

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ КАЗАХСТАНА

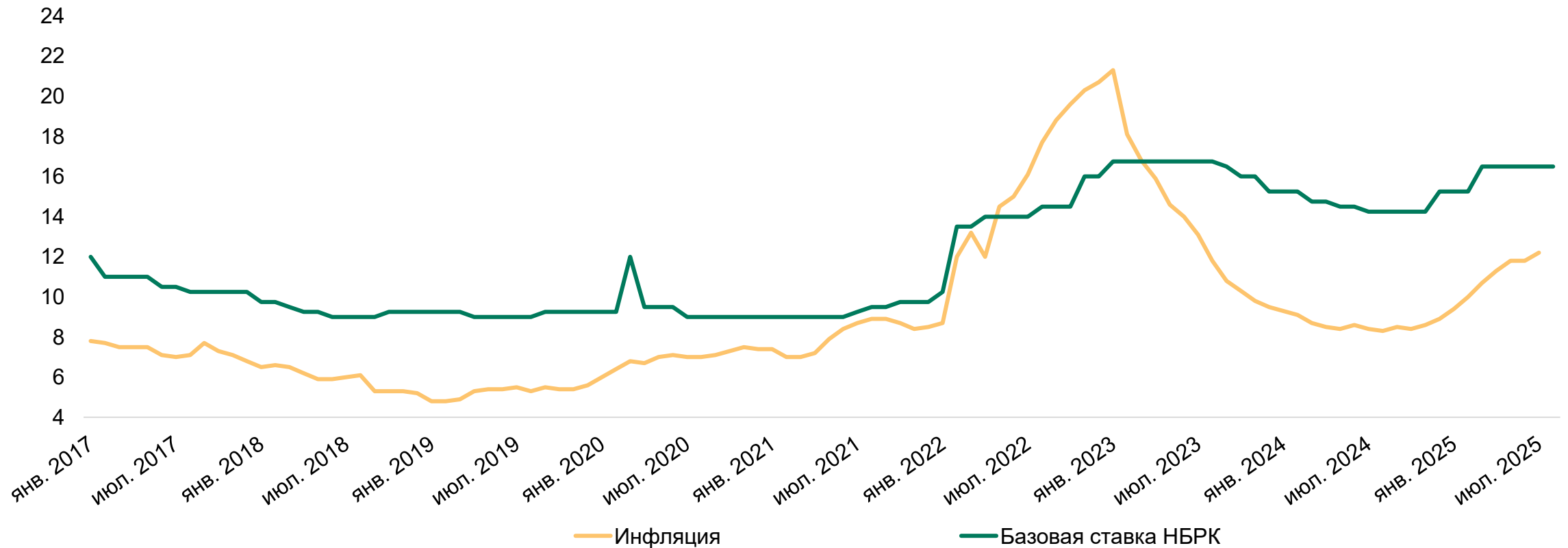
VIII Conference Capital Markets Kazakhstan

