



# Рынок облигаций Казахстана

VI Conference Capital Markets Kazakhstan

19 октября 2023 г.

Алматы

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

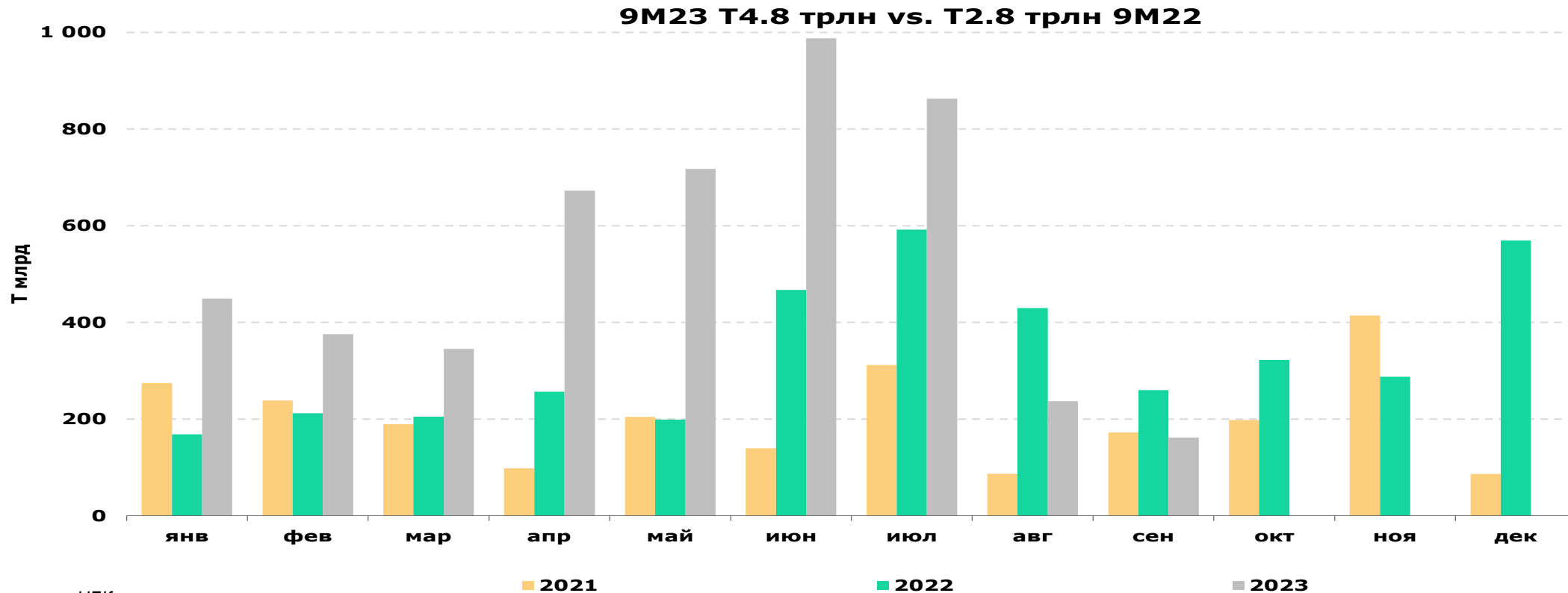


[facebook.com/halykfinance.kz](https://facebook.com/halykfinance.kz)



