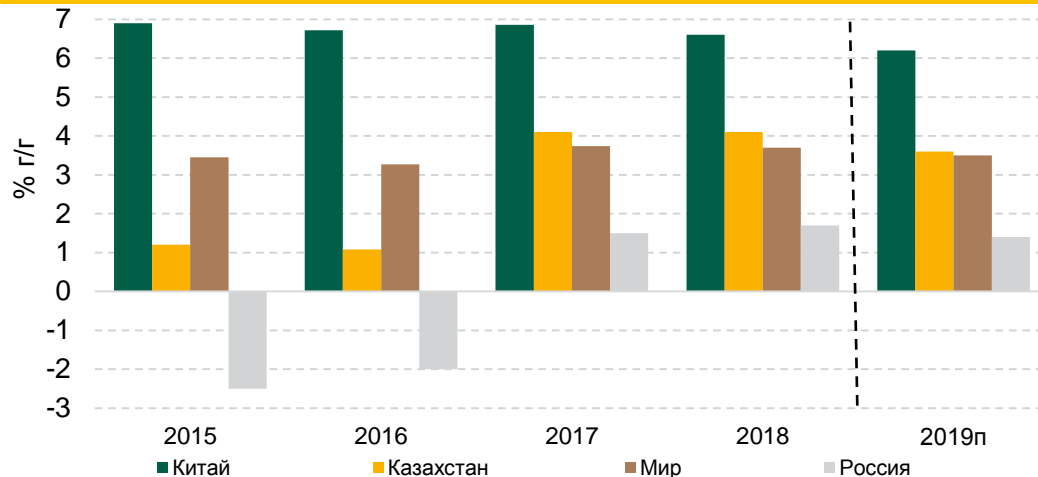

Долговой рынок Республики Казахстана

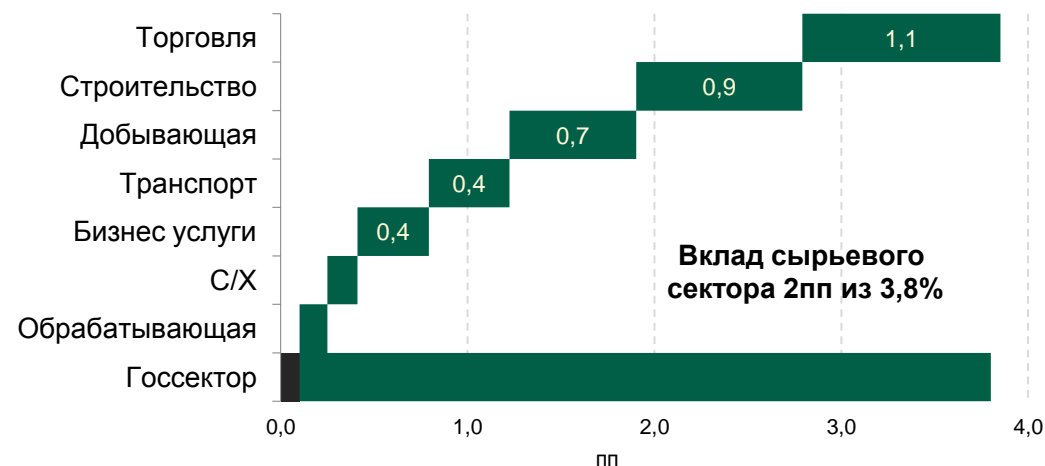


Макроэкономика – подъем на фоне роста цен на нефть

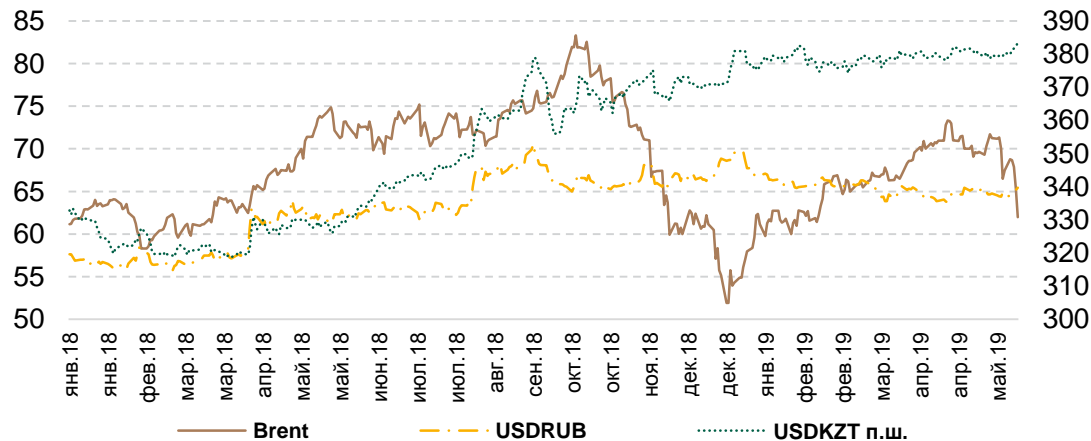
Экономика Казахстана – рост 4,1% второй год подряд