9 Октября 2025 г.
Алматы, Казахстан

www.halykfinance.kz

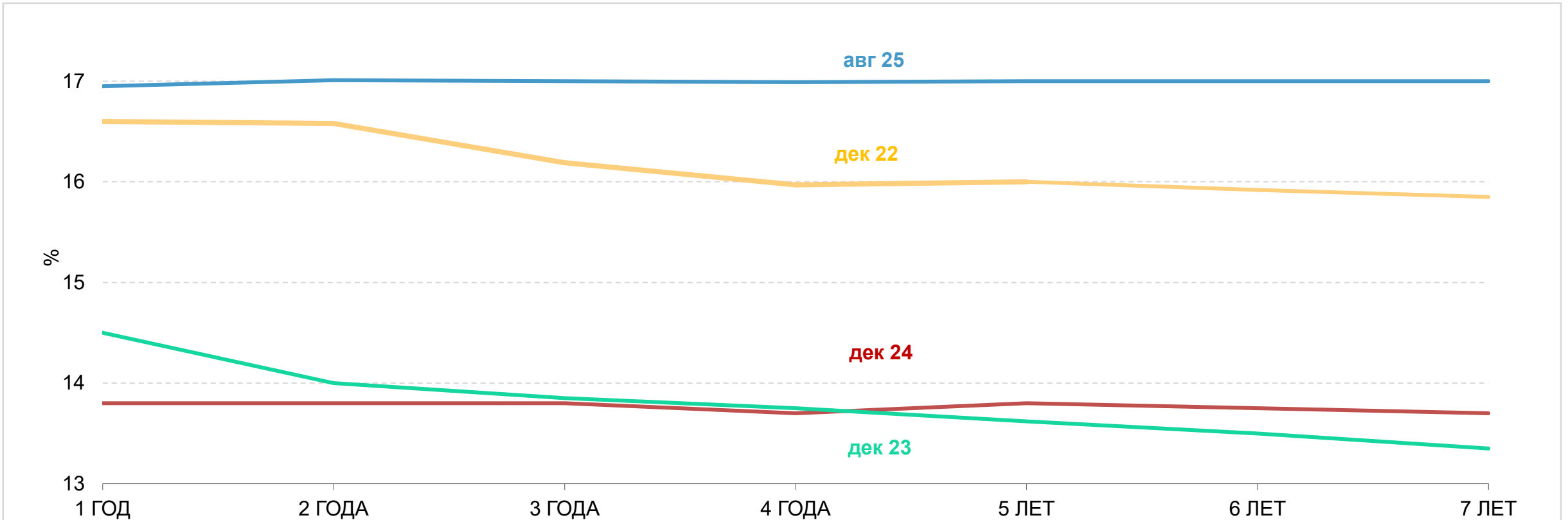


Базовая ставка НБРК и инфляция



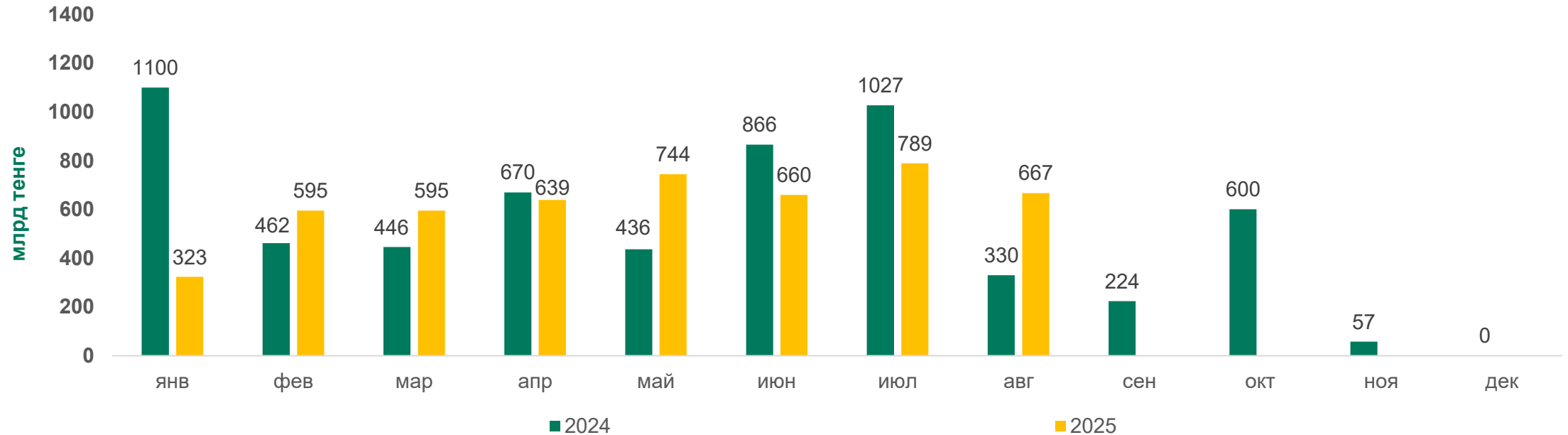
- Темпы роста цен ускоряются, а инфляция находится у верхней целевой границы НБРК;
- ДКП остается жесткой – риски поддерживаются повышением тарифов в сфере ЖКХ, либерализацией цен на ГСМ и влиянием налоговых реформ на стоимость товаров и услуг;
- Реальная ставка находится на исторически высоких уровнях.

Кривая доходности облигаций Минфина РК



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

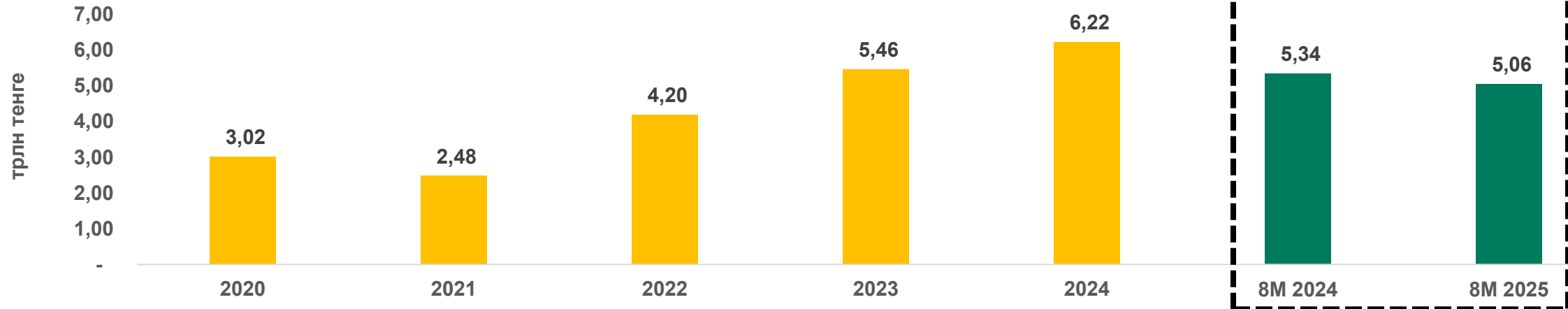
Первичные размещения облигаций Минфина РК



