



## Долговой рынок Казахстана – возможности для эмитентов из Узбекистана

подготовлено для III международной конференции  
«Рынок капитала Республики Узбекистан», 9 сентября  
2021 г., Ташкент

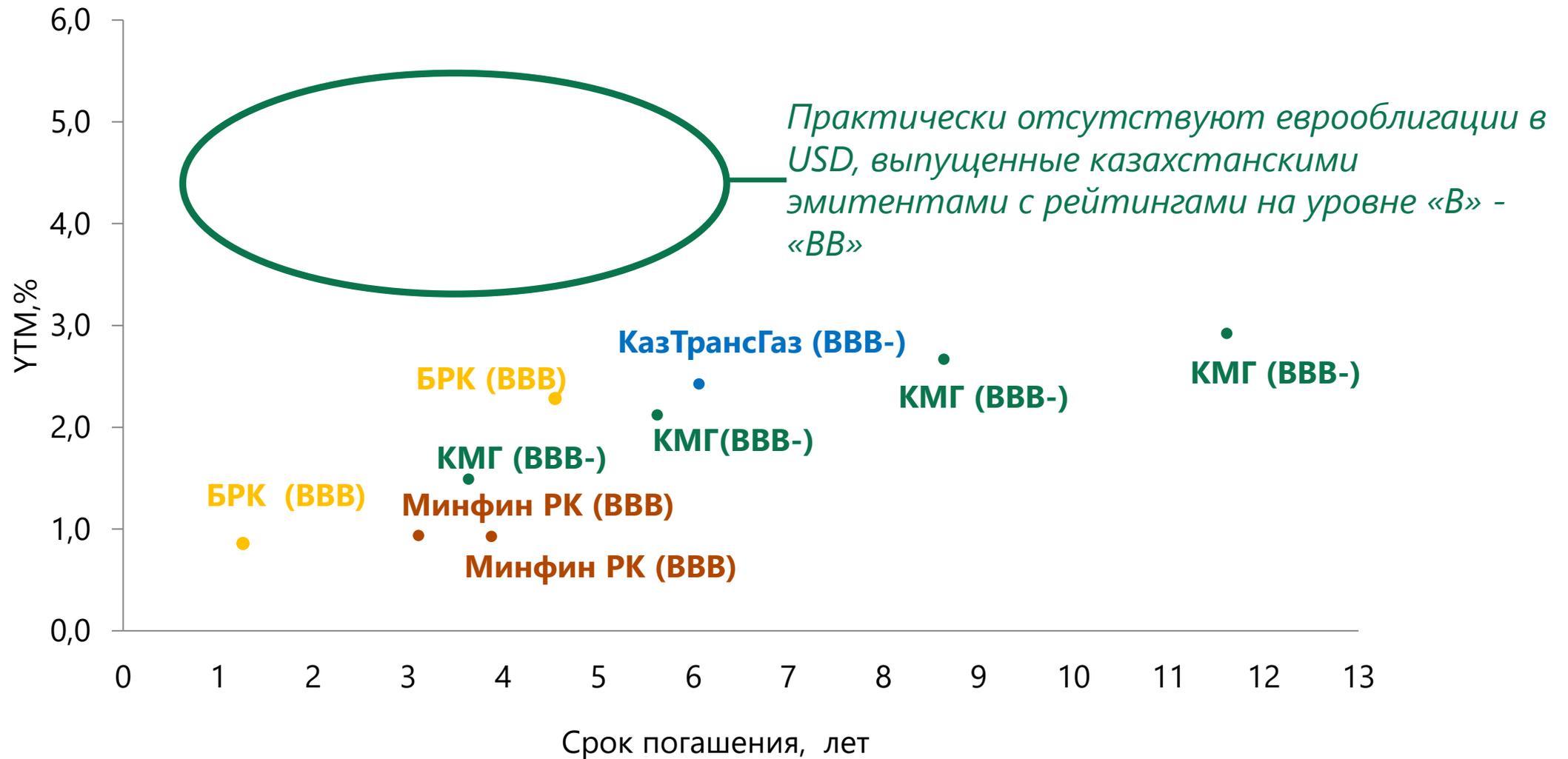
[halykfinance.kz](http://halykfinance.kz)