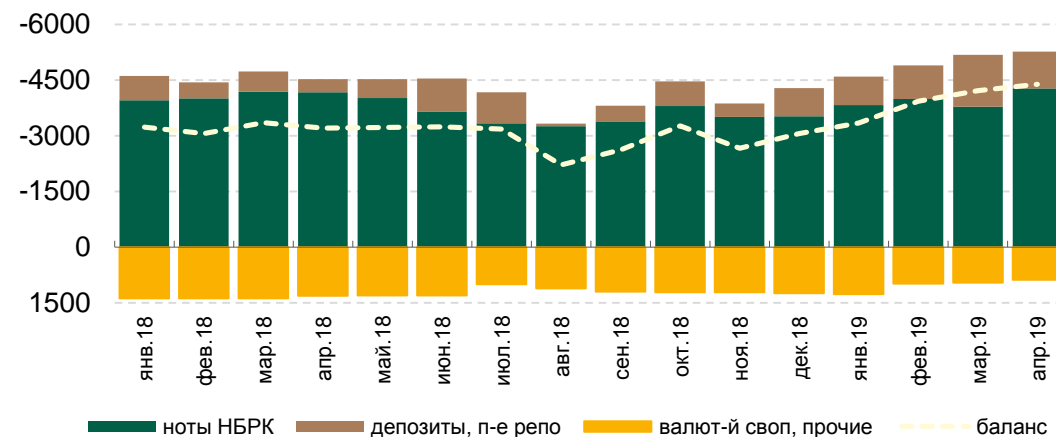
Сырьевой сектор обеспечил основной прирост ВВП



Обменный курс USD/RUB и USD/KZT, стоимость нефти (янв 18 – май 19)

