

Еврооблигации казахстанских эмитентов:

“Куй железо, пока горячо”



Арнат Абжанов, Член Правления

30 мая 2013 г.

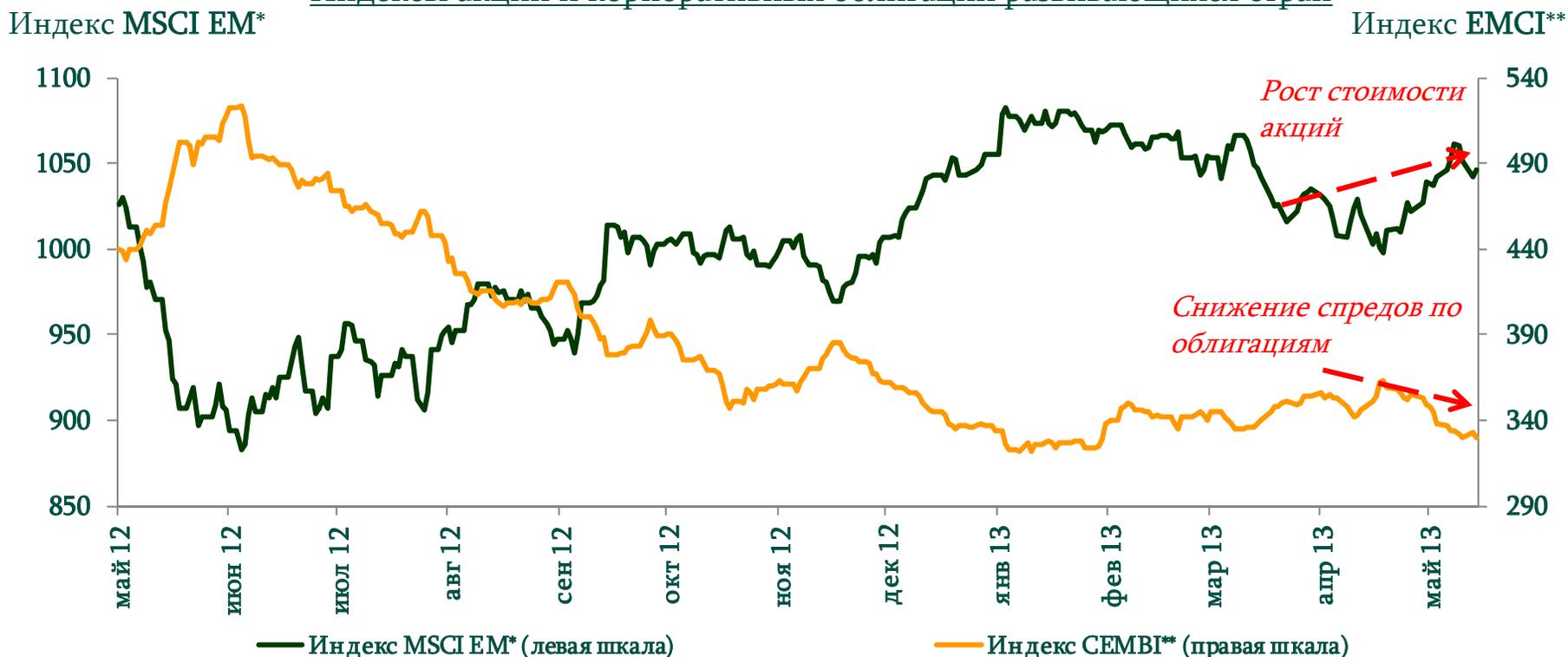
| | |
|---|----|
| 1. Рыночное ралли ценных бумаг развивающихся стран ... | 3 |
| 2. ... создало благоприятное «окно» для казахстанских эмитентов | 4 |
| 3. Динамика базовых ставок США | 5 |
| 4. Выпуски Еврооблигаций казахстанских эмитентов | 6 |
| 5. Выпуски Еврооблигаций эмитентов из стран СНГ за 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.

