



Рынок корпоративных облигаций Казахстана

**XXI ЕВРАЗИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КОНГРЕСС /
ИССЫК-КУЛЬСКИЙ ФОРУМ РЫНКОВ КАПИТАЛА**

26 июня 2025 г.
Иссык-Куль, Кыргызстан

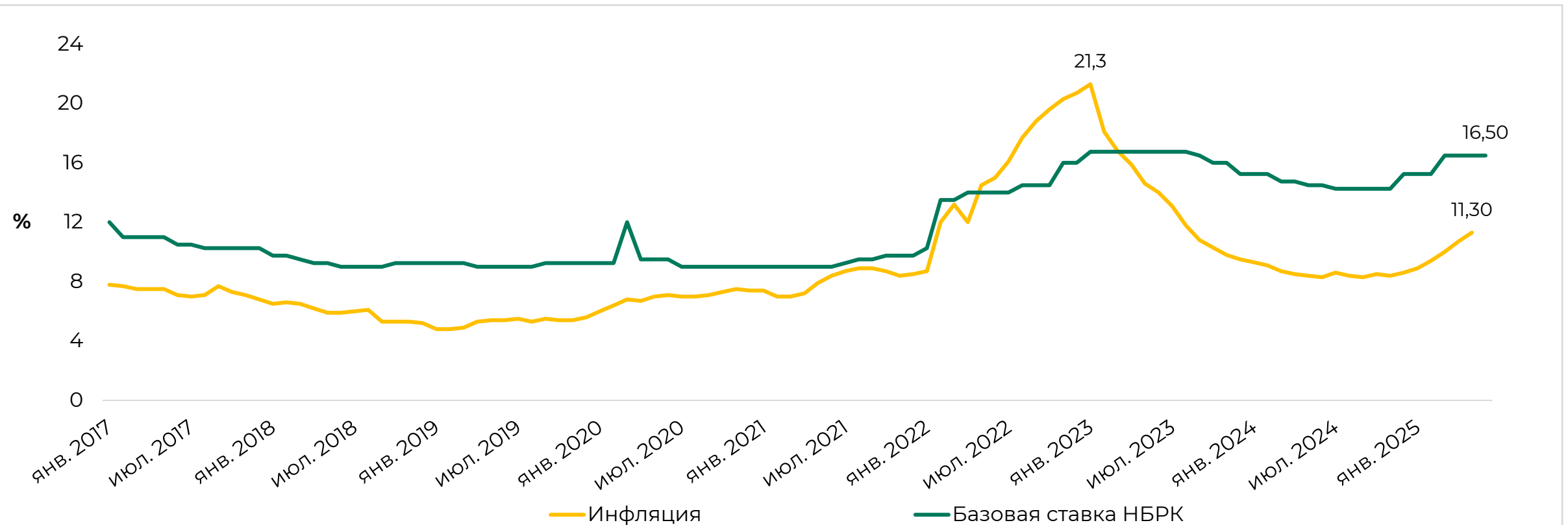
halykfinance.kz



facebook.com/halykfinance.kz

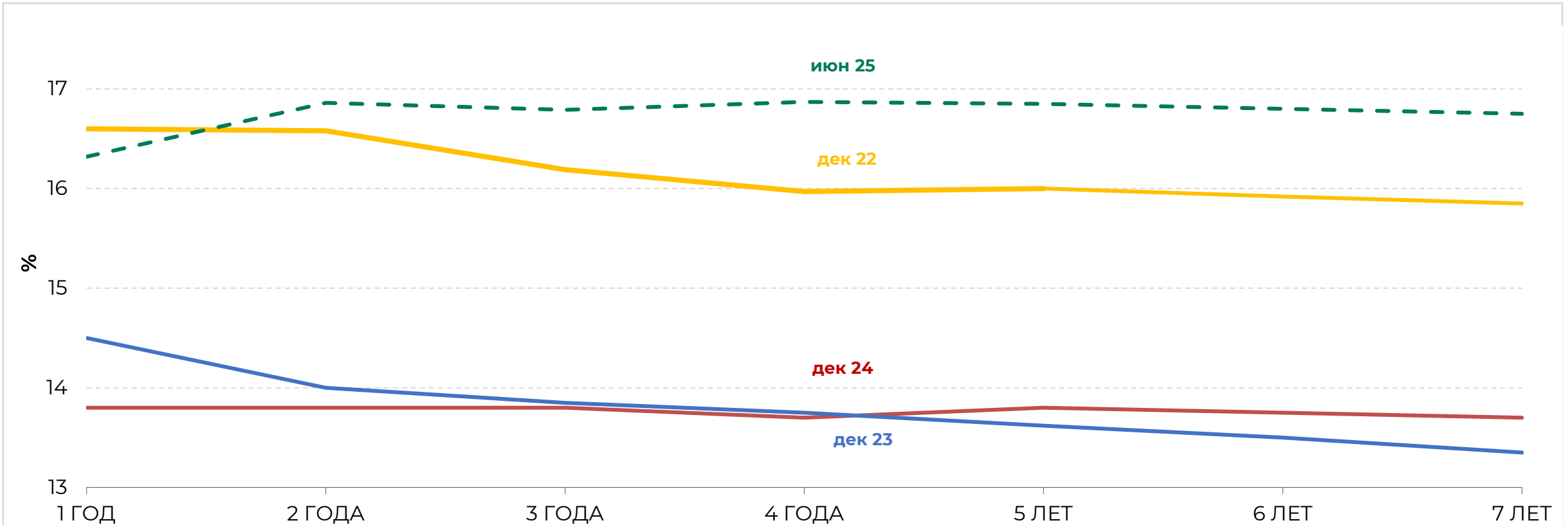


Базовая ставка НБРК и инфляция



- Темпы роста цен ускоряются, а инфляция находится выше целевых значений НБРК;
- ДКП остается жесткой – риски поддерживаются повышением тарифов в сфере ЖКХ, планируемым повышением налогов и расходами бюджета;
- Реальная ставка находится на исторически высоких уровнях.