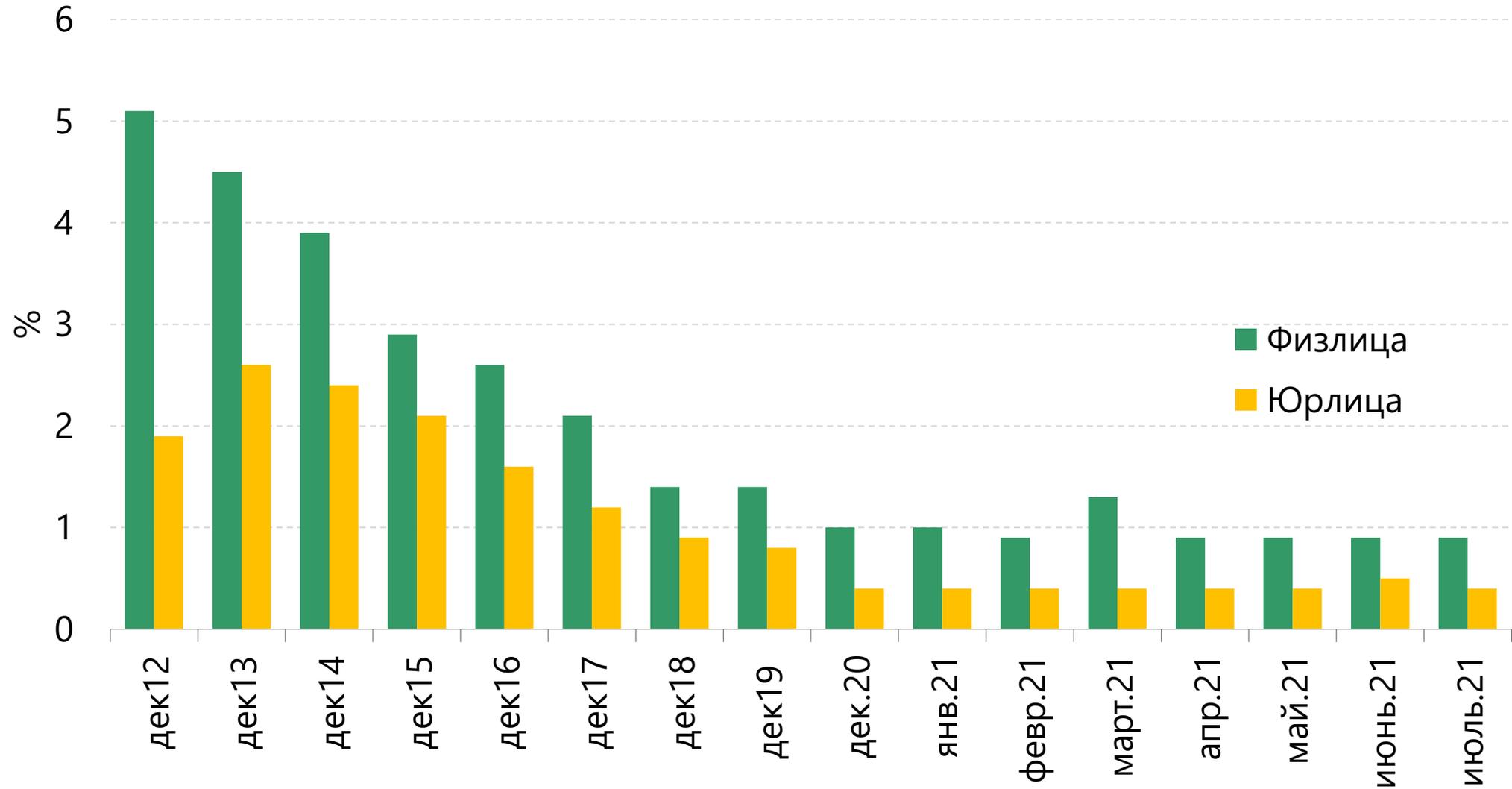
[facebook.com/halykfinance.kz](https://facebook.com/halykfinance.kz)



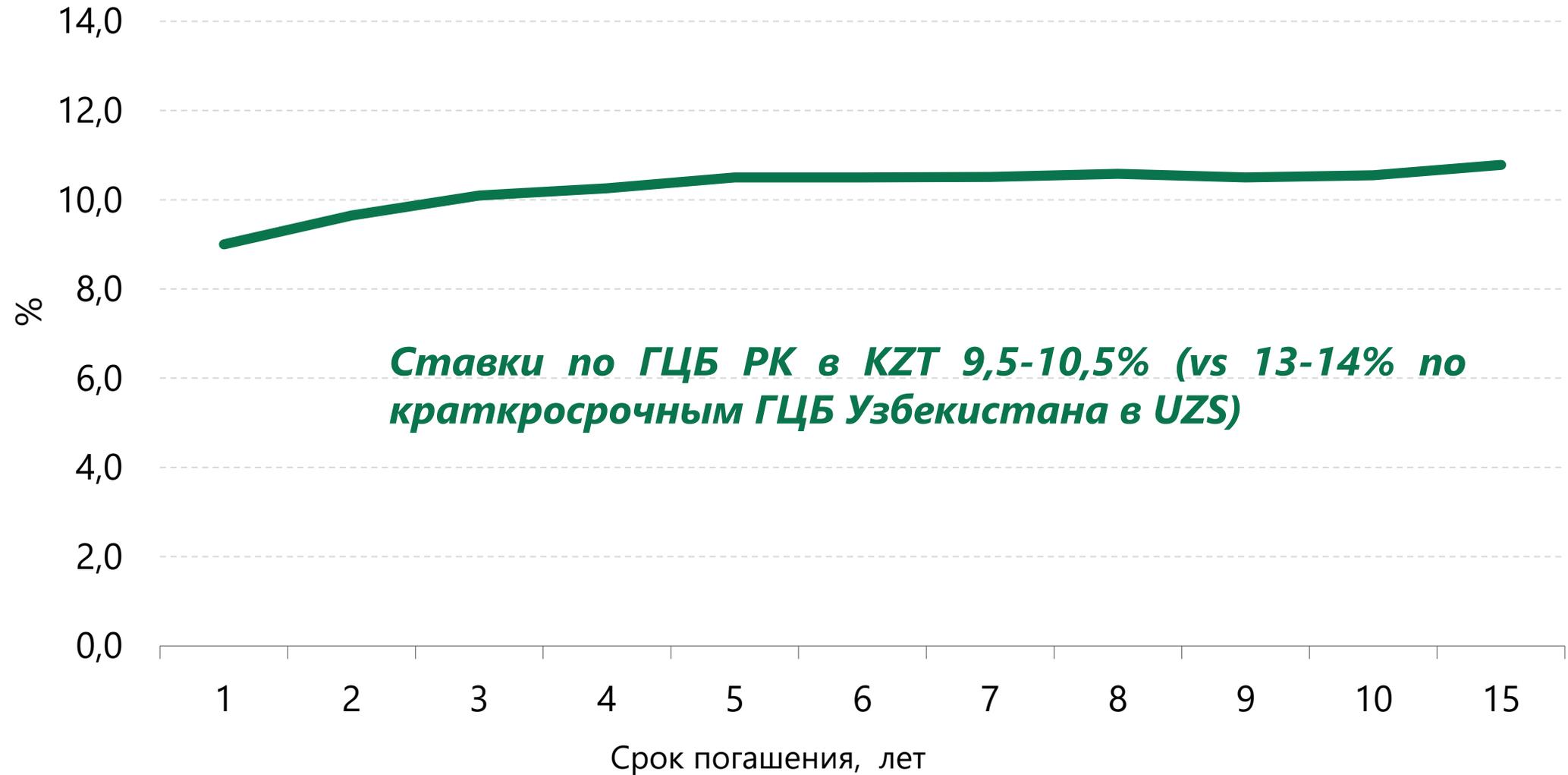
# Доходности еврооблигаций эмитентов РК в USD