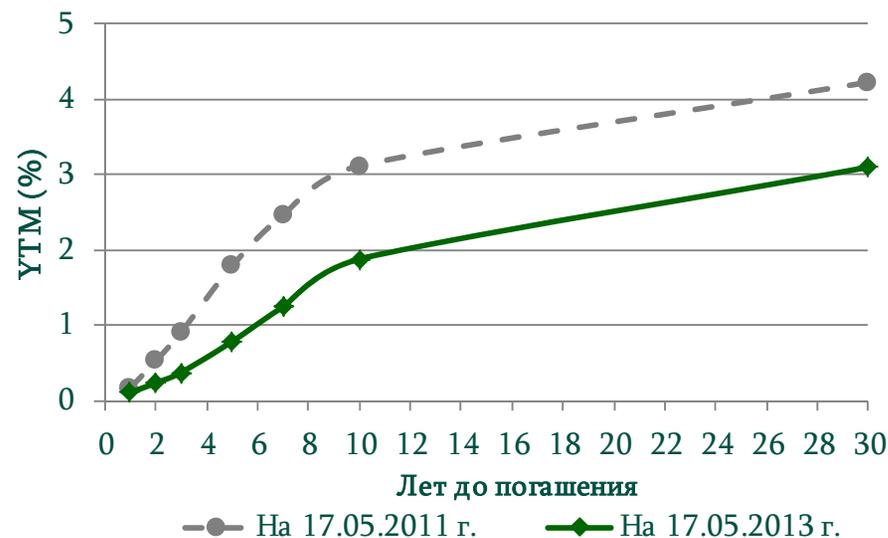
3. Динамика базовых ставок США



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

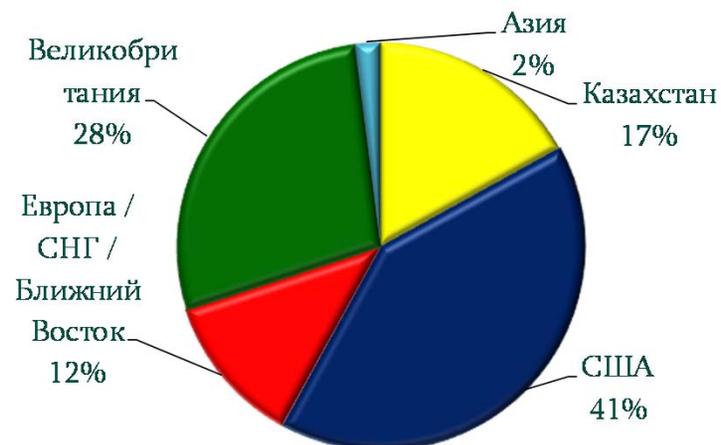


Выпуск и размещение 2-х выпусков Еврооблигаций АО «Национальная Компания «КазМунайГаз» (далее – «КМГ») со сроками обращения 10 и 30 лет на общую сумму \$3 млрд. в апреле 2013 г. в рамках увеличенной Программы НК КМГ по выпуску Среднесрочных Глобальных Облигаций размером \$10,5 млрд.

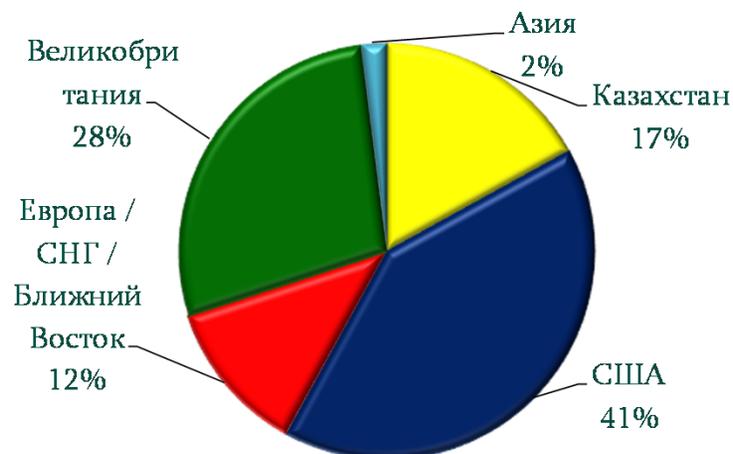
| | | |
|--------------------------------------|---|--------------|
| Эмитент | НК КазМунайГаз | |
| Формат | Reg S / 144A, Старший необеспеченный долг | |
| Рейтинг Эмитента | BBB / BBB- / Baa3 (Fitch / S&P / Moody's) | |
| Прайсинг / расчеты по сделке | 24.04.13 / 30.04.13 (T+4) | |
| Срок погашения | 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 Андеррайтер Финансовый Совместный |
| 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

© Copyright. АО «Halyk Finance» 2013 г. Все права защищены.