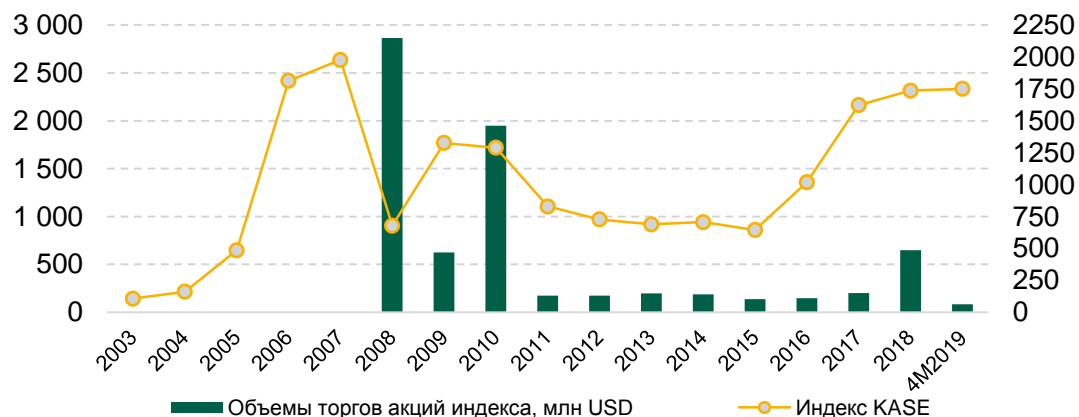


Избыточная ликвидность банковской системы



Роль фондового рынка в экономике Казахстана

Индекс KASE

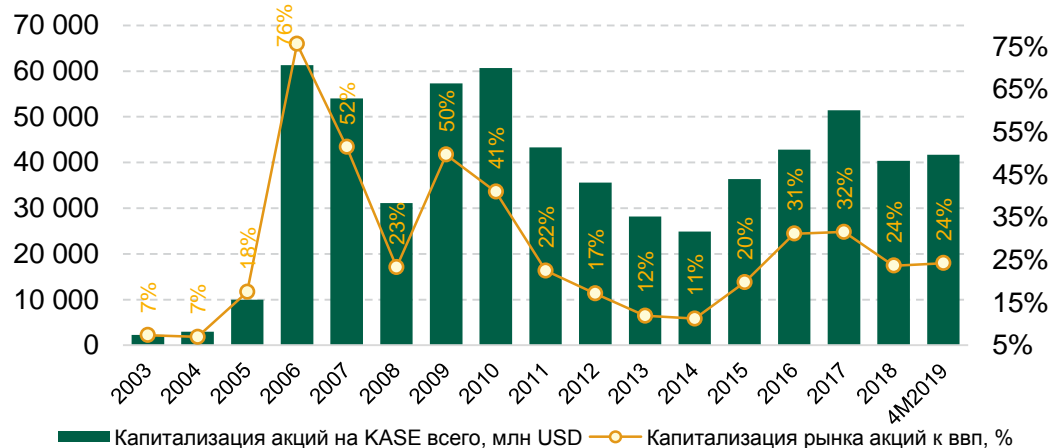


*Снижение объемов торгов после 2010 года во многом связано с созданием ЕНПФ и объединением частных пенсионных фондов в единый государственный.