# Ставки по депозитам в USD в банках РК



# Ставки доходности по облигациям Минфина РК (KZT)

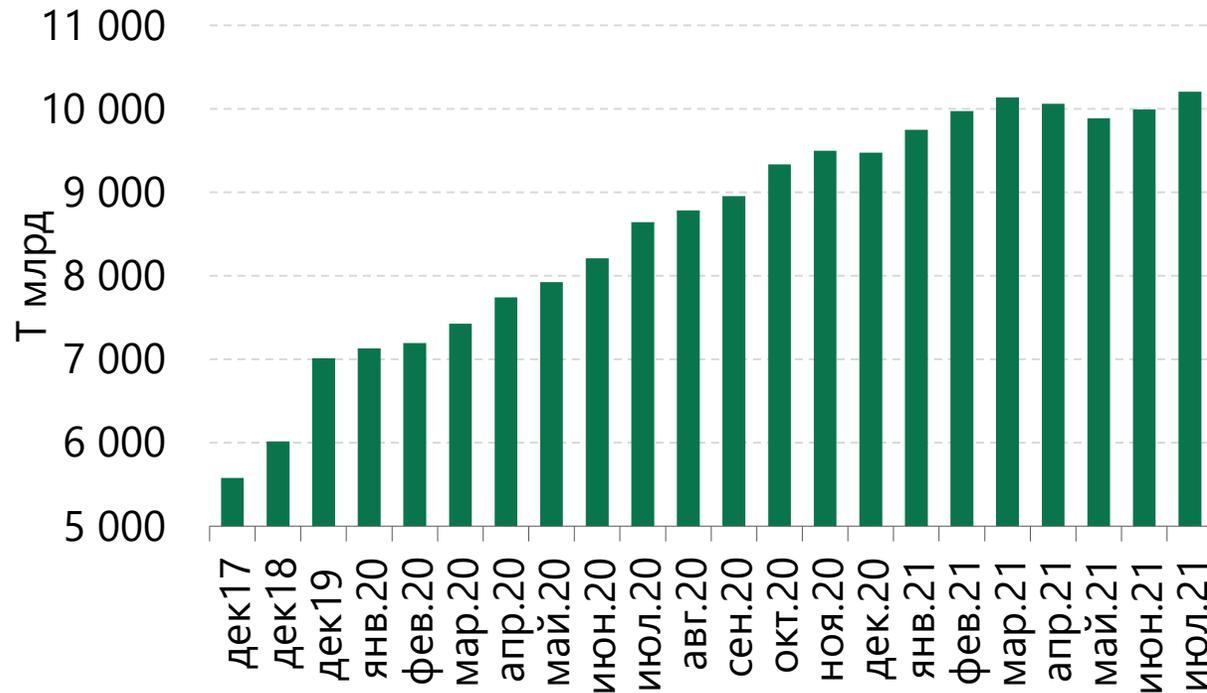


\* На основе первичных размещений МФ РК

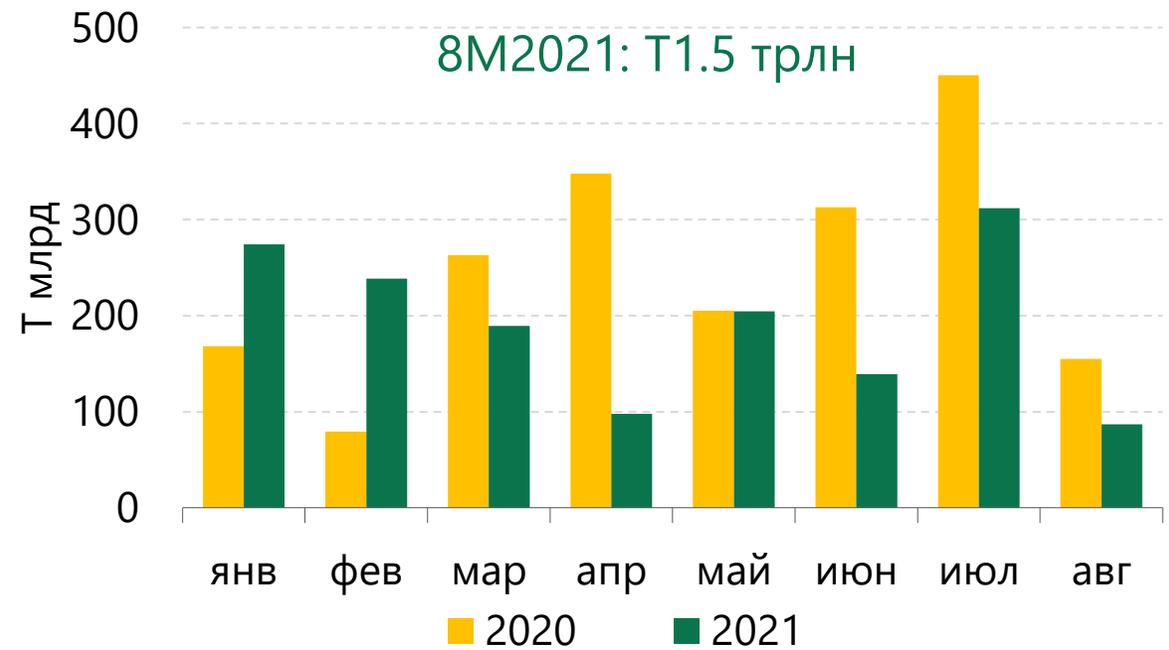
Источник: KASE

# Размещения облигаций Минфина РК (KZT)

Объем ГЦБ МФ РК в обращении

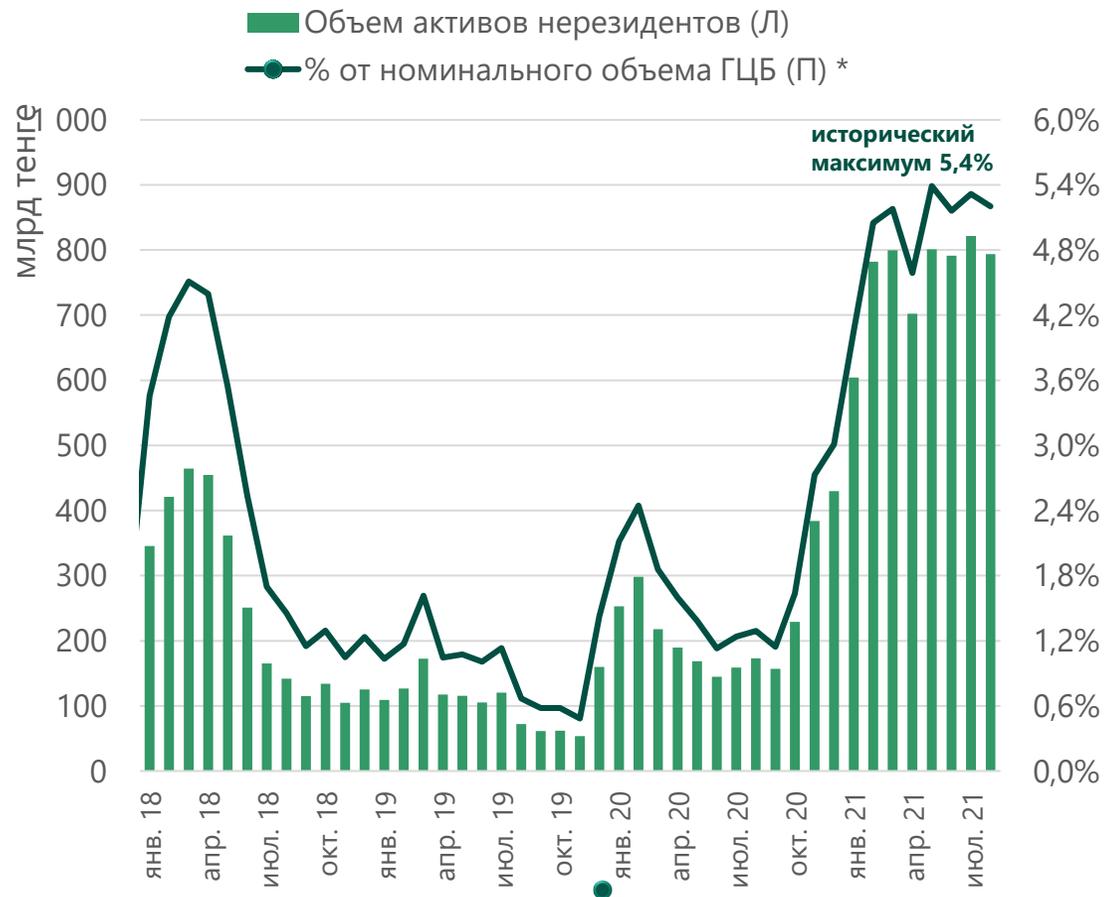


Размещения МФ РК (первичный рынок)