# Размещения облигаций Минфина РК

## Первичные размещения облигаций Минфина РК (в тенге)



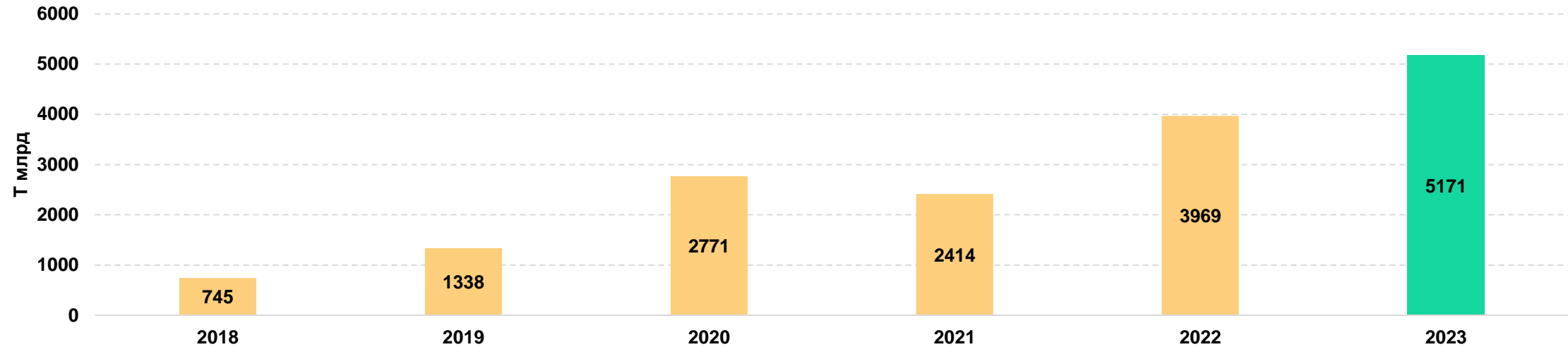
Источник: НБК

В прошлом году основной объем размещений Минфина РК пришелся на вторую половину года. Из общего объема размещений в T4 трлн в 2022 г. на облигации с плавающей ставкой пришлось 800 млрд тенге (21% от общего объема).

За 9M2023 г. объемы размещения Минфина РК выросли в 1.7 раза по сравнению с 9M2022 г. За январь-сентябрь Минфин привлек на рынке T4.8 трлн (\$10.6 млрд). В основном облигации размещались с фиксированной ставкой. В связи со стабилизацией инфляции объем размещенных облигаций с плавающей ставкой составил всего T127 млрд (2.6% от общего объема).

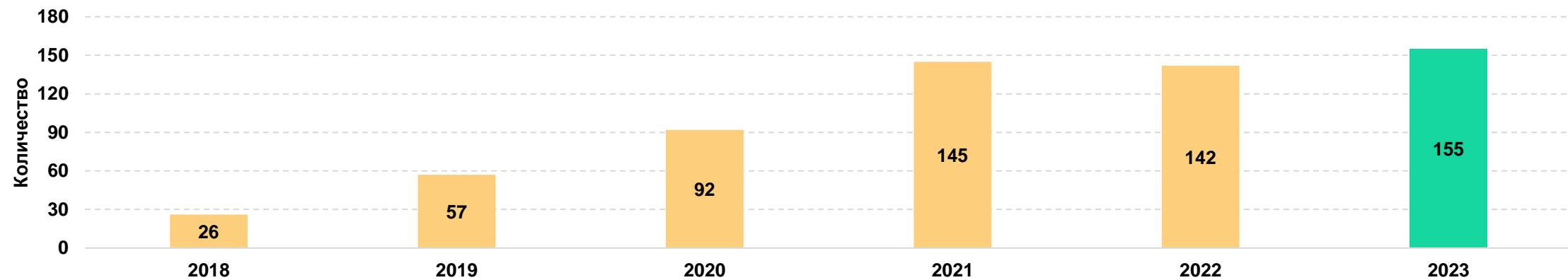
# Объемы и количество размещений ЦБ Минфина

