



TENGRI CAPITAL

«AAA» облигации Международных Финансовых Организаций –
доступные и безрисковые инвестиции в тенге

14 Марта 2019

Деятельность некоторых МФО в Казахстане



Наименование	Международная финансовая корпорация (IFC)	Азиатский Банк Развития (ADB)	Европейский Банк Реконструкции и развития (EBRD)
Деятельность	Кредитует и инвестирует капитал в частные предприятия в развивающихся странах	Способствует экономическому развитию и сотрудничеству в Азиатско-Тихоокеанском регионе	Банк развития, который кредитует страны Восточной и Центральной Европы
Владельцы	184 стран-участниц	67 стран-участниц	66 стран-участниц и Европейский Инвестиционный Банк
Проекты и гранты в Казахстане	57 ¹	113 ²	253 ³
Предоставлено финансирования	USD 1 400 млн	USD 4 940 млн	USD 9 056 млн

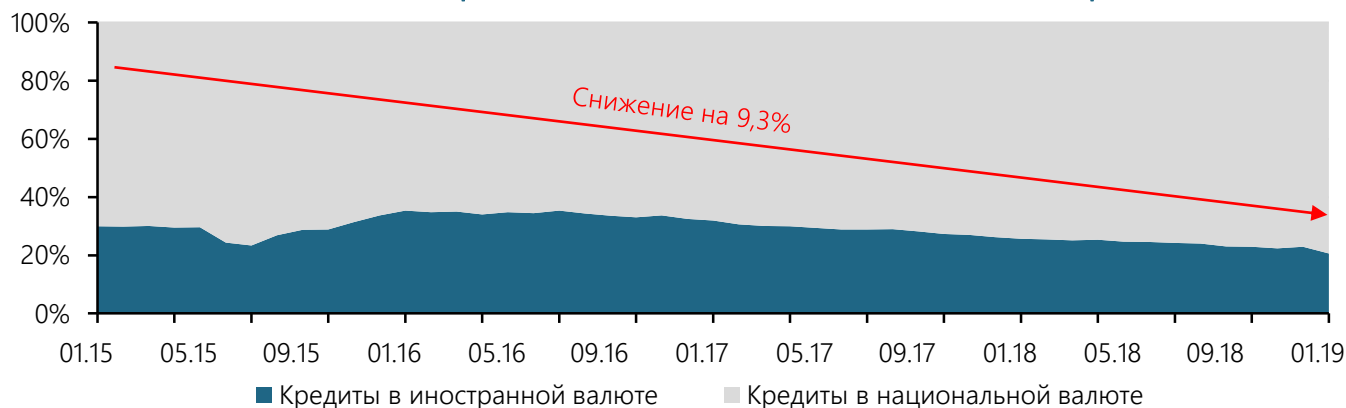


Курс USD/KZT против выданных кредитов в национальной и иностранной валюте

Обменный курс доллара США к тенге



Соотношение выданных кредитов БВУ в национальной и иностранной валюте



- Существенный объем предоставленного финансирования МФО традиционно был в иностранной валюте
- Девальвация 2015 года и последующий переход на свободно-плавающий курс значительно увеличили долговую нагрузку для заемщиков
- Многие заемщики вынуждены были рефинансировать и реструктурировать свои обязательства



С 2016 года НБРК начал активно создавать рынок краткосрочных долговых инструментов (**ноты до 1 года**)

С 2018 года в связи с опасениями нагрузки на обслуживание долга в среднесрочной перспективе, МинФин РК выпускает только долгосрочные облигаций от 10 до 18 лет

Дефицит среднесрочных облигаций (2-9 лет) для институциональных инвесторов: фондов, банков и страховых компаний

Необходимость рефинансирования или нового фондирования заемщиков МФО в тенге

Благоприятные условия листинга на KASE (минимальные требования к раскрытию информации, короткие сроки)

Среднесрочный горизонт большинства проектов (от 3 до 7 лет)