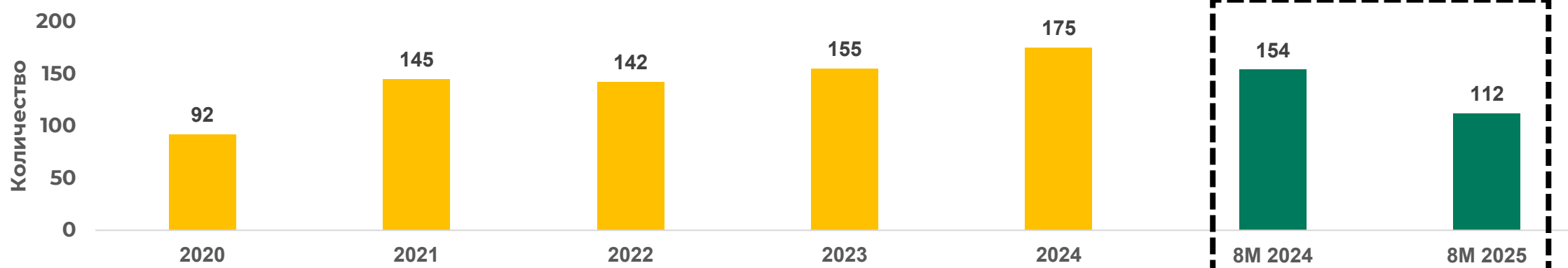
Показатели объемов размещения Минфина РК за 8 месяцев 2025 г. снизились на 5% по сравнению с аналогичным периодом в 2024 г. на фоне слабого спроса со стороны инвесторов. За 8 месяцев 2025 г. Минфин привлек на рынке 5,06 трлн тенге (~\$9,78 млрд).

Объемы и количество размещений облигаций Минфина РК

Первичный рынок, объем размещений



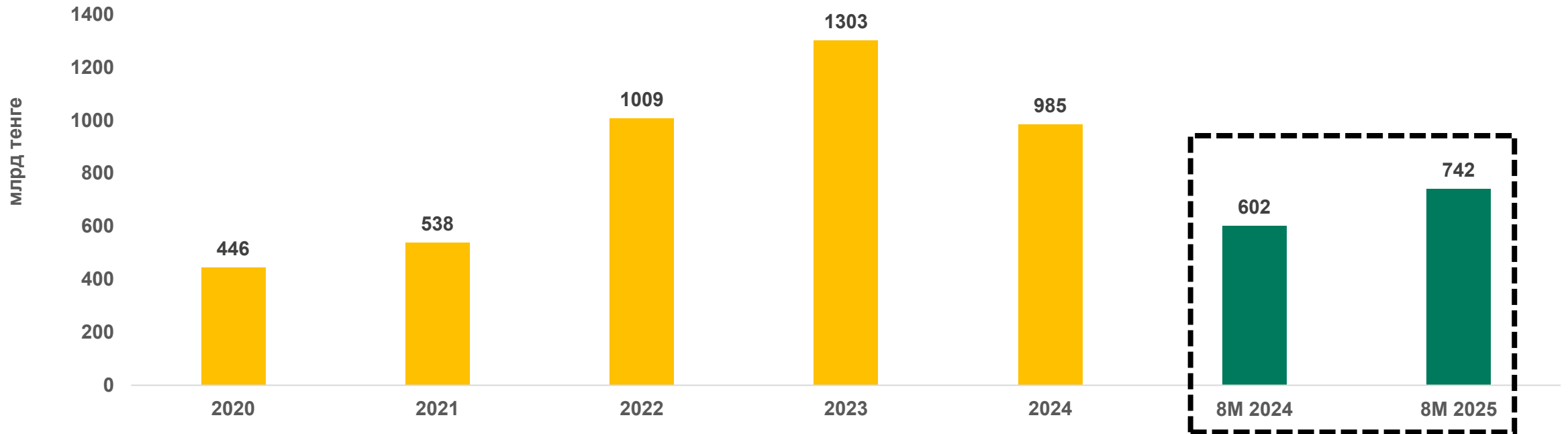
Первичный рынок, количество размещений



Источник: Данные KASE

Примечание: Данные по размещениям представлены по номинальной стоимости облигаций Минфина

Объем торгов облигациями Минфина РК на вторичном рынке (KASE)