## Первичный рынок, объемы



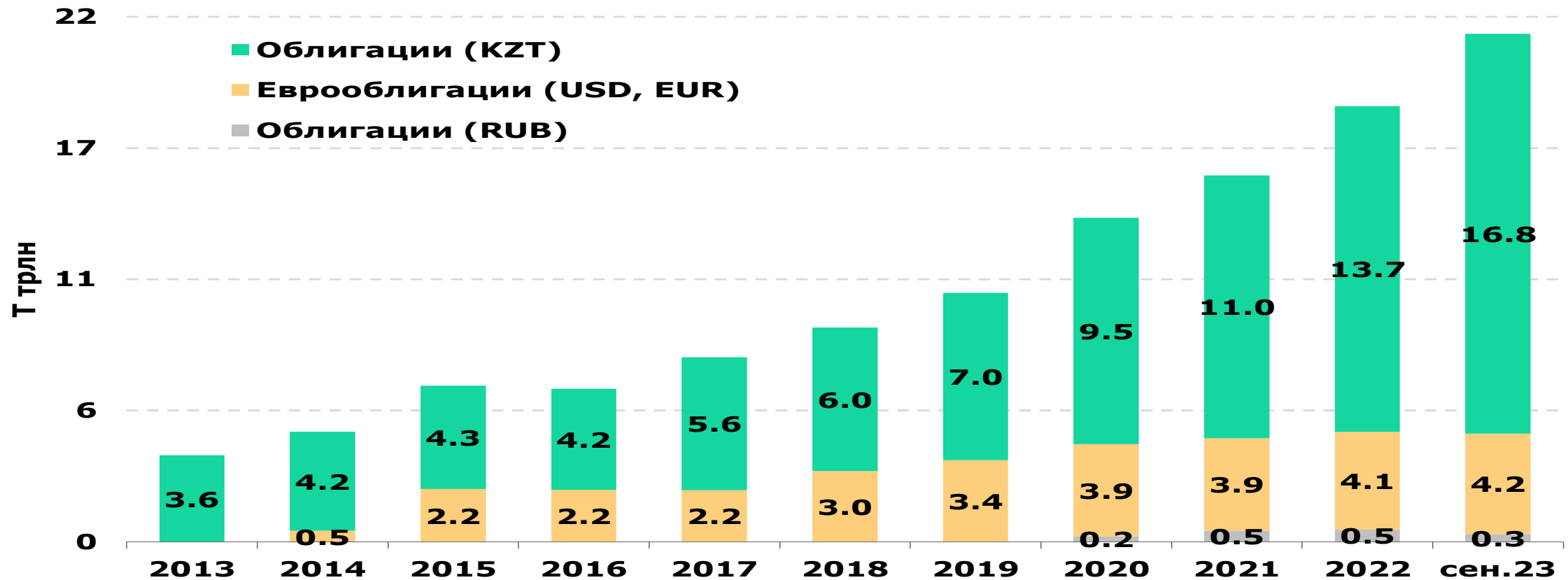
Источник: НБК, КФБ, Минфин РК

## Первичный рынок, количество размещений



Источник: КФБ    Примечание: данные на 2023 г. включают план Минфина РК на октябрь-декабрь по объему и количеству размещений

