до исторического минимума 0,5% и решением Федеральной резервной системы о ежемесячном объёме выкупа казначейских и ипотечных облигаций на уровне \$85 млрд. на вторичном рынке в рамках политики «количественного смягчения». В этом году, сохранением данной благоприятной ситуации уже успешно воспользовался ряд эмитентов из СНГ – например, КазМунайГаз, Лукойл, Евраз Груп, Металлоинвест, СИБУР Холдинг и Вымпелком.

### Индексы акций и корпоративных облигаций развивающихся стран



\* MSCI EM – индекс Morgan Stanley, включающий акции эмитентов развивающихся стран

\*\* EMCI – индекс Credit Suisse, включающий корпоративные облигации развивающихся стран и рассчитываемый как спред над бенчмарком в базисных пунктах (“б.п.”)

## 2. ... создало благоприятное «окно» для казахстанских эмитентов



Заметное оживление международных рынков капитала наряду с довольно стабильными макроэкономическими показателями Казахстана позволило ряду казахстанских эмитентов своевременно и успешно воспользоваться благоприятным «окном» для размещения своих международных облигаций во 2-м полугодии 2012 г. и за 5 мес. 2013 г. Об этом свидетельствует значительный – почти \$3,2 млрд. и \$4,5 млрд. – совокупные объёмы денежных средств, привлечённых на международном рынке казахстанскими эмитентами в 2012 г. (что в 2,6 раза больше, чем в 2011 г.), и за 5 мес. 2013 г., что уже превысило прошлогодний результат, соответственно.

Динамика 5-летних казахстанских суверенных CDS по сравнению со ставкой \$-го свопа



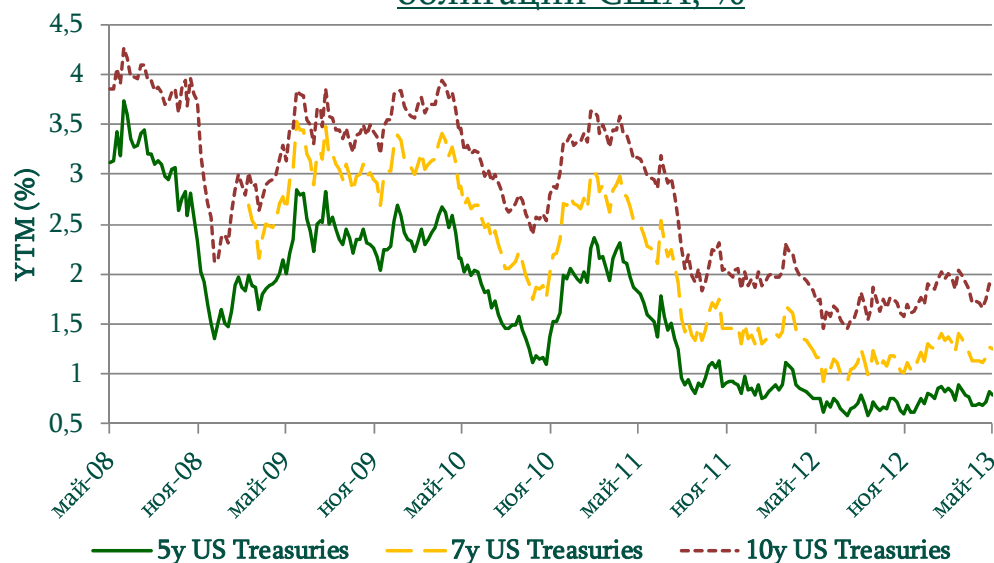
Динамика выпусков международных облигаций казахстанских эмитентов