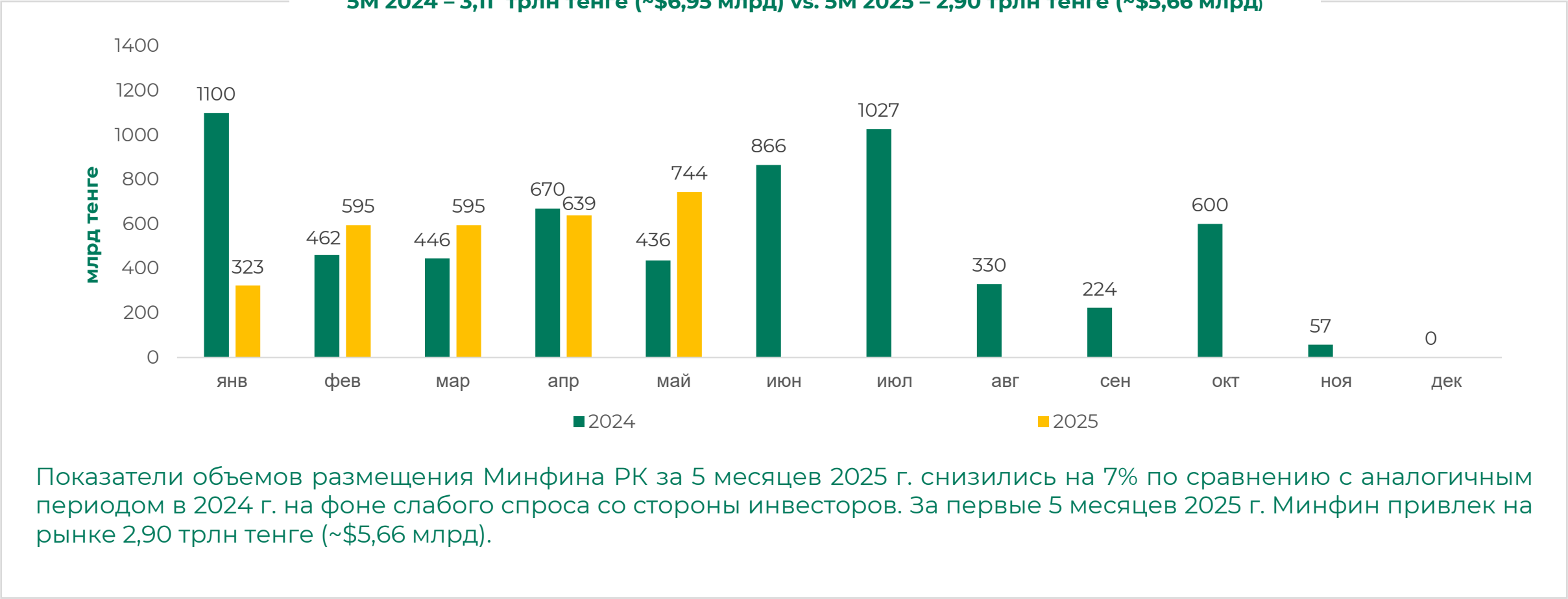
Кривая доходности облигаций Минфина РК



На фоне изменения ожидания участников рынка по динамике инфляции, повышения ставки НБРК, значительных объемов размещения облигаций МинФинном, повышения МРТ для банков второго уровня, ставки на рынке существенно повысились.

Первичные размещения облигаций Минфина РК

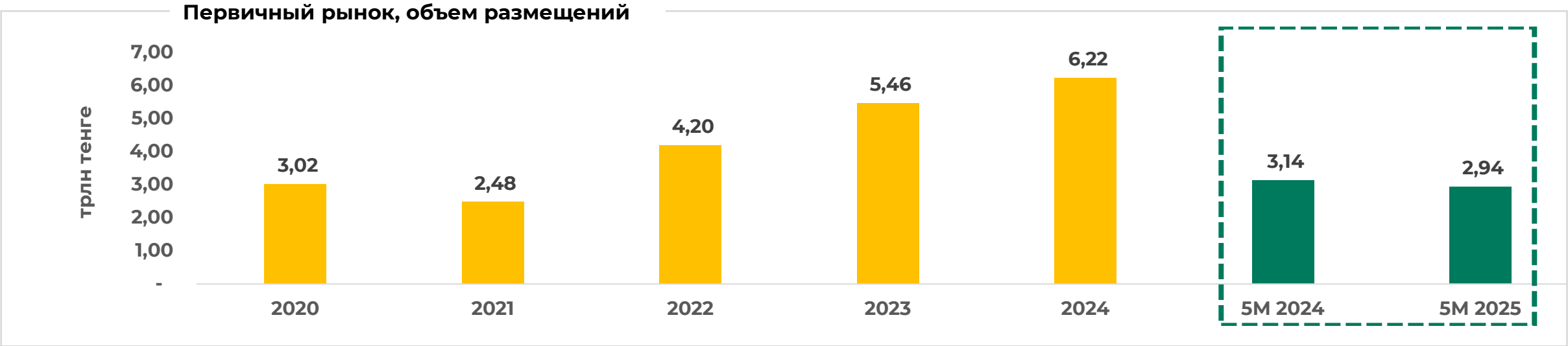
5М 2024 – 3,11 трлн тенге (~\$6,95 млрд) vs. 5М 2025 – 2,90 трлн тенге (~\$5,66 млрд)



Показатели объемов размещения Минфина РК за 5 месяцев 2025 г. снизились на 7% по сравнению с аналогичным периодом в 2024 г. на фоне слабого спроса со стороны инвесторов. За первые 5 месяцев 2025 г. Минфин привлек на рынке 2,90 трлн тенге (~\$5,66 млрд).