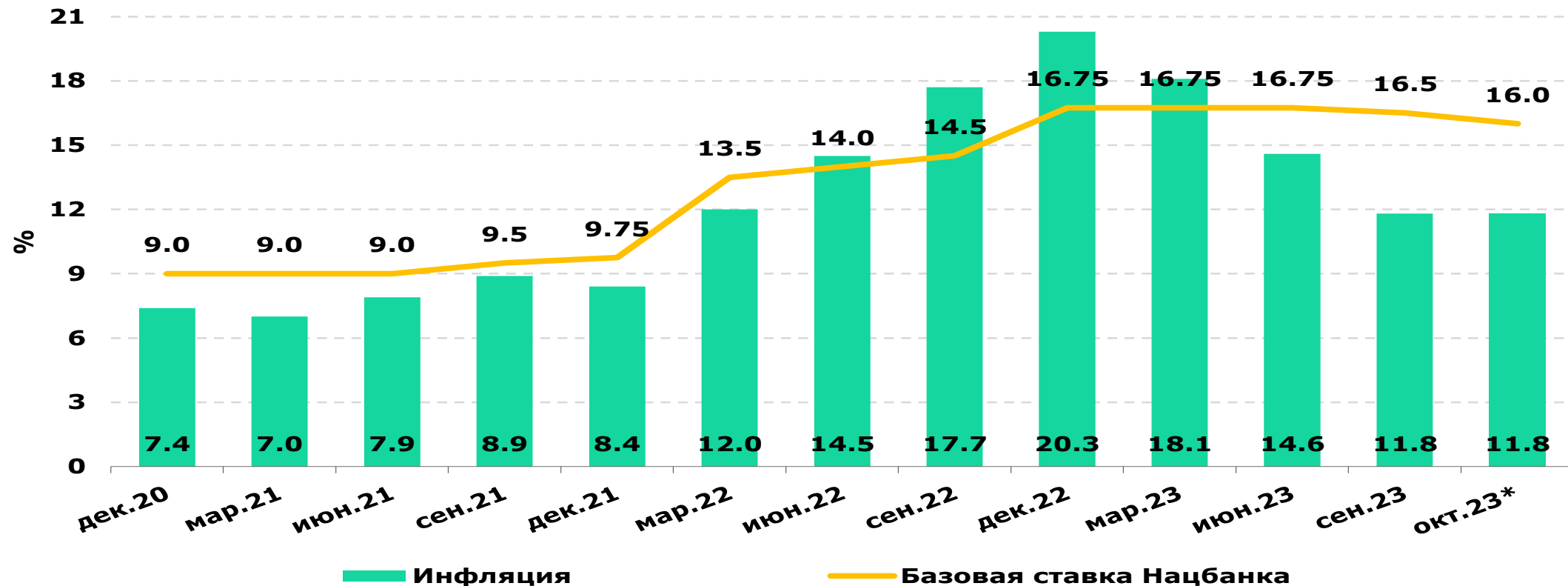
## ЦБ Минфина РК в обращении



Источник: НБК, расчеты Halyk Finance

В результате активного привлечения средств в 2022 и 2023 гг. общий объем тенговых облигаций Минфина РК в обращении достиг Т16.8 трлн (\$35.3 млрд).