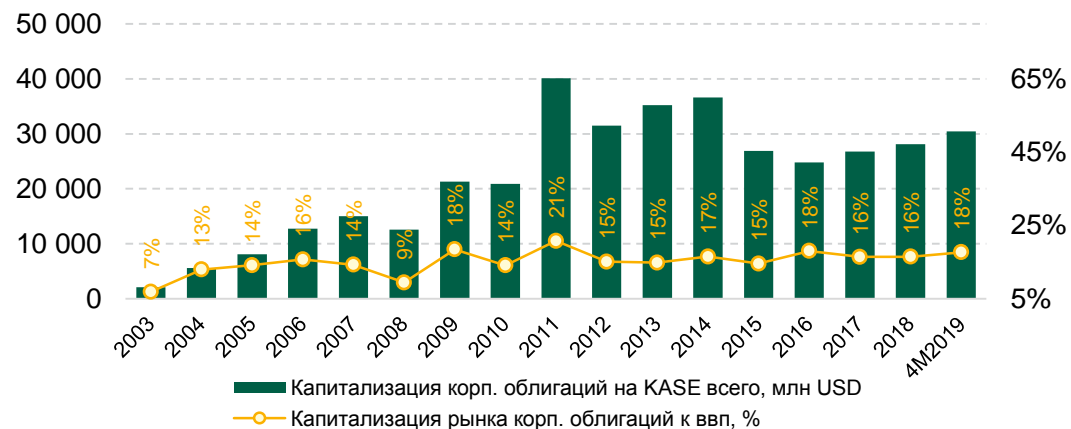
Профессиональные участники РЦБ



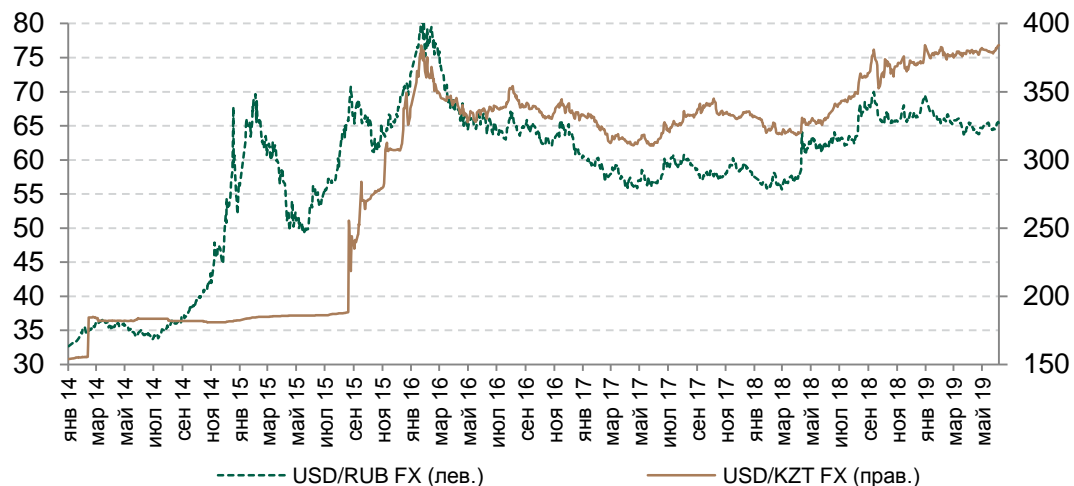
Капитализация рынка акций



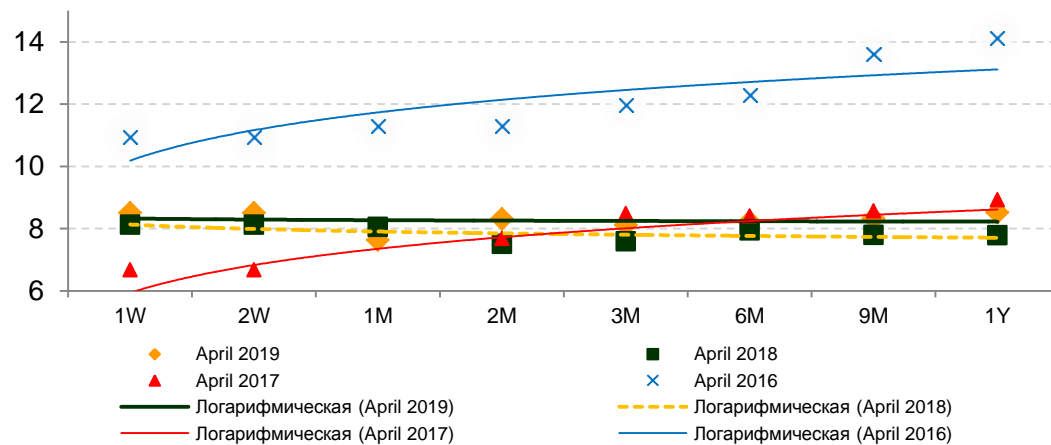
Капитализация рынка корпоративных облигаций



USD/KZT vs. USD/RUB

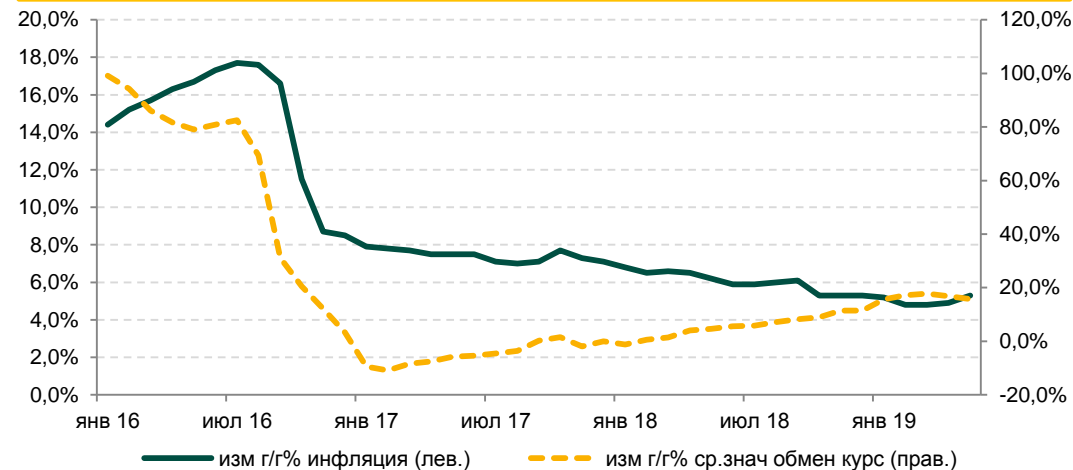


USD/KZT NDFs mid-YLD curve (% p.a.)