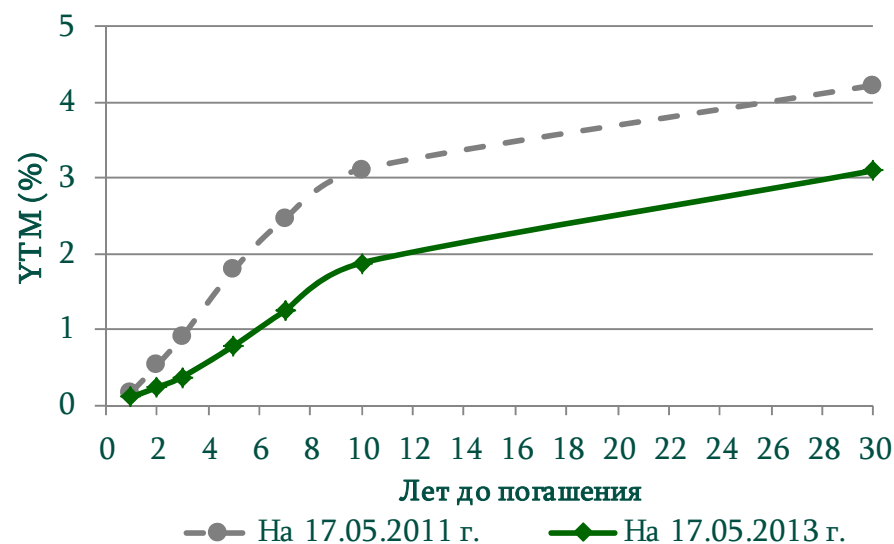
\* Данные за январь-май 2013 г.

### 3. Динамика базовых ставок США

Динамика доходности казначейских облигаций США, %



Кривая доходности казначейских облигаций США, %



Уровни доходности казначейских облигаций США находятся на исторически низких уровнях, что способствует значительному увеличению количества Еврооблигационных выпусков эмитентами из развивающихся стран.

Прогнозы аналитиков по доходностям казначейских облигаций США

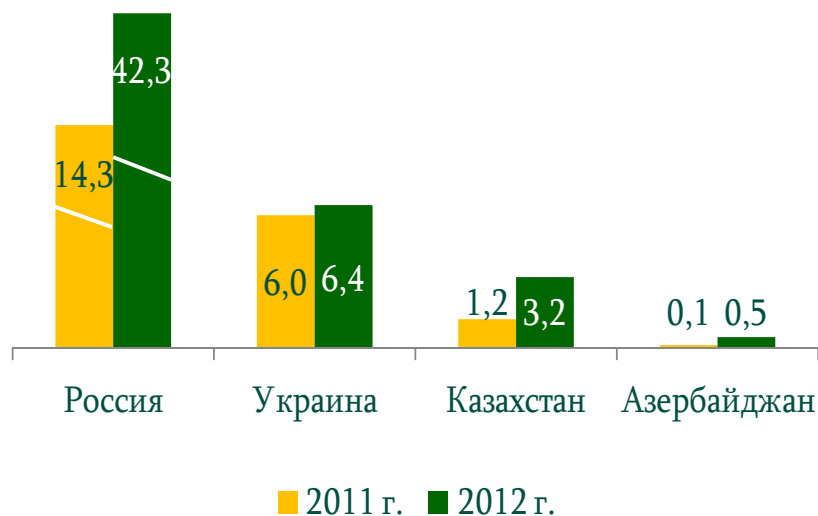
	17.05.13	Q2 13	Q3 13	Q4 13	Q1 14	Q2 14	Q3 14
US Treasury 10y	1,88	1,85	2,00	2,18	2,38	2,55	2,70
US Treasury 30y	3,10	3,01	3,15	3,31	3,46	3,60	3,71

К концу 2013 г., большинство аналитиков прогнозирует небольшое увеличение процентных ставок по казначейским облигациям США, обусловленное продолжением операции количественного смягчения (“Quantitative Easing”) в США, а также ожиданием небольшого роста экономики США вкупе с ужесточением фискальной политики США и увеличением политических рисков в Европе.

## 4. Выпуски международных облигаций казахстанских эмитентов



Объём размещений Еврооблигаций эмитентов из СНГ в 2011-2012 гг., \$ млрд.



Количество размещений Еврооблигаций эмитентов из СНГ в 2011-2012 гг.



Размещения Еврооблигаций казахстанских эмитентов за 5 мес. 2013 г.