## Динамика инфляции и базовой ставки Нацбанка РК

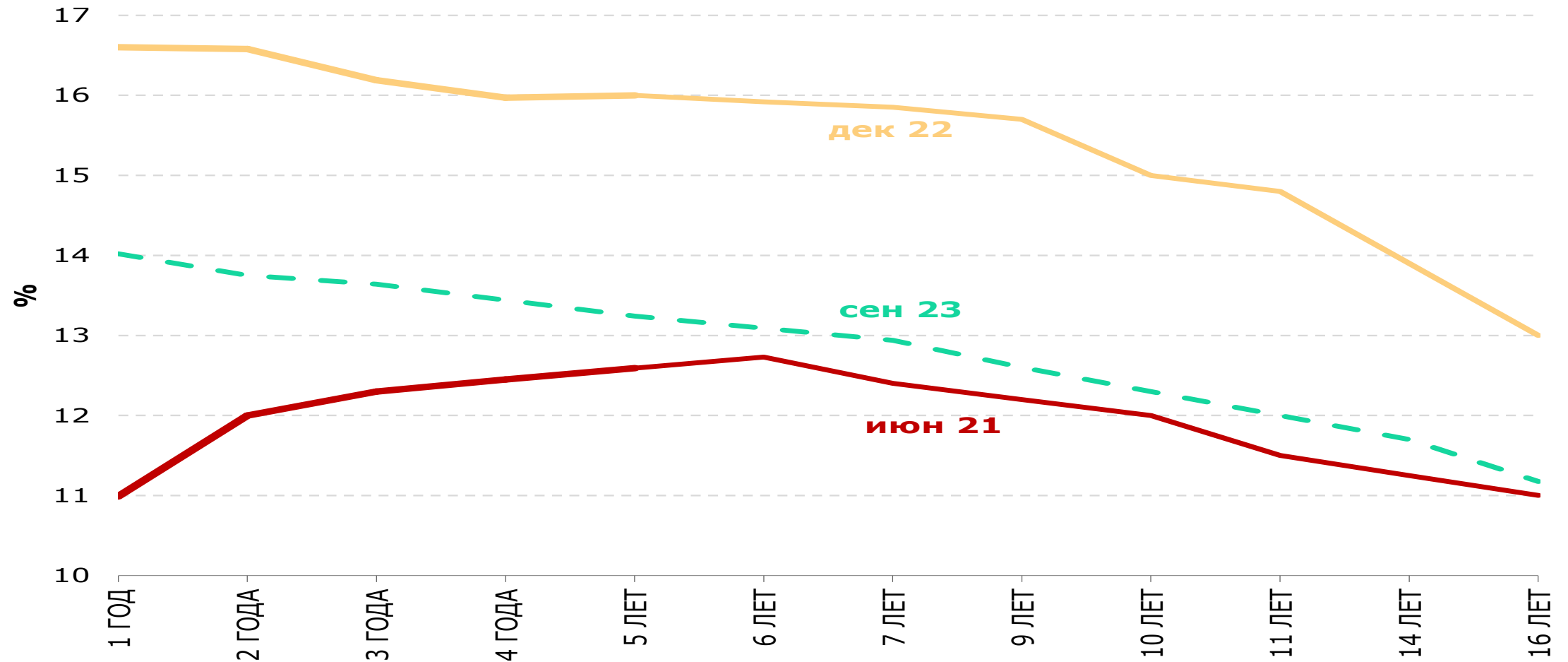


Источник: БНС, НБК \* инфляция за сентябрь

В 2023 г. наблюдается существенное замедление инфляции с 20.3% в декабре 2022 г. до 11.8% г/г на конец сентября и ожидается снижение базовой ставки. К концу 2023 г. ожидается замедление инфляции до 10-12%, а снижение базовой ставки до 15-15.5%.

# Ставки по тенговым облигациям Минфина РК

Кривая доходности облигаций Минфина РК – снижение ставок после роста в конце 2022 г.

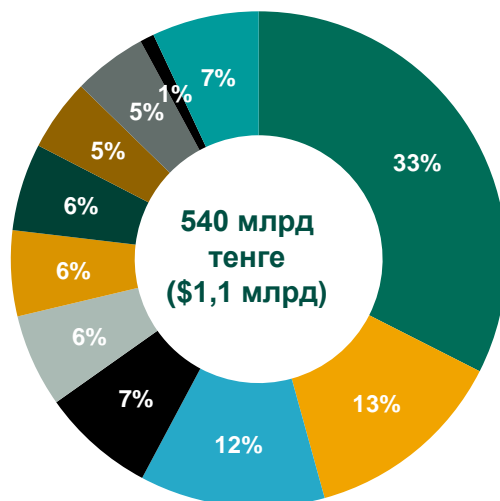


Источник: НБК, расчеты Halyk Finance

## Объем размещения облигаций с фиксированной и плавающей ставкой (KASE)

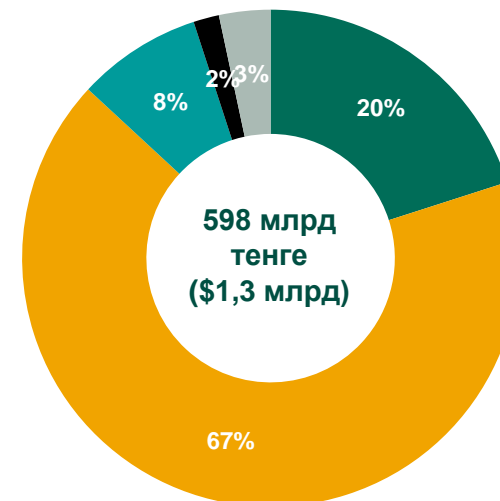
### Объем размещения облигаций с фиксированной ставкой