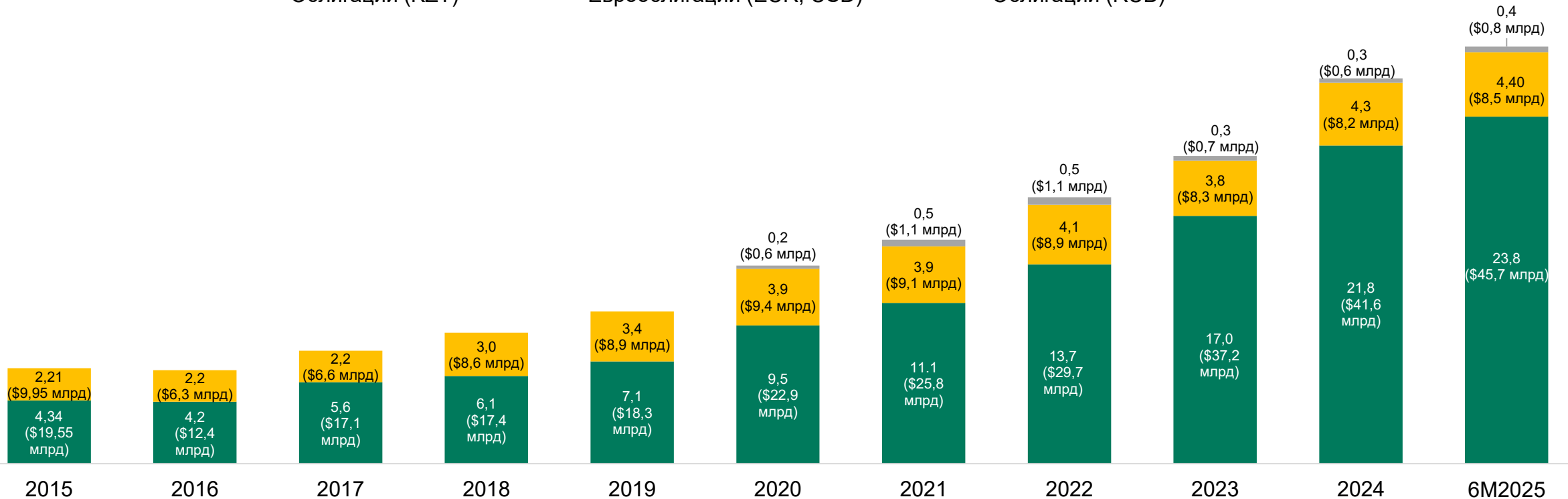


Объем торгов облигациями Минфина РК за 8 месяцев 2025 г. увеличился на 23% по сравнению с показателями аналогичного периода в 2024 г.. За 8 месяцев 2025 г. объем торгов облигациями Минфина достиг 742 млрд тенге (~\$1,43 млрд).

Объем торгуемого долга РК

■ Облигации (KZT) ■ Еврооблигации (EUR, USD) ■ Облигации (RUB)