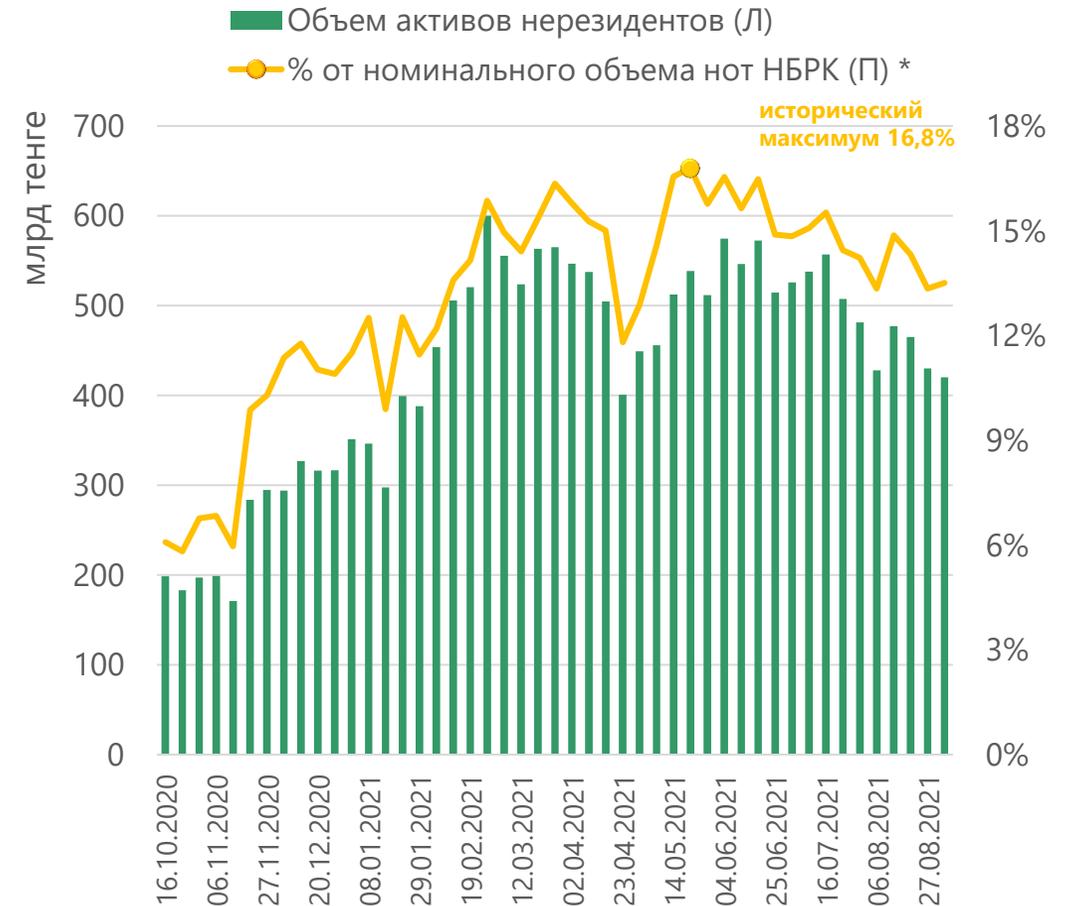


# Доля нерезидентов в тенговых ГЦБ Казахстана

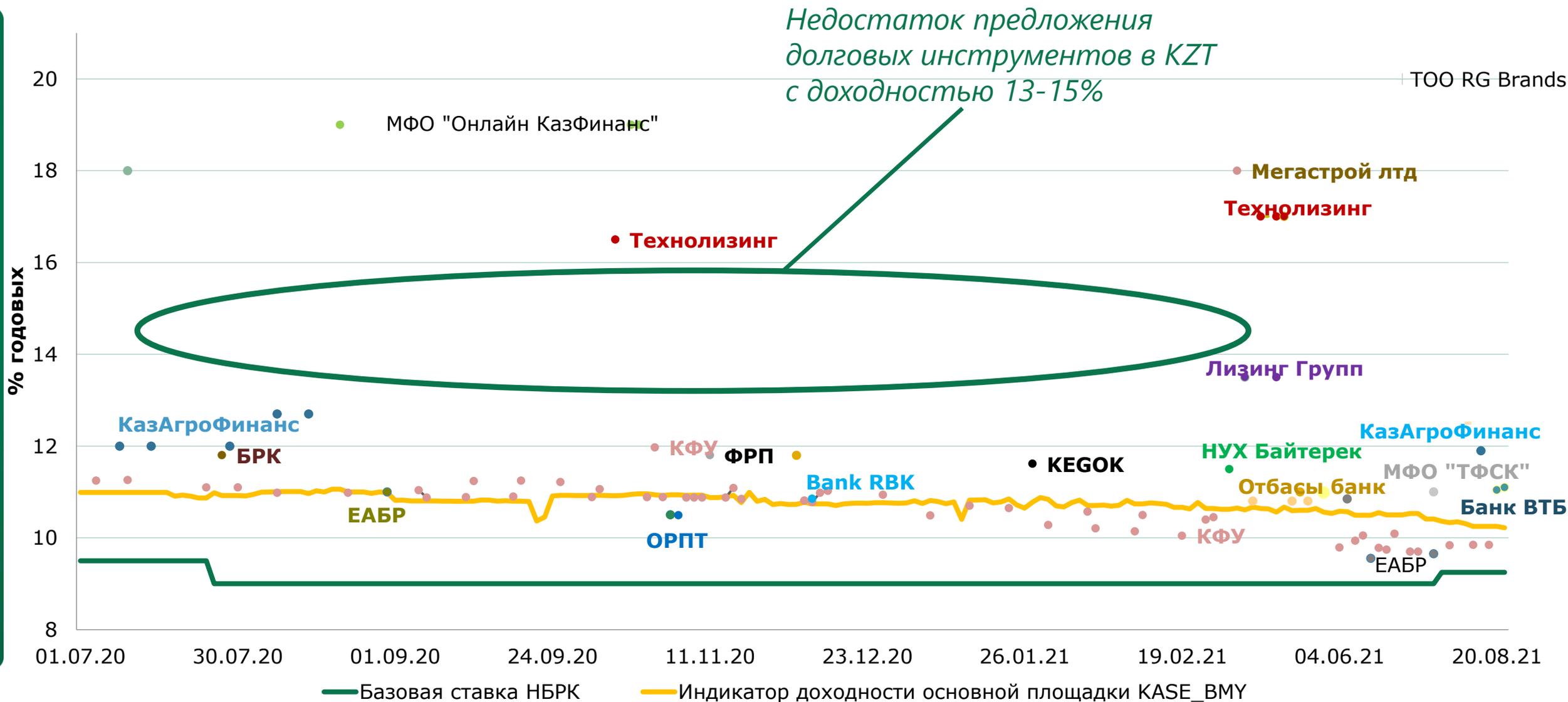
## Доля нерезидентов в общем объеме государственных ценных бумаг, находящихся