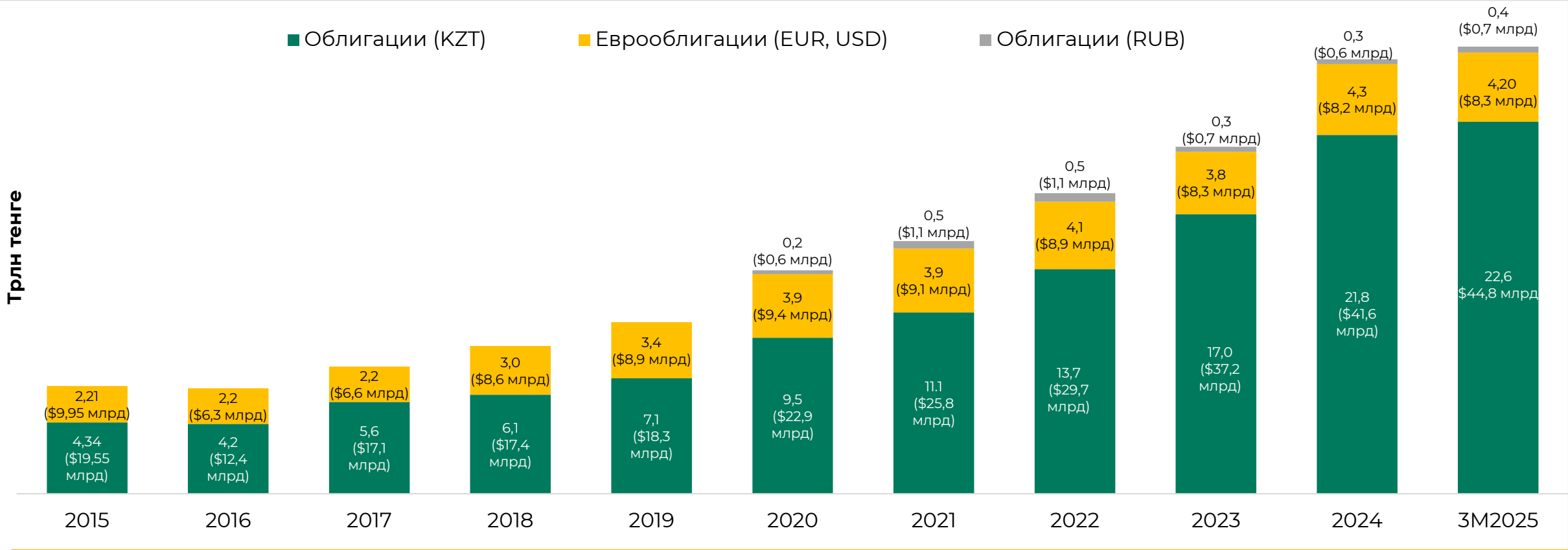
Источник: Данные KASE и расчеты Halyk Finance
Примечание: Данные отражают фактические объемы размещения по номинальной стоимости ЦБ Минфина (без учета нот Нацбанка и муниципальных ценных бумаг)

Объемы и количество размещений облигаций Минфина РК



Источник: Данные KASE и расчеты Halyk Finance
Примечание: Данные по размещениям представлены по номинальной стоимости облигаций Минфина