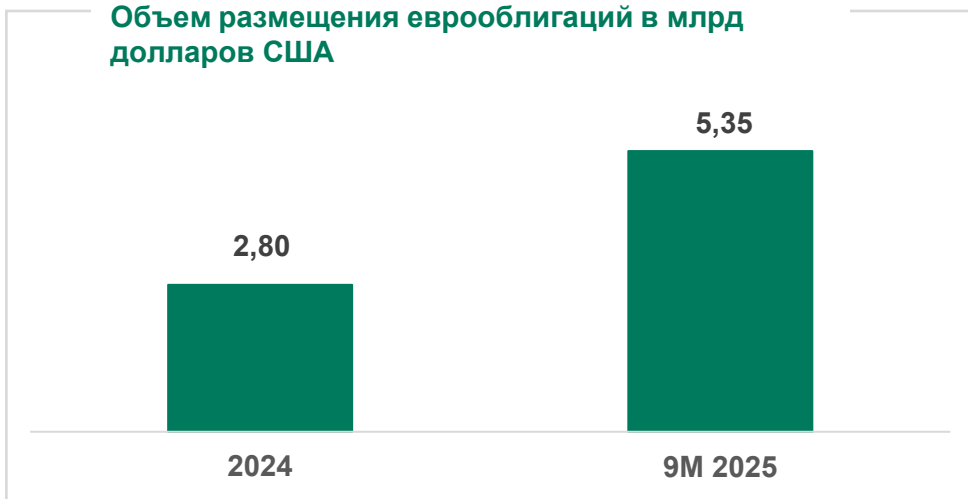
трлн тенге



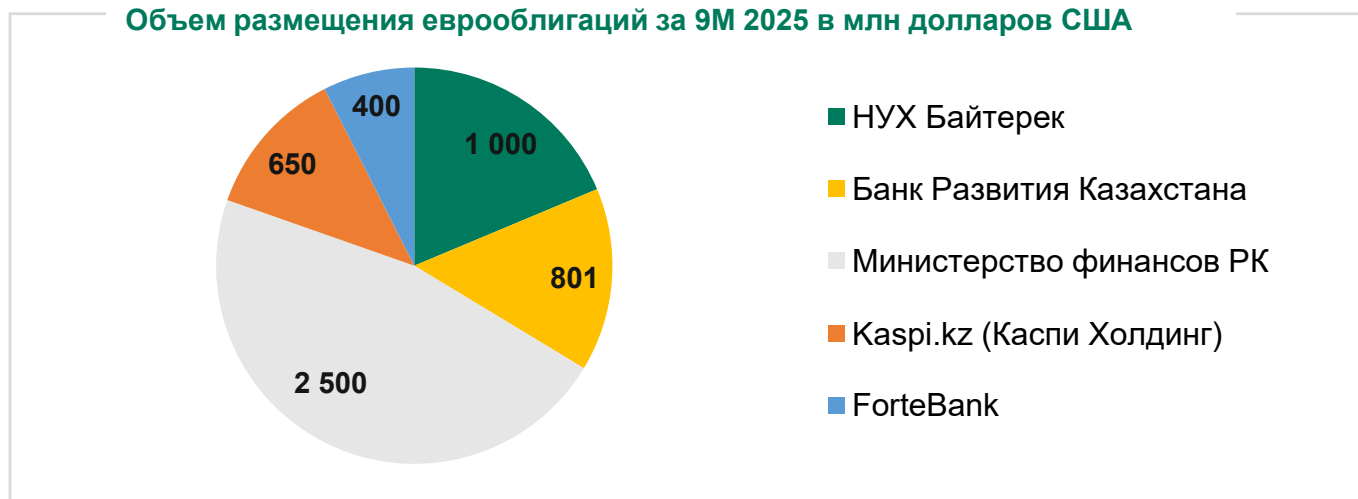
В результате активного привлечения средств в последние годы, общий объем тенговых облигаций Минфина РК в обращении достиг 23,8 трлн тенге (\$45,7 млрд) на 1 июля 2025 г.

Рынок еврооблигаций

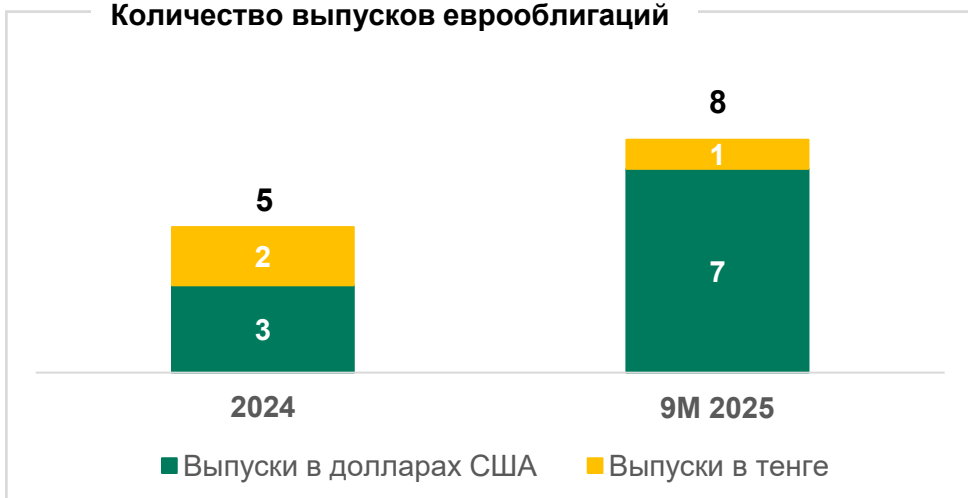
Объем размещения еврооблигаций в млрд долларов США