Источник: МНЭ РК, НБРК, ЦБ РФ, Halyk Finance

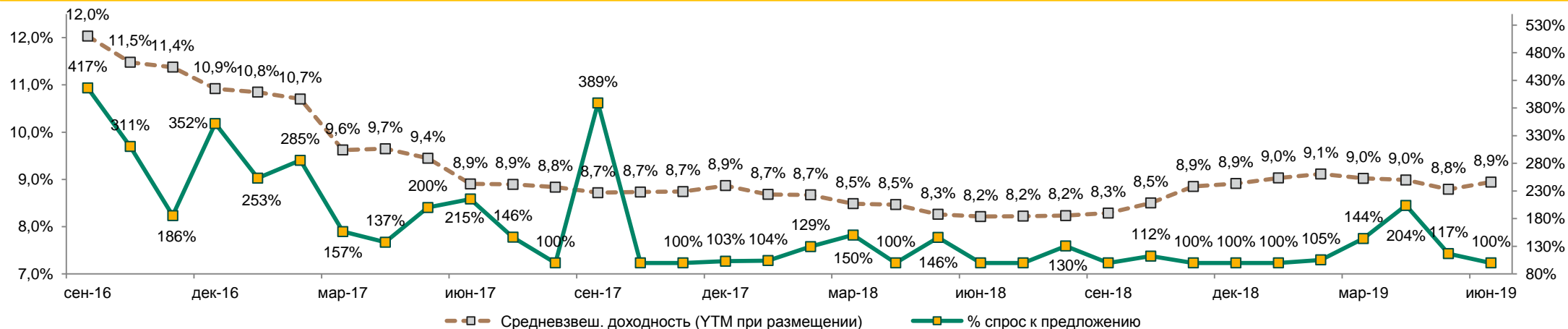
Годовые изменения: инфляция vs обменный курс



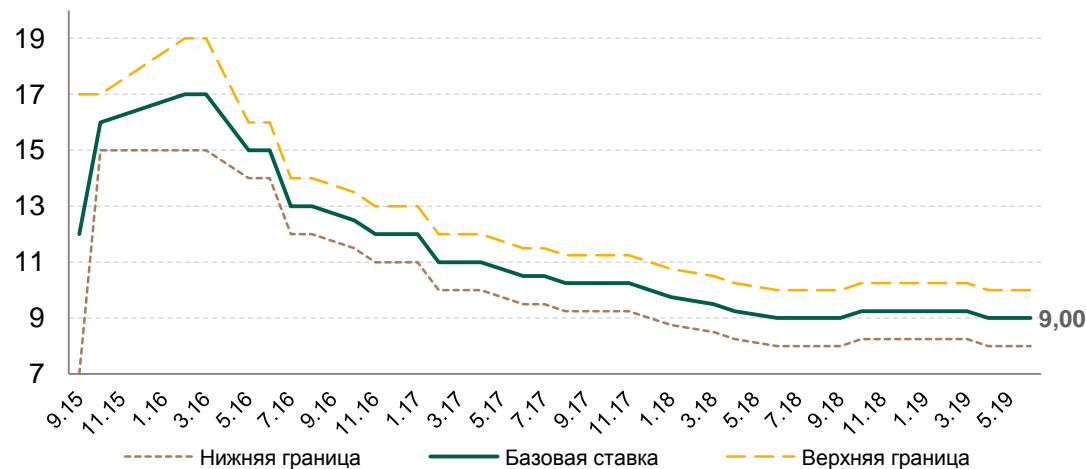
- Не смотря на слабую ликвидность NDFs USD/KZT, отчетливо прослеживается ожидания рынка в отношении изменений обменного курса
- НБРК: Таргетируемый коридор инфляции от 4% до 6%

Первичные размещения государственных ценных бумаг НБРК

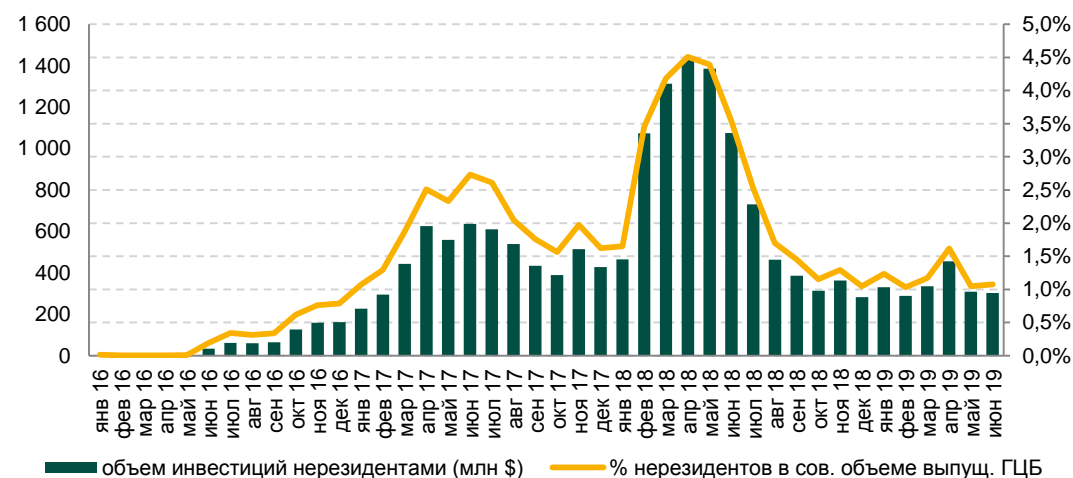
Средневзвешенная доходность первичных размещений годовых нот НБРК