Объем торгуемого долга РК



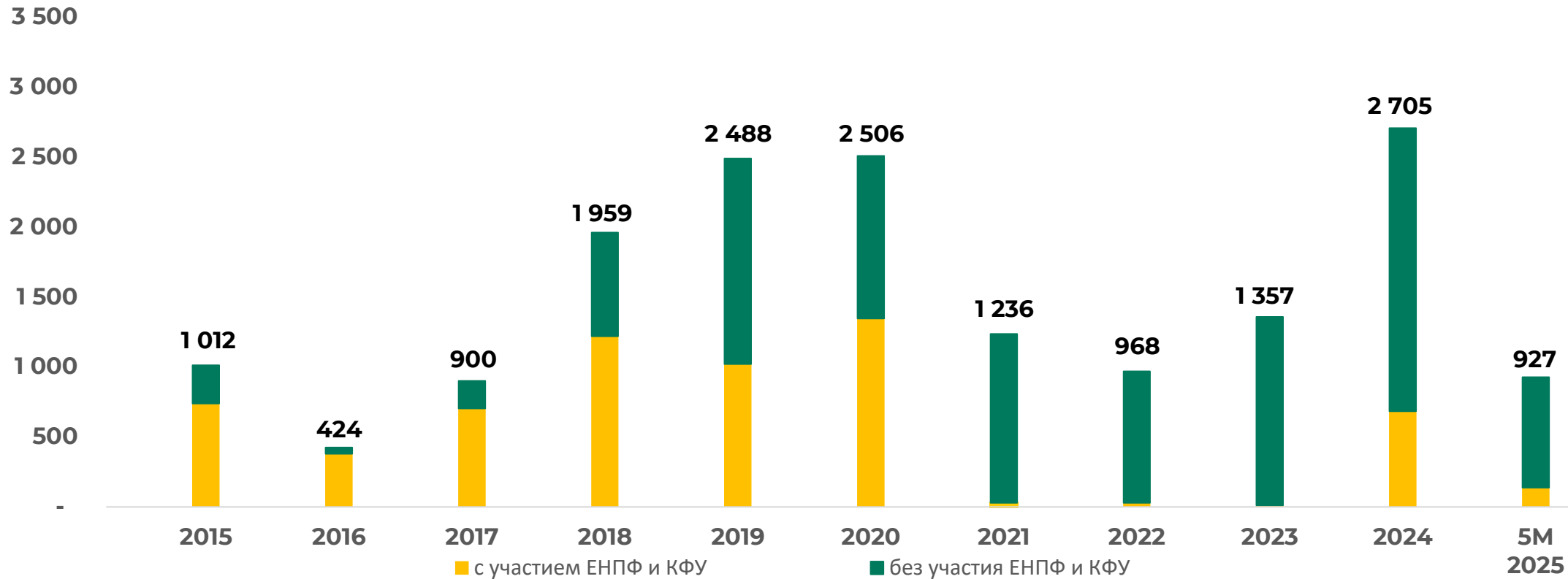
В результате активного привлечения средств в последние годы, общий объем тенговых облигаций Минфина РК в обращении достиг 22,6 трлн тенге (\$44,8 млрд) на 1 апреля 2025 г.