- КФУ (BBB)
- ЕАБР (BBB-)
- БРК (BBB)
- АБР (AAA)
- Bank RBK (B2)
- КАФ (BB+)
- ХКБ (BB-)
- МФО КМФ (B+)
- Solva (B)
- Логиком (без рейтинга)
- Прочие МФО



### Объем размещения облигаций с плавающей ставкой

- КФУ
- Bereke bank
- ЕБРР
- БРК
- KEGOC

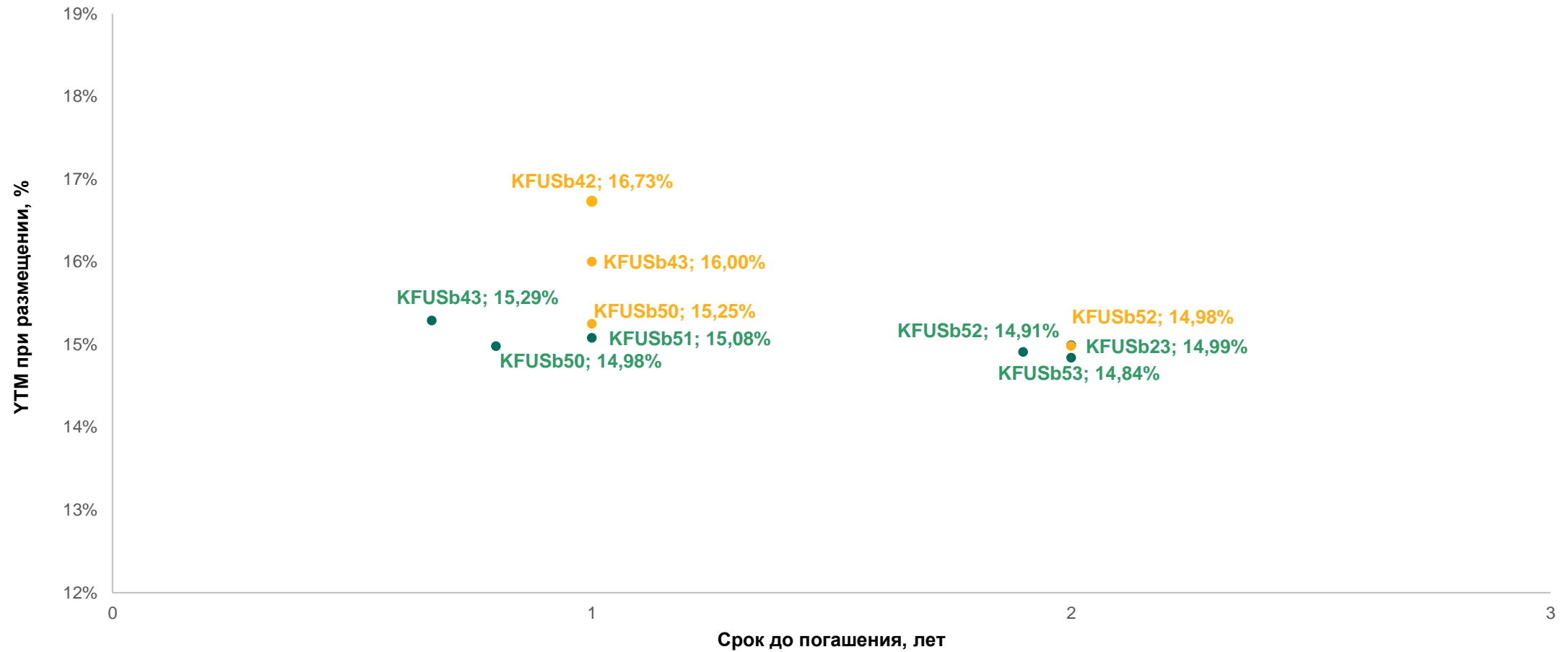


Основная доля рыночных размещений приходится на Казахстанский фонд устойчивости

Источник: KASE, AIX и расчеты Halyk Finance

Примечание: (1) КФУ – Казахстанский фонд устойчивости; (2) Solva – МФО ОнлайнКазФинанс.