Базовая ставка

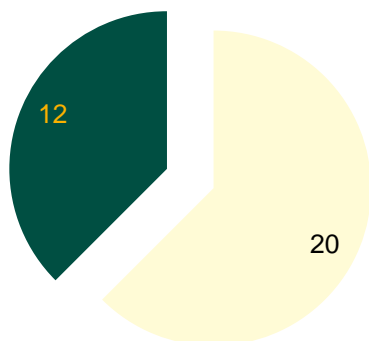


Объем инвестиций нерезидентов в ГЦБ РК



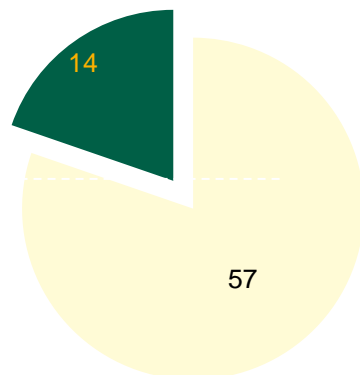
Первичные размещения корпоративных ценных бумаг

Кол-во корпоративных размещений за 2017 г.



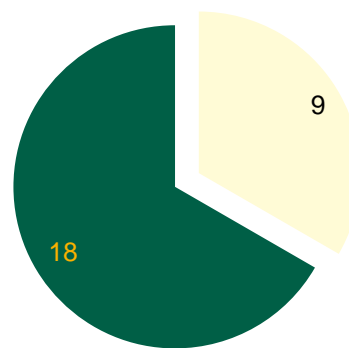
■ Нерыночные размещения
■ Рыночные размещения

Кол-во корпоративных размещений за 2018 г.



■ Нерыночные размещения
■ Рыночные размещения

Кол-во корпоративных размещений за 5M2019 г.



■ Нерыночные размещения
■ Рыночные размещения

2017 год:

- Появление рыночных размещений на фоне практически полного отсутствия таких размещений в 2016 году

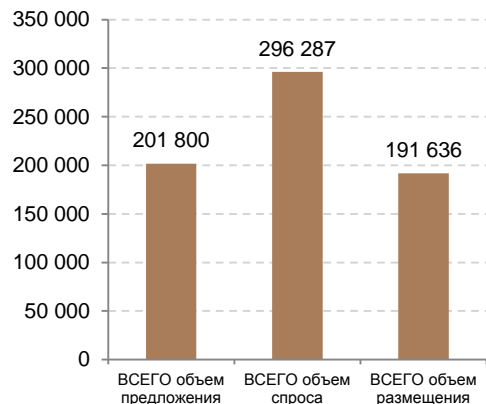
2018 год:

- Доминирование нерыночных размещений*
- Изменчивый инвестиционный климат
- Отсутствие понимания по уровню доходности между инвесторами и эмитентами

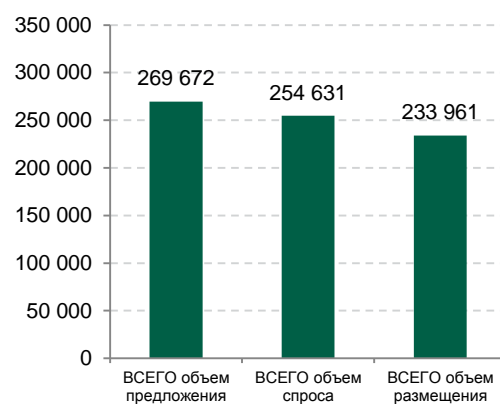
2019 год:

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

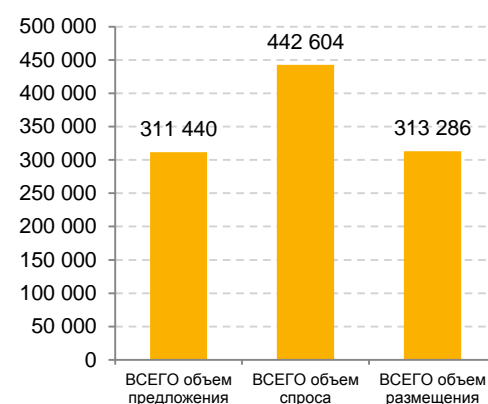
Объем рыночных размещений за 2017 г., млн тенге