Объем размещения еврооблигаций за 9M 2025 в млн долларов США



Количество выпусков еврооблигаций

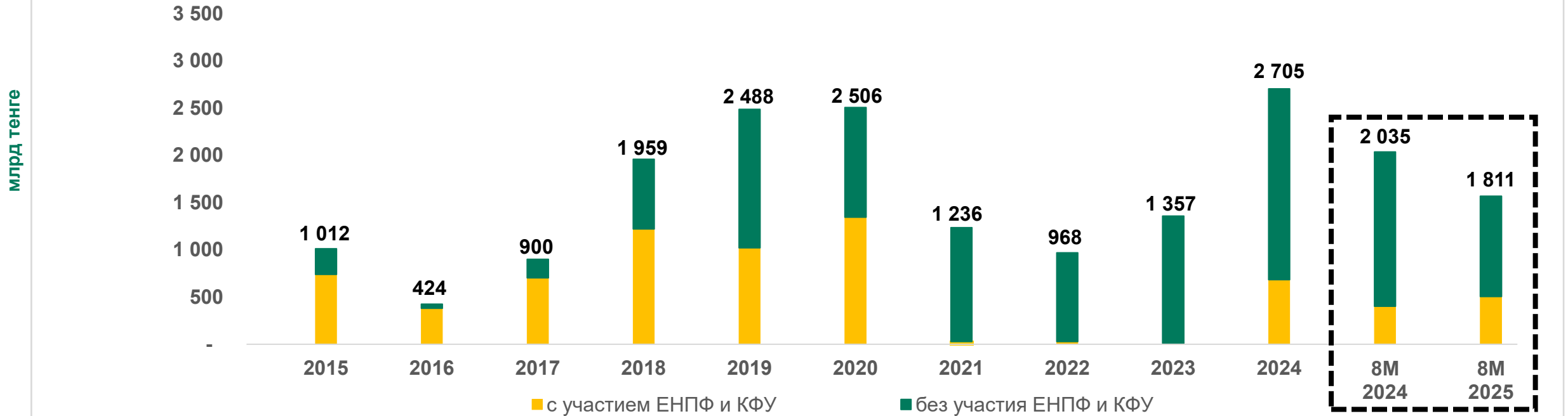


Долларовые еврооблигации казахстанских эмитентов

Эмитент	ISIN	Дата погашения	Рейтинг (Fitch)	Доходность при размещении, %	Текущая доходность к погашению, %
НУХ Байтерек	XS3189694345	01.10.2030	BBB	4,85%	4,88%
Банк Развития Казахстана	XS3032932645	07.04.2030	BBB	5,56%	4,68%
Минфин РК	XS3093655341	01.07.2032	BBB	5,00%	4,56%
Минфин РК	XS3093658014	01.07.2037	BBB	5,50%	5,18%
НУХ Байтерек	XS3067899610	08.05.2028	BBB	5,65%	4,48%
Kaspi.kz	XS3011744623	26.03.2030	BBB-	6,32%	5,45%
Fortebank	XS2985300156	04.02.2030	BB	7,86%	7,05%

Первичный рынок размещений корпоративных облигаций на KASE

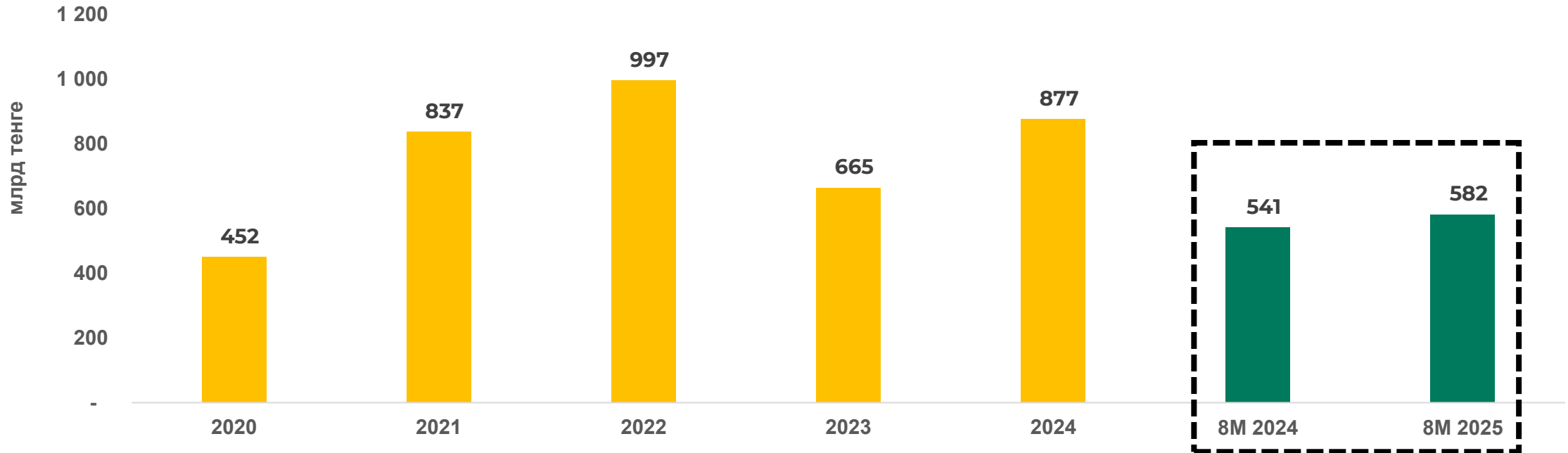
Объем первичных публичных корпоративных размещений облигаций на KASE



■ с участием ЕНПФ и КФУ ■ без участия ЕНПФ и КФУ

Год	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	8M 2024	8M 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%)	~401 (20%)	~506 (28%)