в обращении



## Доля нерезидентов в общем объеме выпущенных нот НБРК



# Размещения казахстанских корпоративных эмитентов в KZT



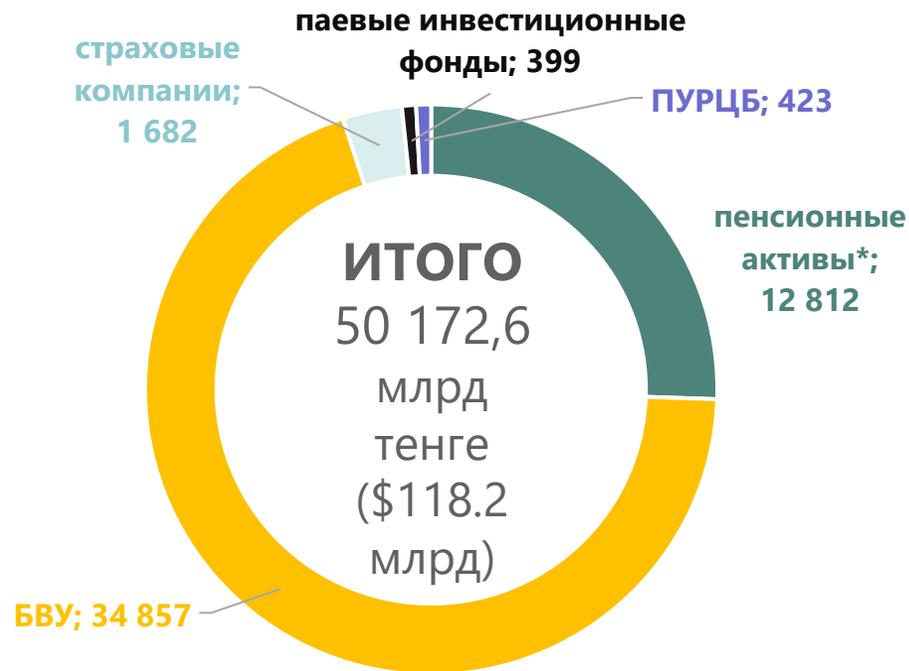
\* Доходность при размещении (УТМ)