Объем рыночных размещений за 2018 г., млн тенге



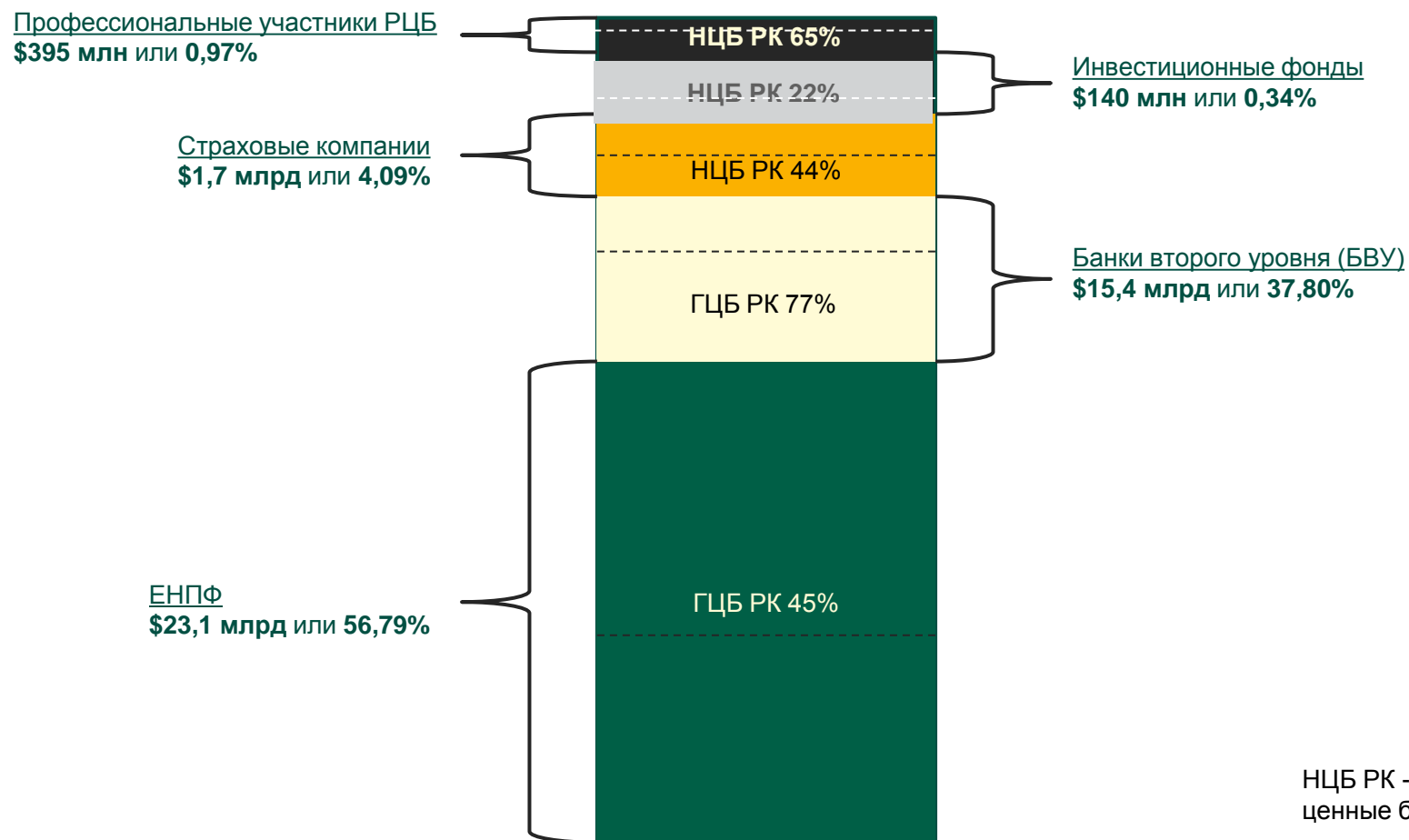
Объем рыночных размещений за 5M2019 г., млн тенге



*рыночные размещение – 3 или более участников аукциона

Активы институциональных инвесторов на рынке ценных бумаг Казахстана

\$40,7 млрд (15,47 млрд тенге) – общий объем активов, инвестированных в ценные бумаги