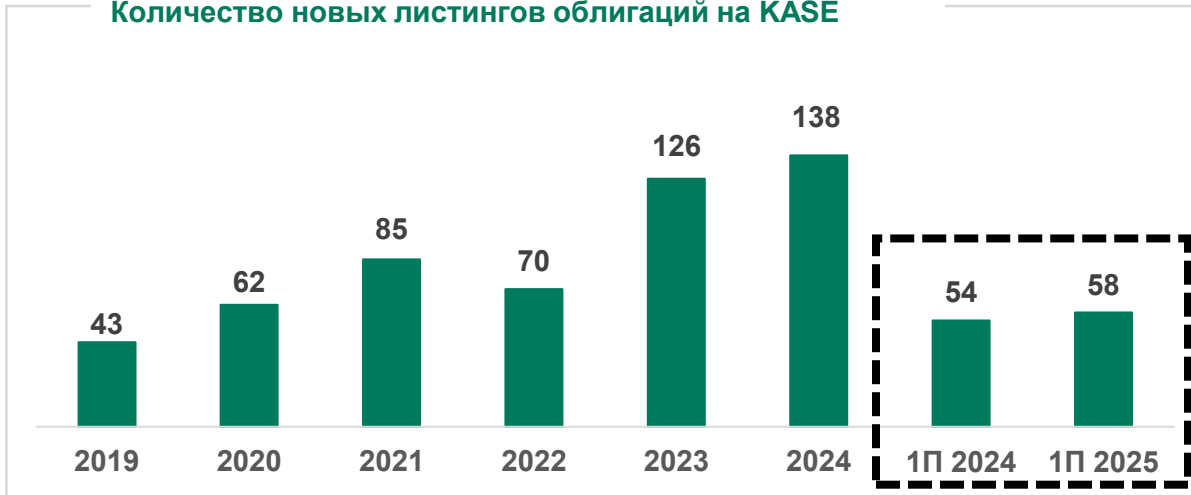
Объем торгов корпоративными облигациями на вторичном рынке (KASE)



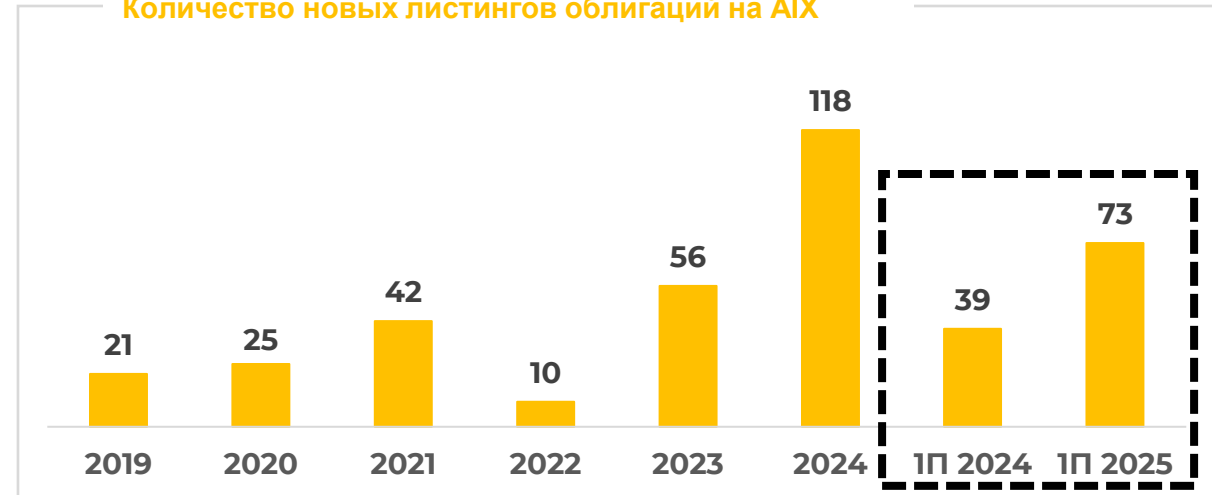
Показатели объемов торгов корпоративными облигациями за 8 месяцев 2025 г. увеличились на 8% по сравнению с аналогичным периодом в 2024 г. на фоне активности инвесторов. За 8 месяцев 2025 г. объем торгов на вторичном рынке достиг 582 млрд тенге (~\$1,13 млрд).

Рынок облигаций на KASE и AIX

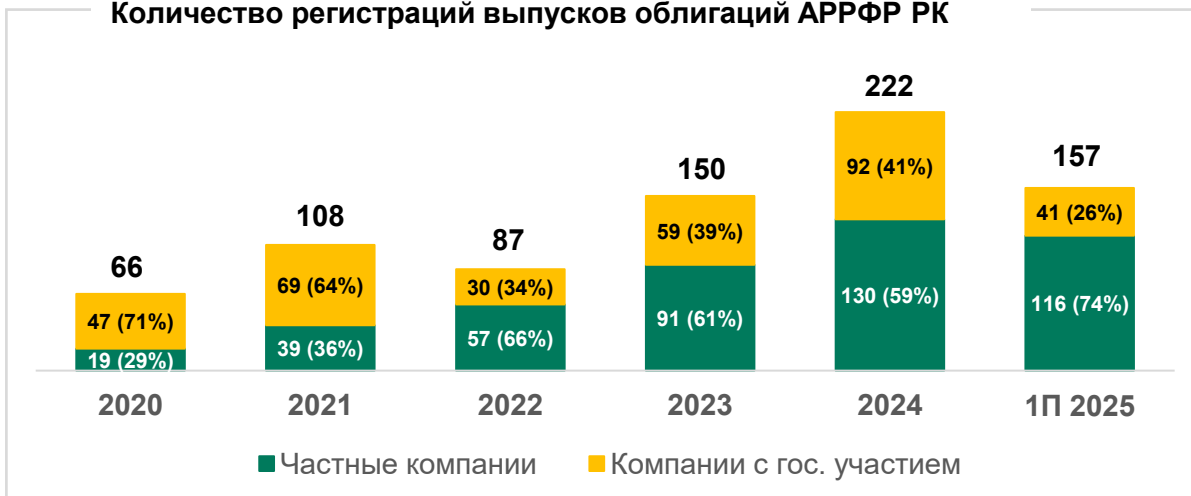
Количество новых листингов облигаций на KASE