Источник: KASE

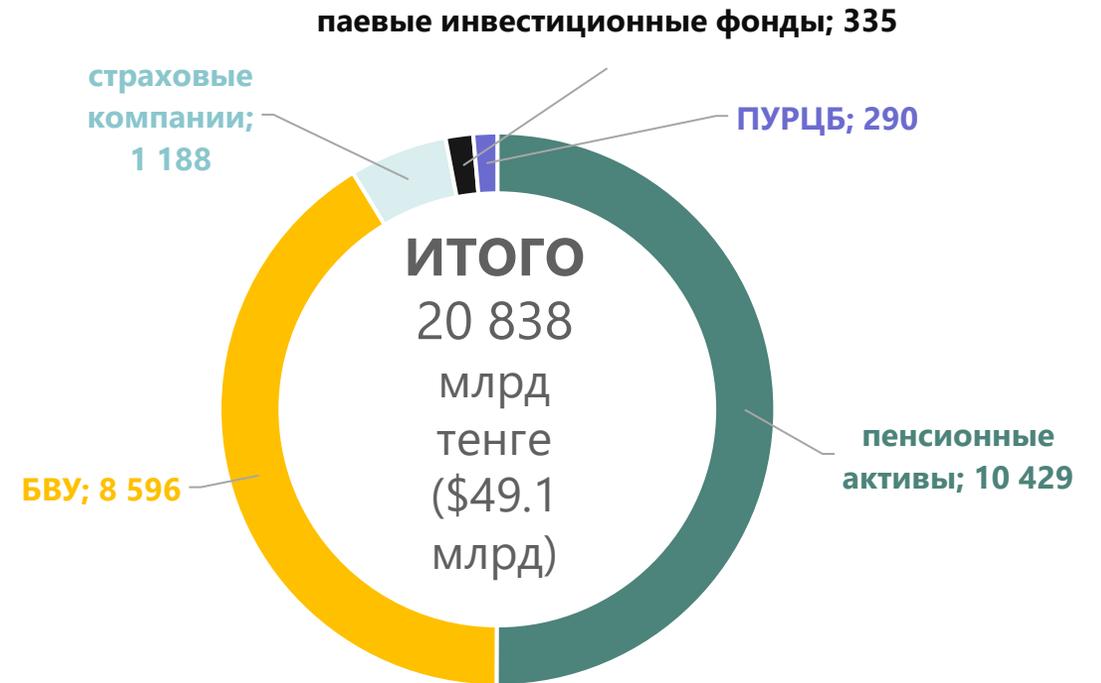


# Институциональные инвесторы на РЦБ

Активы институциональных инвесторов на 01.08.2021, млрд тенге



Инвестированные активы на рынке ценных бумаг на 01.08.2021, млрд тенге



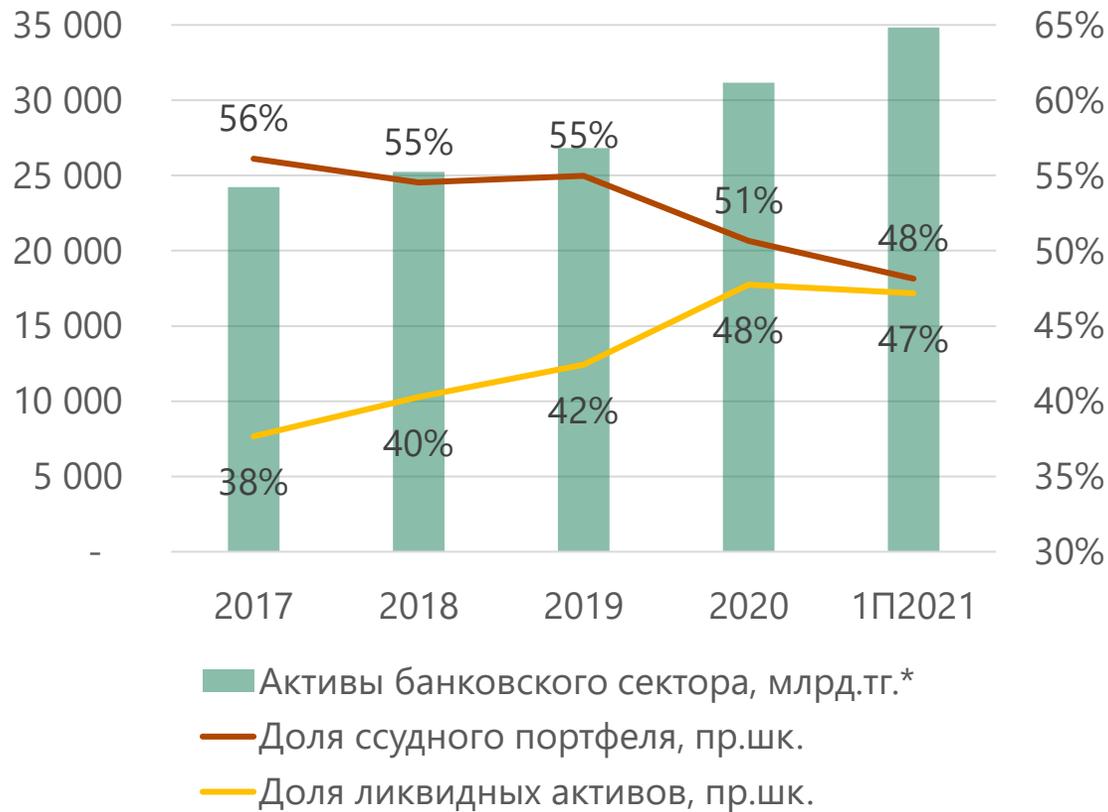
Примечание:

\* использовано значение размера инвестиционного портфеля пенсионных активов

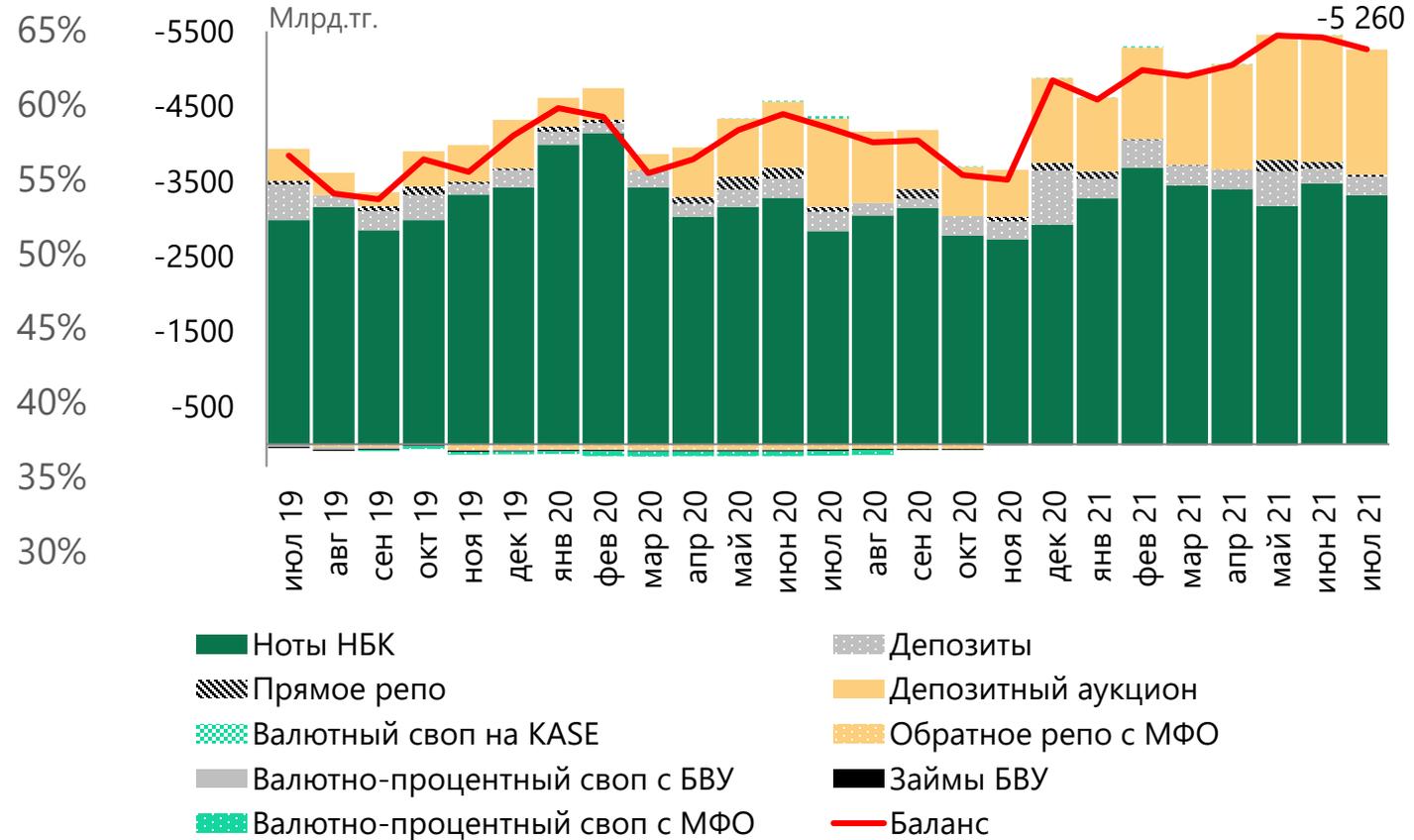
Источник: АРРФР

# Высокий уровень ликвидных активов в банковском секторе РК

## Доля ликвидных активов БВУ

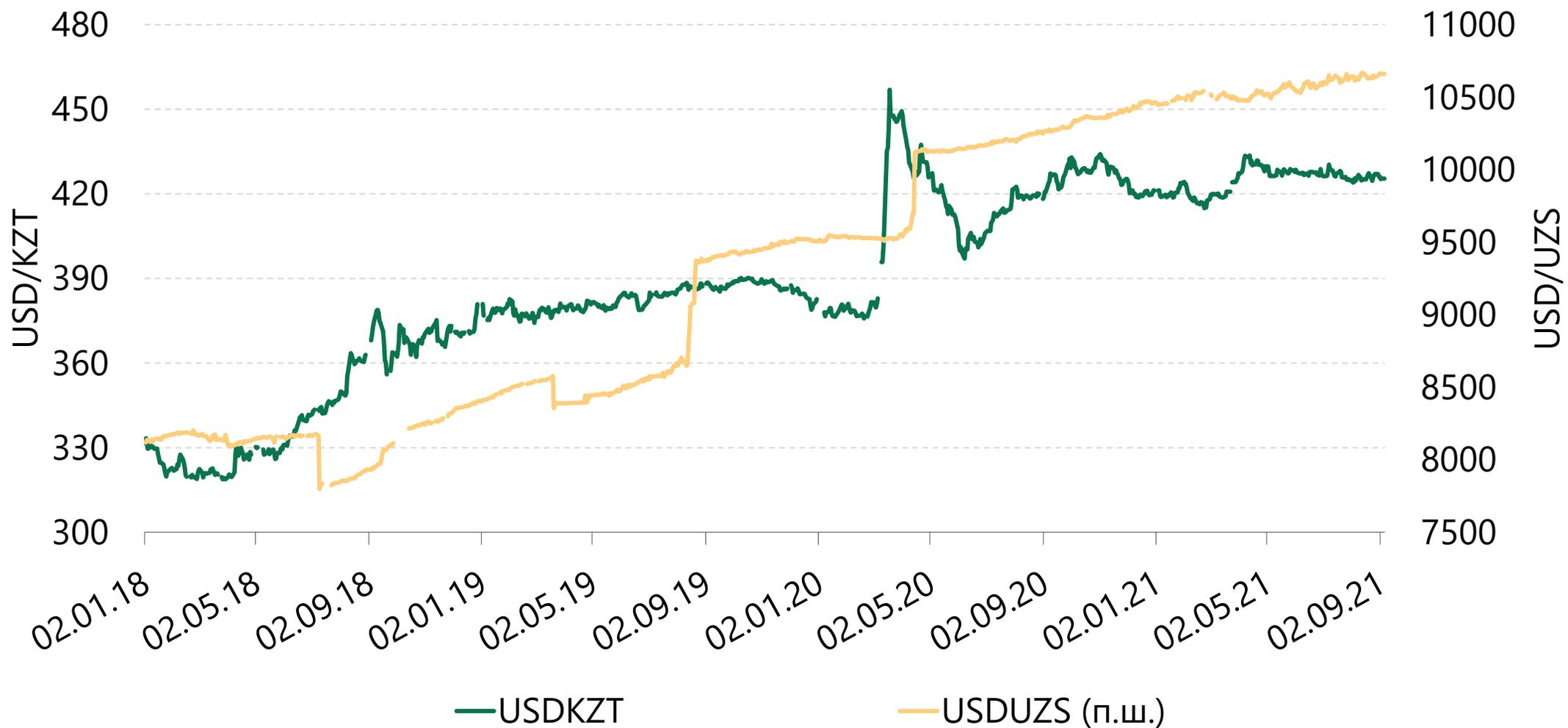


## Объемы изъятий ликвидности Нацбанком



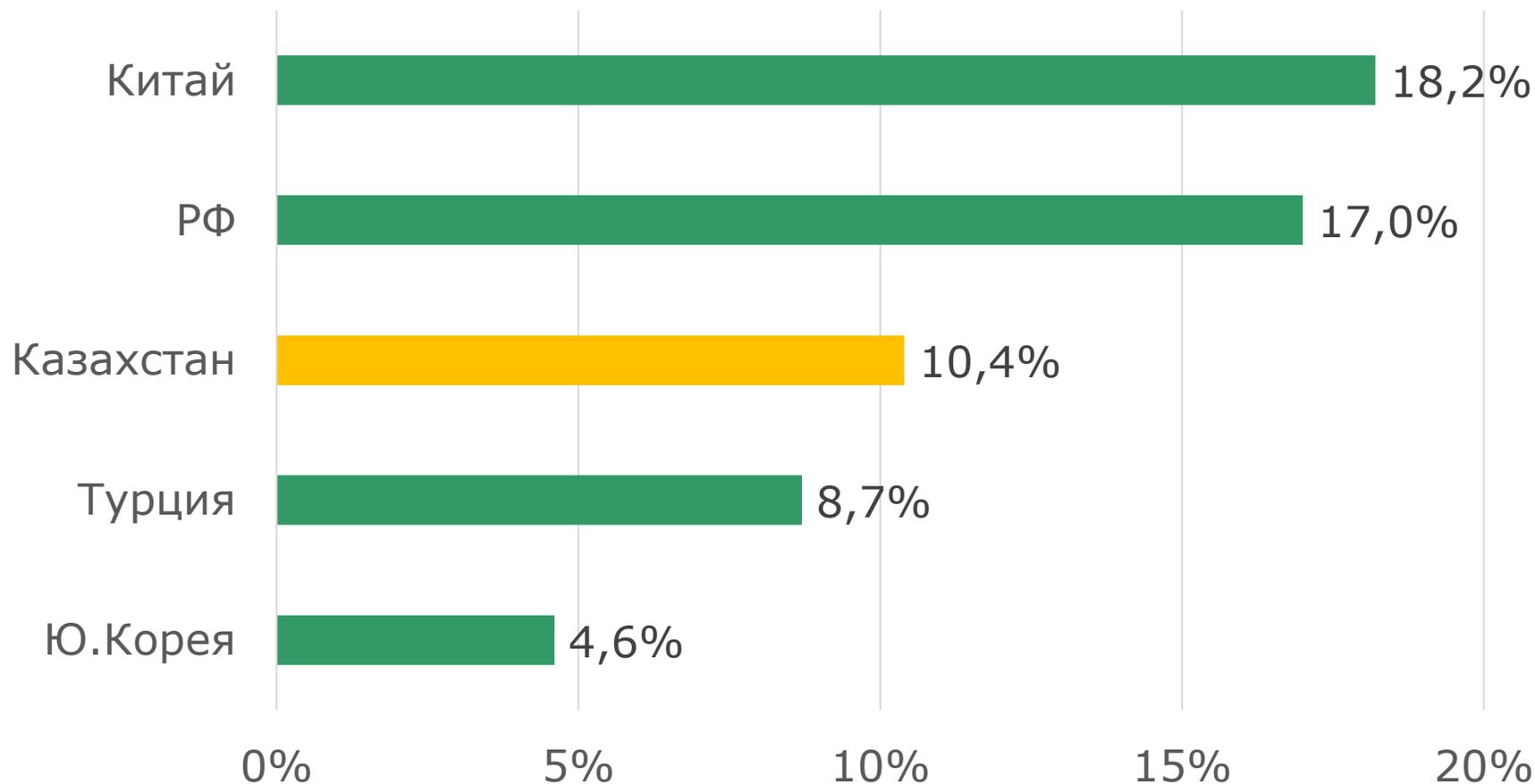
\*данные на конец периода

# Высокая корреляция между KZT и UZS



# Казахстан - один из крупнейших торговых партнеров Узбекистана

Внешнеторговый оборот Узбекистана (1П 2021 г.)



\*Источник: Государственный Комитет Республики Узбекистан по статистике

# Основные факторы привлекательности размещения долговых инструментов на казахстанском рынке для эмитентов из Узбекистана

- Низкие процентные ставки в USD
- Рыночные ставки в KZT значительно ниже ставок в UZS
- Высокий уровень корреляции KZT и UZS (сравнительно низкие валютные риски для эмитентов из Узбекистана при привлечении долга в KZT)
- Недостаток предложения на казахстанском рынке долговых инструментов эмитентов, имеющих кредитные рейтинги на уровне «B» - «BB» (значительная часть эмитентов из Узбекистана имеют рейтинги на этих уровнях)
- Наличие у казахстанских инвесторов значительной ликвидности и аппетита к риску на эмитентов из Узбекистана
- Возможность размещения небольших выпусков и невысокая стоимость размещения долговых инструментов (по сравнению с размещением еврооблигаций на международном рынке)

**Благодарим за внимание!**



[halykfinance.kz](http://halykfinance.kz)



[facebook.com/halykfinance.kz](https://facebook.com/halykfinance.kz)