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

Запуск АИХ

- Координация работы с KASE
- Гармонизация регулирования/законодательства
- Привлечение иностранных инвесторов

Краткий обзор рынка Еврооблигаций

US Swaps 5 лет



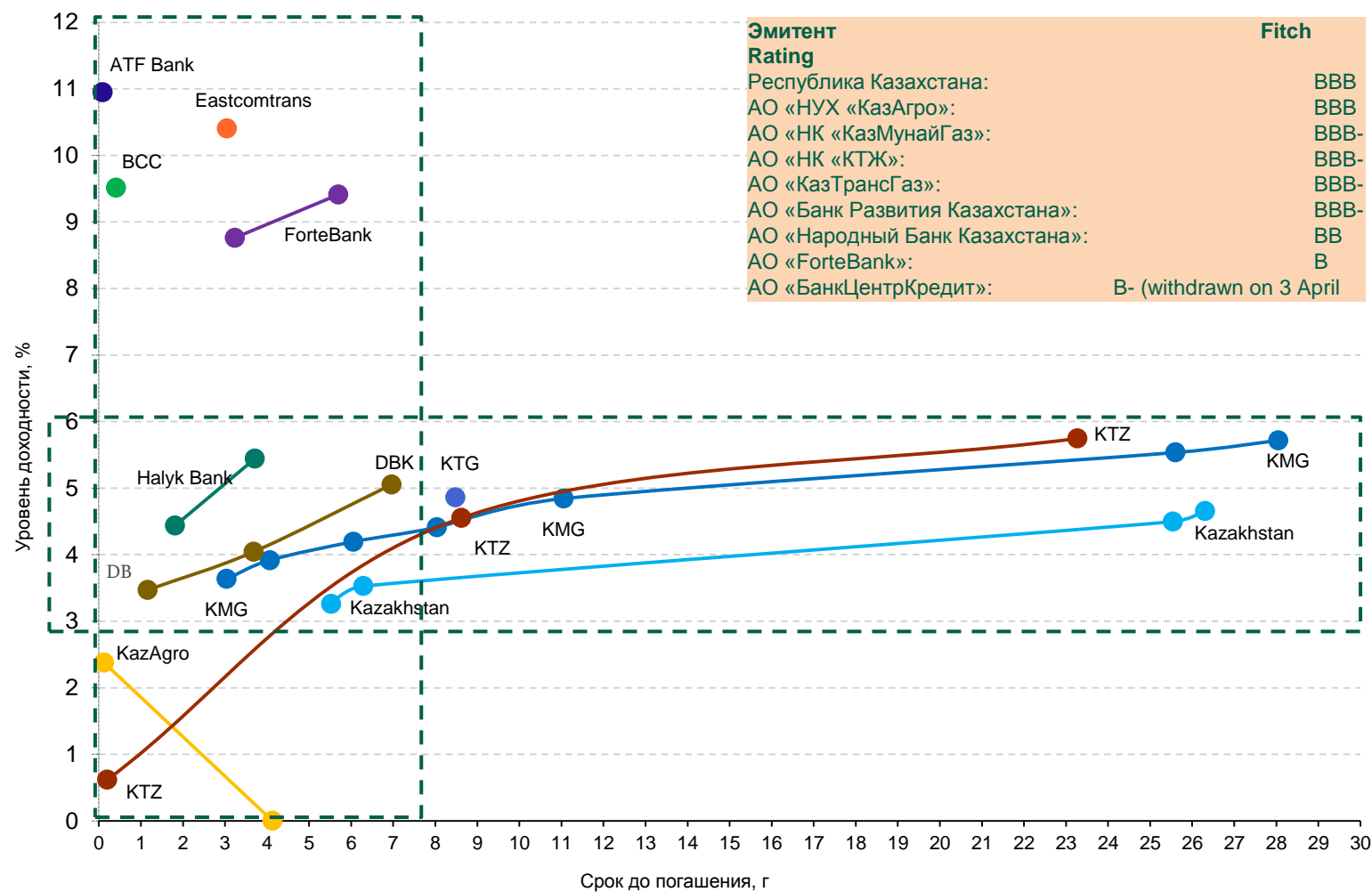
- Снижение ставок по US Swaps с начала 2 квартала
- Ожидается дальнейшее понижение ставок

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 3-6%
- 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)	



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