Источник: Данные НБК, KASE и расчеты Halyk Finance

Первичный рынок размещений облигаций на KASE

Объем первичных публичных корпоративных размещений облигаций на KASE

млрд тенге

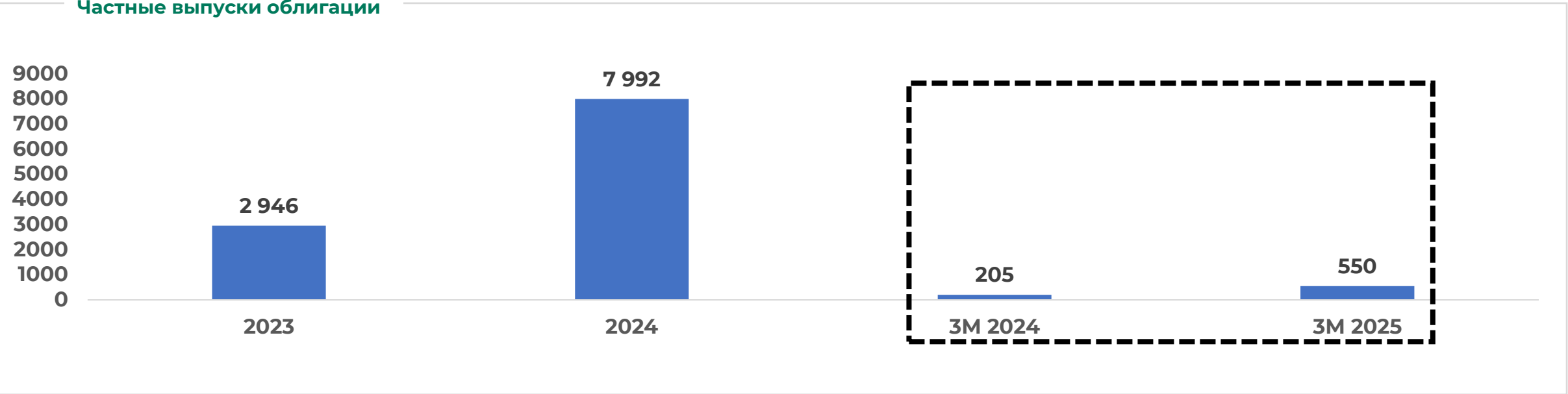
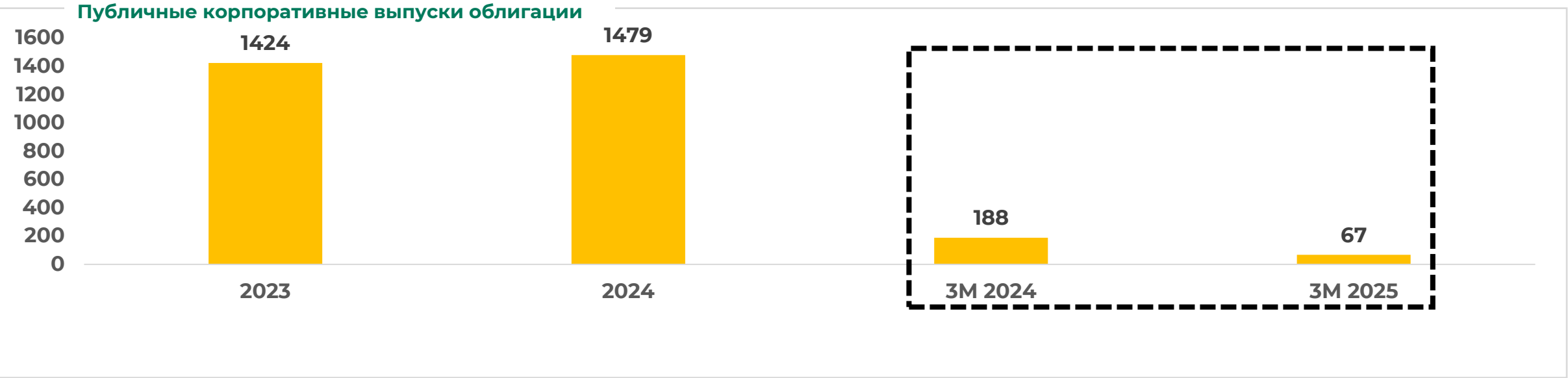