Эмитент	Объём выпуска, \$ млн.	Дата выпуска	Срок обращения, лет	Доходность при размещении	Рейтинги выпуска S&P/Moody's/Fitch
1. НУХ КазАгро	1 000	24.05.13	10	4,625%	BBB+/ NR / BBB
2. НК КазМунайГаз	2 000	30.04.13	30	5,80%	BBB- / Baa3 / BBB
	1 000	30.04.13	10	4,45%	BBB- / Baa3 / BBB
3. Исткомтранс	100	13.11.12	5	8,00%	B3 / NR / B
4. Банк Развития Казахстана	425	13.02.13	10	4,20%	BBB+ / Baa3 / BBB

## 5. Выпуски Еврооблигаций эмитентов из стран СНГ за 5 мес. 2013 г.



### Последние размещения Еврооблигаций корпоративных эмитентов из стран СНГ

Эмитент	Объем выпуска, \$ млн.	Дата выпуска	Срок обращения, лет	Доходность при размещении	Рейтинги выпуска S&P/Moody's/Fitch
Московский Кредитный Банк	500	13.05.13	5,5	8,7%	NR / NR / B+
Nord Gold NV	500	07.05.13	5	6,375%	NR / Ba3 / BB-
Alliance Oil Co Ltd	500	03.05.13	7	7,00%	B+ / NR / B
Дальневосточное морское пароходство (Far East Capital Ltd SA)	550	02.05.13	5	8,00%	BB- / NR / B
	325	02.05.13	7	8,75%	BB- / NR / B
НК КазМунайГаз	2 000	30.04.13	30	5,8%	BBB- / Baa3 / BBB
	1 000	30.04.13	10	4,45%	BBB- / Baa3 / BBB
ГМК Норильский никель (MMC Finance Ltd)	750	30.04.13	5	4,375%	NR / Baa2 / BB+ (exp)
Уралкалий (Uralkali Finance Ltd)	650	29.04.13	5	3,723%	NR / Baa3 / BBB-
Полюс Золото (Polyus Gold International Ltd)	750	29.04.13	7	5,625%	BB+ / NR / BBB-
НОМОС-БАНК (Nomos Capital PLC)	500	25.04.13	5	7,25%	NR / Ba3 / BB
Лукойл (Lukoil International Finance BV)	1 500	24.04.13	10	4,563%	BBB / Baa2 / BBB-
	1 500	24.04.13	5	3,416%	BBB / Baa2 / BBB-

## 6. Потенциальные казахстанские эмитенты Еврооблигаций



Республика Казахстан в лице  
Министерства Финансов

Квази-суверенные компании

Банки второго уровня

Корпоративные эмитенты с  
кредитным рейтингом не ниже  
B/B2/B (S&P/Moody's/Fitch)



## 7. Пример 1: Размещение Еврооблигаций КМГ

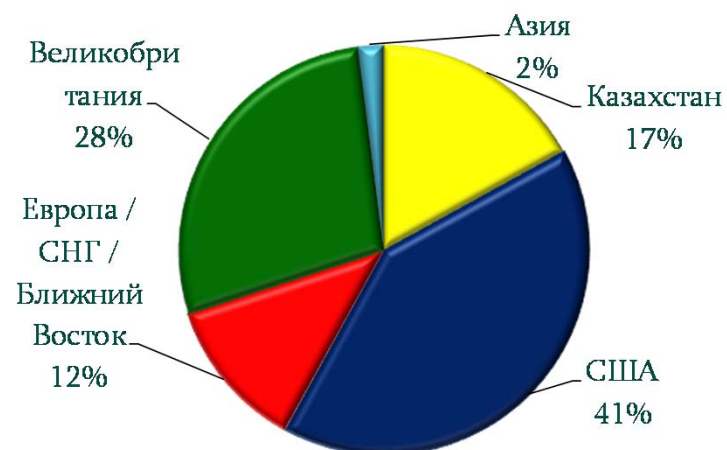


Выпуск и размещение 2-х выпусков Еврооблигаций АО «Национальная Компания «КазМунайГаз» (далее – «КМГ») со сроками обращения 10 и 30 лет на общую сумму \$3 млрд. в апреле 2013 г. в рамках увеличенной Программы НК КМГ по выпуску Среднесрочных Глобальных Облигаций размером \$10,5 млрд.