## Карта доходности облигаций КФУ с фиксированной ставкой – первичный рынок 2023 года

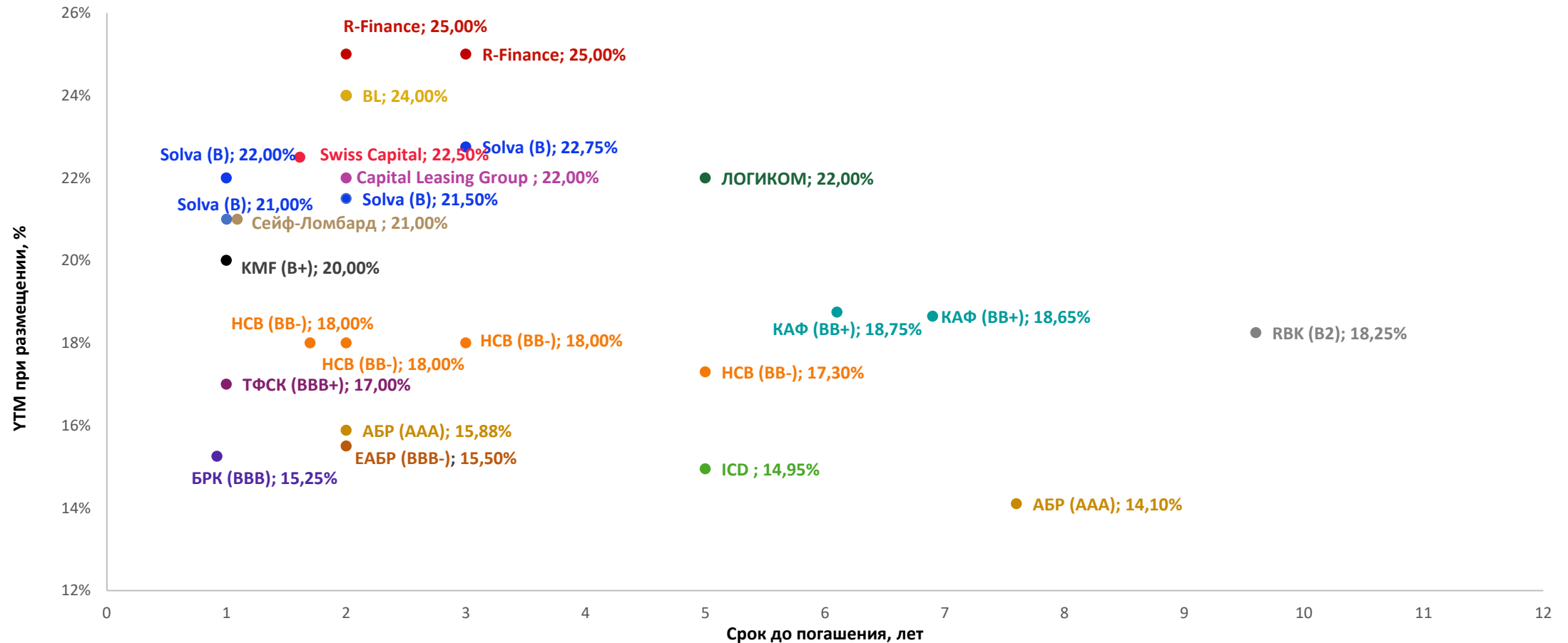


Источник: KASE, AIX и расчеты Halyk Finance

Примечание: (1) КФУ обозначает Казахстанский фонд устойчивости.



