



Рынок Еврооблигаций для казахстанских эмитентов. Особенности и примеры

14 Марта 2019

КРАТКИЙ ОБЗОР РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ



US Swaps 5yr



- Рост ставок по US Swaps (бенчмарка по ставкам для ценных бумаг), связанный в большей степени с ужесточением денежно-кредитной политики США и сворачивания политики количественного смягчения
- Ожидается дальнейший рост ставок в связи с дальнейшим ужесточением политики ФРС США

Kazakhstan CDS 5yr

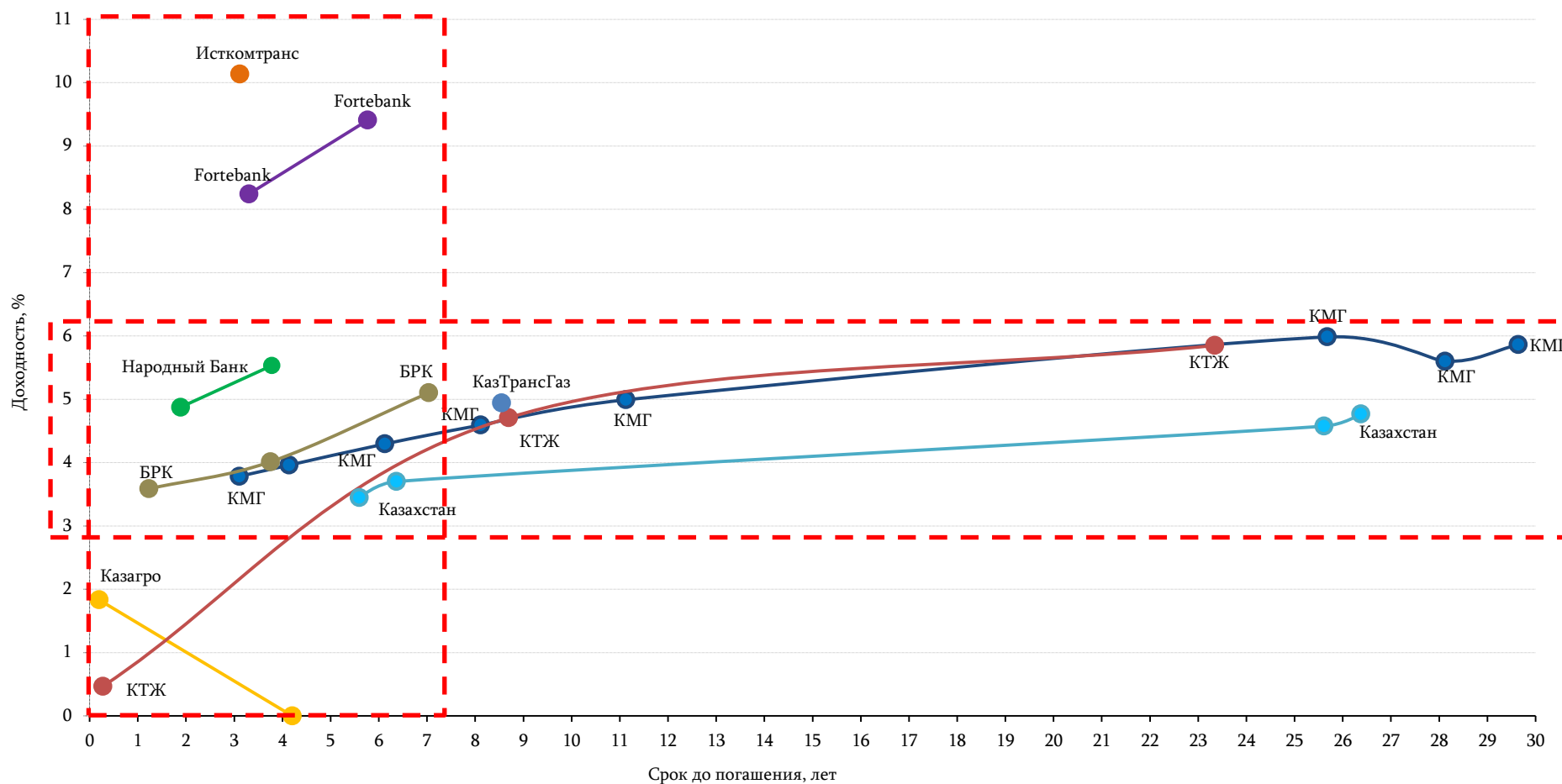


- Понижительная динамика на риск премию по ставкам фондирования для казахстанских эмитентов
- Рост доверия к Казахстану со стороны инвесторов

КРАТКИЙ ОБЗОР РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ



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



ОСОБЕННОСТИ И ТЕКУЩИЕ ТЕНДЕНЦИИ



Регуляторные особенности:

- 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

Рыночные условия и тенденции:

- Обесценение тенге за последние 10 лет
- Управление текущими обязательствами эмитентов
 - Рефинансирование существующих валютных долгов
- Интерес к тенговым инструментам
 - Местный рынок тенговых облигаций
 - Тенговые Еврооблигации (БРК)
- Растущая активность непрофессиональных инвесторов — в основном крупных компаний, а также физических лиц — на рынке ценных бумаг
- Первичные расчеты по размещаемым международным ценным бумагам через казахстанскую торговую и депозитарно-расчетную систему

ПРИМЕРЫ



Последние размещения Еврооблигаций казахстанских эмитентов показывают тенденцию проведения комплексных транзакций по управлению обязательствам с изменениями условий в лучшую сторону

Дата	Эмитент	Формат сделки	Объем
Март 2019	Народный Банк	Досрочное погашение	USD 200 млн
Февраль 2019	КазАгро	Получение согласий на изменения, досрочный выкуп и погашение	USD 961,5 млн
Февраль 2019	КазАгро	Получение согласий на изменения, частичный выкуп	USD 420 млн
Май 2018	Банк Развития Казахстана	Новый выпуск в тенге	KZT 100 млрд
Апрель 2018	КазМунайГаз	Получение согласий на изменения условий, замена старых бумаг на новые, гармонизация корзины ковенант	USD 3,25 млрд
Декабрь 2017	Банк Развития Казахстана	Новый выпуск в тенге	KZT 100 млрд
Ноябрь 2017	Казахстан Темир Жолы	Получение согласий на изменения условий, замена старых бумаг на новые	USD 780 млн
Сентябрь 2017	КазТрансГаз	Новый выпуск	USD 750 млн



Спасибо за внимание!

По вопросам сотрудничества, пожалуйста, обращайтесь по контактам ниже:

АО «Halyk Finance»

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж

А05А1В9, г. Алматы

Республика Казахстан

тел.: +7 (727) 357 31 77

email: halykfinance@halykfinance.kz

website: www.halykfinance.kz