Год	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	5М 2025
Покупки облигаций в портфели ЕНПФ (НБРК) и КФУ (млрд тенге)	~738 (73%)	~380 (90%)	~702 (78%)	~1 219 (62%)	~1 020 (41%)	~1345 (54%)	~29 (2%)	~29 (3%)	~11 (1%)	~682 (25%)	~138 (15%)

Источник: Данные KASE, расчеты Halyk Finance

Рынок облигаций на AIX

млн долларов США



Источник: Данные AIX, расчеты Nalyk Finance
Примечание: Объемы размещений публичных и частных облигаций указаны без учета облигаций с кросс-листингом

Рынок облигаций на KASE и AIX

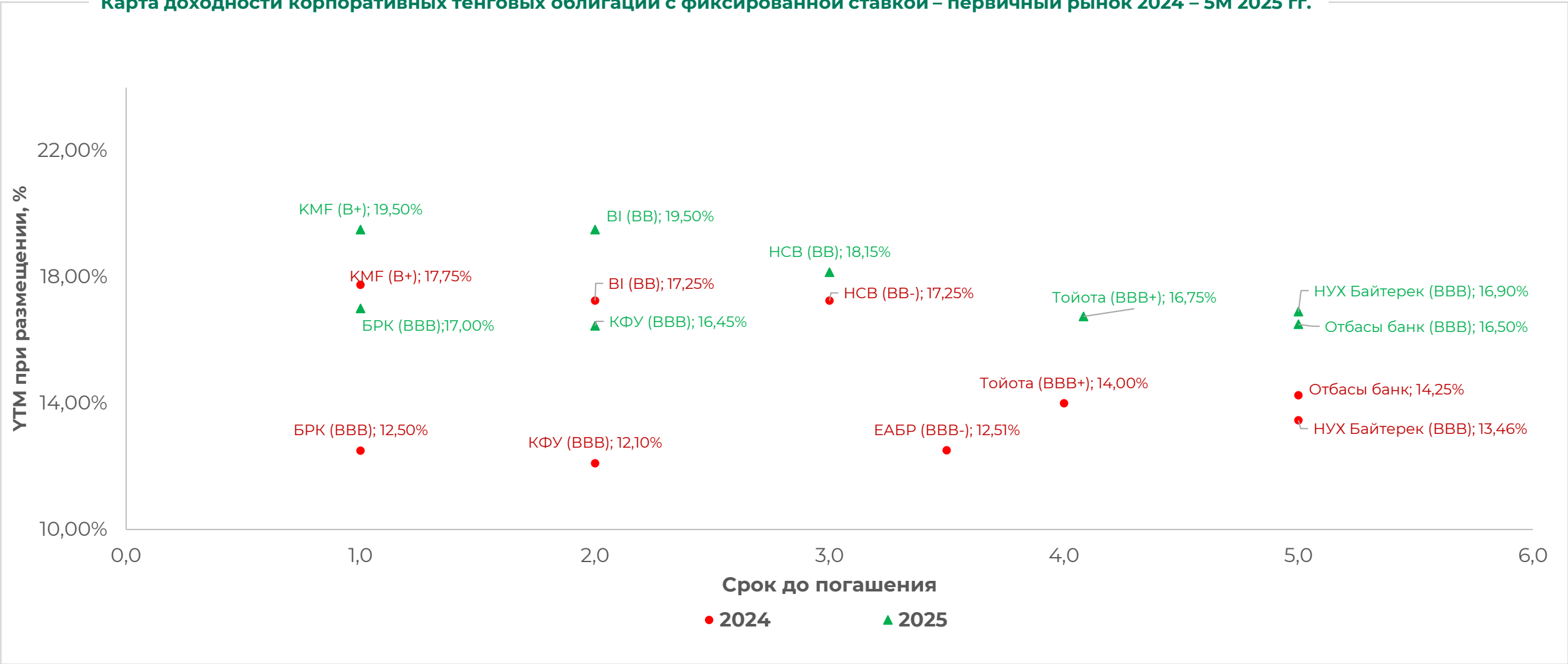


- Наблюдается растущий интерес частных компаний к привлечению финансирования за счёт выпуска облигаций
- За 3 мес. 2025 года было зарегистрировано (АРРФР) 54 выпуска облигаций от частных компаний. Для сравнения: за полный 2024 год частными компаниями было зарегистрировано 130 выпусков облигаций, в 2023г. – 91, 2022 г. – 57, в 2021 г. – 39, в 2020 г. – 19

Источник: Данные KASE, AIX и АРРФР

Долговой рынок капитала

Карта доходности корпоративных тенговых облигаций с фиксированной ставкой – первичный рынок 2024 – 5М 2025 гг.



Источник: Данные KASE и расчеты Haluk Finance
Примечание: (1) ЕАБР – Евразийский банк развития; (2) БРК – Банк Развития Казахстана; (3) КФУ – Казахстанский фонд устойчивости; (4) НСВ – Home Credit Bank; (5) Тойота – МФО Тойота Финаншл Сервисез Казахстан, (6) БІ – Частная компания BI Development Ltd.