Безрисковая природа МФО

Гибкость структуры

ВЫПУСК СРЕДНЕСРОЧНЫХ ОБЛИГАЦИЙ МФО



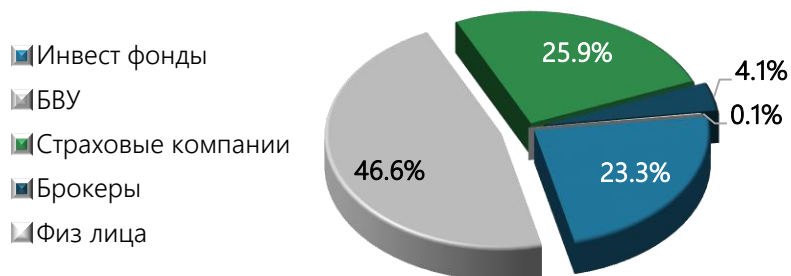
Подготовка инфраструктуры

- Проработка механики выпуска облигаций МФО в рамках Глобальных Программ Среднесрочных Нот и последующим размещением на Казахстанской Фондовой Бирже
- Проработка возможности расчетов таких облигаций в Центральном Депозитарии
- Проработка рыночной оценки таких облигаций Казахстанской Фондовой Биржей
- Включение облигаций МФО с рейтингом «АА» и выше в список приемлемых инструментов автоРЕПО корзины ГЦБ с аналогичными дисконтами



Выпуск облигаций IFC

Распределение по типам инвесторов

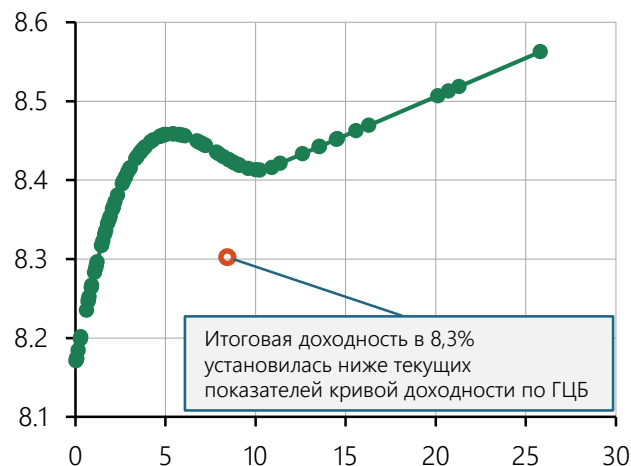


Ключевые параметры выпуска

Эмитент	International Finance Corporation
Кредитный рейтинг	S&P: AAA; Moody's: AAA
Вид облигаций	Амортизируемые ноты
Объем выпуска	KZT 8,577 млрд
Доходность	8,3%
Срок обращения/ average life	~ 7,5 лет / ~ 4,75 года
Валюта выпуска	Казахстанский тенге
Способ размещения	Метод подписки на KASE

- Сделка была структурирована, чтобы зеркально отображать последующее размещение привлеченных средств
- Более чем двукратная переподписка, **19 заявок и 10 участников торгов** продемонстрировали большую глубину и высокий аппетит рынка к безрисковым тенговым инструментам
- Средневзвешенная доходность в размере 8,3% установилась ниже кривой доходности на момент выпуска облигаций. Это является достижением для IFC как эмитента, а так же кредитом доверия для инвесторов

Кривая доходности



Результаты подписки

Bid-to-cover	225%
Участники	10
Объем заявок	KZT 19 млрд
Мин	8.1%
Макс	8.4%
Средневзеш.	8.3%



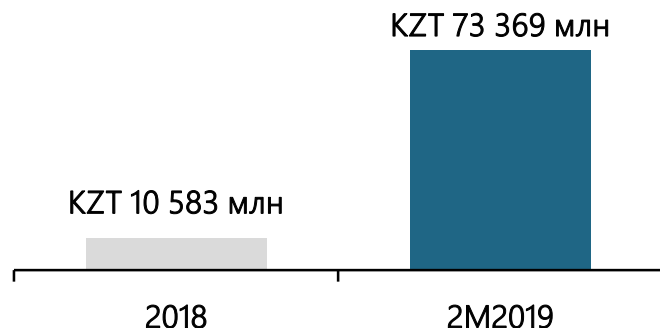
Преимущества выпусков облигаций МФО

- Сроки погашения идеально сочетаются с аппетитом рынка к безрисковым, ликвидным среднесрочным инструментам, дефицит которых явно проявляется в последние годы
- Облигации МФО с рейтингом «АА» и выше включены в список приемлемого обеспечения для операций автоРЕПО с Национальным Банком с применением идентичных дисконтов, как у ГЦБ, что существенно увеличивает вторичную ликвидность этих облигаций
- Возможность диверсификации ликвидных портфелей фондов, банков второго уровня и страховых компаний
- Повышение среднего качества тенгового инвестиционного портфеля инвесторов
- Выход таких эмитентов как IFC, ABD и EBRD на KASE влечет за собой интерес к рынку долгового капитала Казахстана со стороны международных инвесторов, что положительно отражается на имидже страны и на развитии рынка ценных бумаг в целом