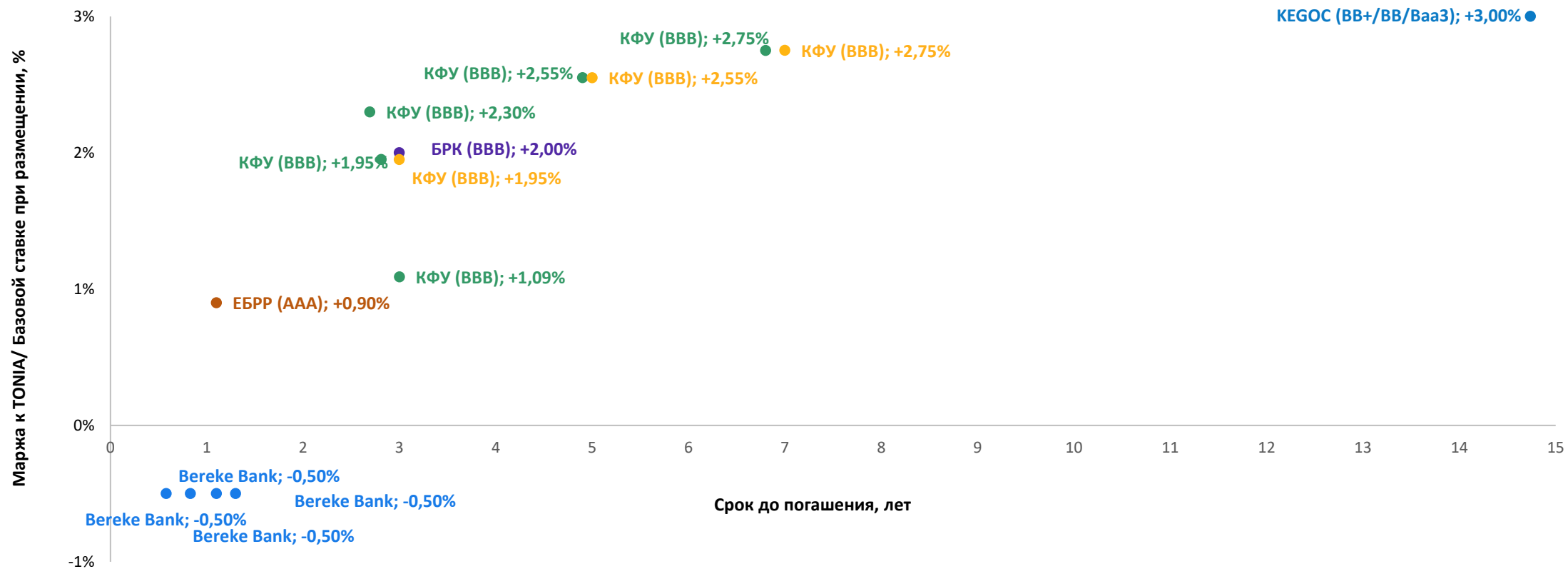
## Карта доходности корпоративных тенговых облигаций с фиксированной ставкой – первичный рынок 2023 года



Источник: KASE, AIX и расчеты Halyk Finance

Примечание: (1) BL обозначает Birinshi Lombard; (2) Solva – МФО ОнлайнКазФинанс; (3) HCB – Home Credit Bank; (4) ТФСК – МФО Тойота Файнаншл Сервисез Казахстан; (5) АБР – Азиатский банк развития.

## Маржа к TONIA/ Базовой ставке при первичном размещении тенговых облигаций с плавающей ставкой



Источник: KASE, AIX и расчеты Halyk Finance

Примечание: (1) КФУ обозначает Казахстанский фонд устойчивости.

**Благодарим за внимание!**



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



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