Halyk Finance – ведущий инвестиционный банк

Ведущий андеррайтер

№1

лидер по объему
размещений облигаций на
локальном рынке (доля по
итогам 2024 года ~40%)

KASE

- Лидер рынка акций
- Андеррайтер года на рынке акций и корпоративных облигаций
- Маркет-мейкер года на рынке акций и корпоративных облигаций

AIK

- Лучший брокер на рынке долевых инструментов (Best Broker in Equity Instruments)

Крупнейший
управляющий активами

\$2,4 млрд

объем активов
в управлении

Cbonds

- Лучший инвестиционный банк Казахстана
- Лучшая управляющая компания Казахстана
- Лучшая аналитика по рынку облигаций Казахстана



- Лучший инвестиционный банк Казахстана (Best Investment Bank in Kazakhstan 2024)
- Лучший инвестиционный банк Казахстана (Best Investment Bank in Kazakhstan 2023)

Один из крупнейших брокеров

\$3,0 млрд

портфель клиентов на
брокерском обслуживании

emeafinance
Europe • Middle East • Africa

- Лучший инвестиционный банк в Казахстане
- Лучший брокер в Казахстане

FitchRatings

- Единственный брокер в Казахстане с рейтингом инвестиционной категории BBB-/Stable от Fitch Ratings

Благодарим за внимание!



halykfinance.kz



facebook.com/halykfinance.kz