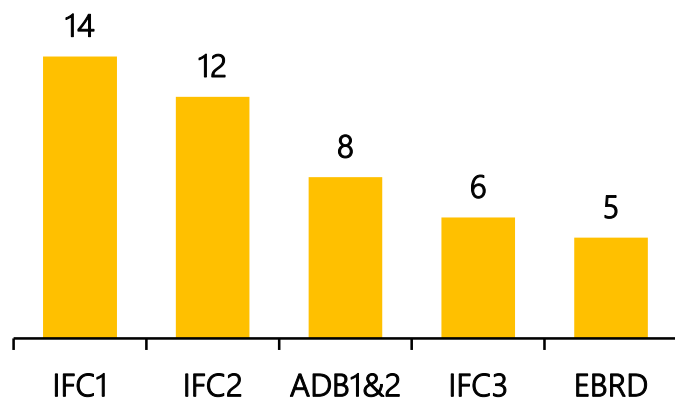


Развитие рынка

Объем эмиссий МФО с рейтингом «AAA» в Казахстане в 2018 и за 2 месяца 2019, млн тенге



Срок реализации выпусков МФО, рабочих дней



■ IFC (KZT 8,6 млрд, 7,5 лет, амортизируемые облигации) - первопроходцы в публичных размещениях МФО на локальном рынке

■ Последующие выпуски:

- IFC (KZT 2 млрд, 4 года, амортизируемые облигации)
- ADB (KZT 15,2 млрд, 5 лет, облигации с привязкой к инфляции РК и колл опционом)
- ADB (KZT 15,2 млрд, 7 лет, облигации с привязкой к инфляции РК и колл опционом)
- IFC (KZT 22,9 млрд, 2 года, купонные облигации)
- EBRD (KZT 20 млрд, 7 лет, облигации с привязкой к инфляции РК)

Третий выпуск облигаций IFC являлся частью общего фондирования для компании, что стало редким, если не беспрецедентным событием для Казахстана



Достижения

- ✓ Первое в истории первичное размещение инструмента с рейтингом «AAA» на KASE (IFC: KZT 8,6 млрд)
- ✓ Впервые международная финансовая организация с рейтингом «AAA» привлекла локальный инвестиционный банк для публичного размещения облигаций (IFC: KZT 8,6 млрд)
- ✓ Первое размещение международной финансовой организации с рейтингом «AAA» в Казахстане преимущественно среди частных инвесторов (IFC: KZT 8,6 млрд)
- ✓ Впервые был принят гибридный подход через выпуск и документирование транзакции в соответствии с программой АБР по среднесрочным нотам и английским законодательством (ADB: KZT 15,2 млрд)
- ✓ Первый выпуск облигаций IFC в тенге (IFC: KZT 8,6 млрд)
- ✓ Первый выпуск облигаций ADB в тенге в Казахстане (ADB: KZT 15,2 млрд)
- ✓ Первый финансовый инструмент ADB с привязкой к инфляции в местной валюте (ADB: KZT 15,2 млрд)
- ✓ Первая местная публичная сделка для EBRD в Казахстане (EBRD: KZT 20 млрд)
- ✓ Крупнейшая единая эмиссия облигаций для МФО с рейтингом «AAA» в Казахстане (IFC: KZT 22,9 млрд)
- ✓ Крупнейшая единая эмиссия облигаций с привязкой к инфляции для МФО с рейтингом «AAA» в Казахстане (EBRD: KZT 20 млрд)



Контакты

Для получения дальнейшей информации и для контактирования в целях делового сотрудничества:

Адрес: Tengri Capital, JSC
7 этаж
Нурлы Тау 4Б
17 Аль-Фараби, Алматы 050059, Казахстан

Телефон: +7 (727) 311-05-50

Email: info@tengricap.com

Web: www.tengricap.com