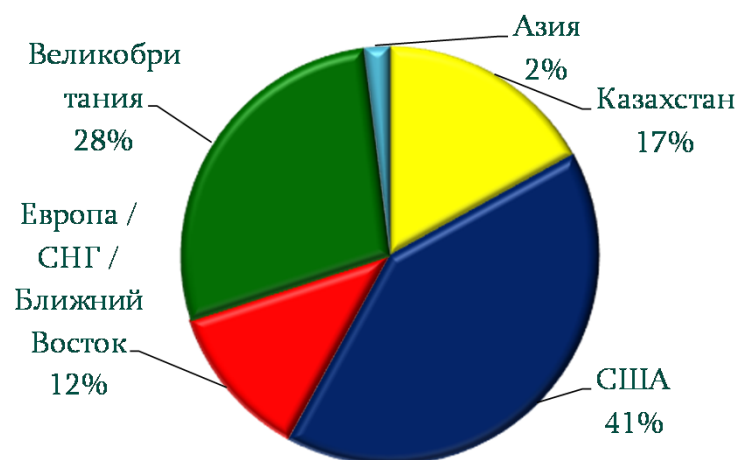
Эмитент	НК КазМунайГаз	
Формат	Reg S / 144A, Старший необеспеченный долг	
Рейтинг Эмитента	BBB / BBB- / Baa3 (Fitch / S&P / Moody's)	
Прайсинг / расчеты по сделке	24.04.13 / 30.04.13 (T+4)	
Срок погашения	10 лет	30 лет
Объем выпуска	\$1 000 млн.	\$2 000 млн.
Цена	99,6%	99,293%
Купон	4,40%	5,75%
Доходность	4,45%	5,80%
Спрэд над гос.облигациями США	T+274,5 б.п.	T+288,9 б.п.
Роль Halyk Finance	Совместный Ведущий Менеджер и Казахстанский Букраннер	
Листинг	Лондонская фондовая биржа, KASE	

### Географическая структура инвесторов

#### 10-летний транш (\$1 млрд.)



#### 30-летний транш (\$2 млрд.)



## 8. Пример 2: Размещение тенговых облигаций ЕАБР

Выпуск и размещение 2-й эмиссии тенговых облигаций Евразийского Банка Развития (далее – «ЕАБР») номинальным объемом 40 млрд. тенге (\$265 млн.) и сроком 5 лет в рамках 1-й облигационной программы ЕАБР в размере 150 млрд. тенге (\$994 млн.)

Эмитент	ЕАБР
Формат	Тенговый выпуск облигаций, зарегистрированный в соответствии с законодательством РК
Рейтинг Эмитента	Moody's: A3
Размер выпуска	15 млрд. тенге (\$99,4 млн.)
Срок / Дата погашения	5 лет / 25.04.18
Дата прайсинга/расчетов	25.04.13 (T+0)
Спрэд	75 б.п. над кривой ГЦБ
Доходность при размещении / Купонная ставка	6,0% / 6,0%
Цена	100%
Роль Halyk Finance	Единственный Консультант и Финансовый Совместный Андеррайтер
Листинг	KASE

Структура инвесторов по типам



ЛУЧШИЙ

Инвестиционный Банк Казахстана 2012 г.	Global Finance
Инвестиционный Банк Казахстана 2011 г.	Global Finance
Инвестиционный Банк Казахстана 2012 г.	EMEA Finance
Инвестиционный Банк Казахстана 2011 г.	EMEA Finance
Инвестиционный Банк Казахстана 2010 г.	EMEA Finance
Финансовый Консультант 2012 г.	KASE
Финансовый Консультант 2011 г.	KASE
Финансовый Консультант 2010 г.	KASE

HALYK FINANCE

Качественные Решения Сегодня

с Пристальным Вниманием на Завтра