Количество новых листингов облигаций на AIX



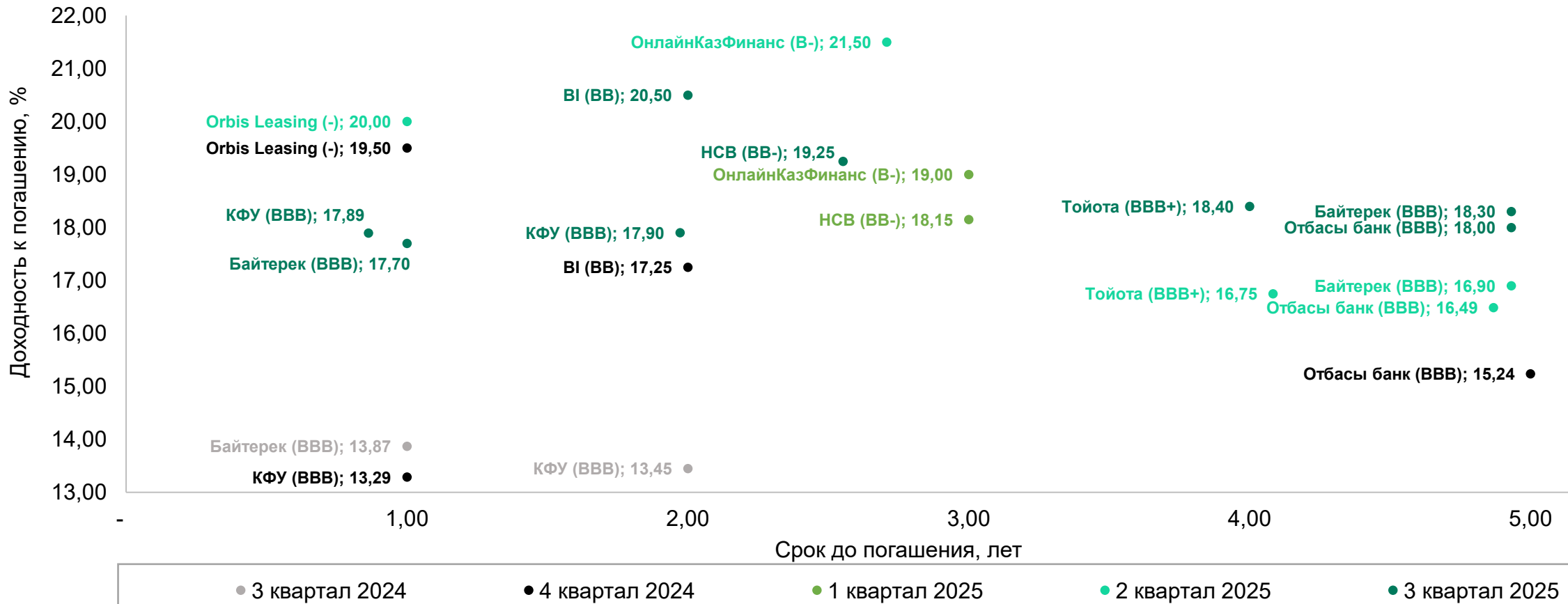
Количество регистраций выпусков облигаций АРРФР РК



- Наблюдается растущий интерес частных компаний к привлечению финансирования за счёт выпуска облигаций
- За 1 половину 2025 года было зарегистрировано (АРРФР) 116 выпусков 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

Долговой рынок капитала

Карта доходности корпоративных тенговых облигаций с фиксированной ставкой – первичный рынок сентябрь 2024 – сентябрь 2025



Источник: Данные KASE и расчеты Halyk Finance

Примечание: (1) Байтерек – НУХ Байтерек; (2) БРК – Банк Развития Казахстана; (3) КФУ – Казахстанский фонд устойчивости; (4) НСВ – Home Credit Bank; (5) Тойота – МФО Тойота Файнаншл Сервисес Казахстан, (6) BI – Частная компания BI Development Ltd.

Брокер №1 премиум-сегмента

\$3bn + портфель клиентов на брокерском обслуживании

KASE

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

AW

- ESG-облигация года (ESG Bond of the Year)

Крупнейший управляющий активами

\$2bn + 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)

Ведущий андеррайтер

№1 лидер по объему размещений облигаций на локальном рынке (доля по итогам 1П 2025 года ~ 51%)

emeafinance
Europe • Middle East • Africa

- Лучший инвестиционный банк на рынке акций в Центральной и Восточной Европе
- Лучший инвестиционный банк на рынке долговых инструментов в локальной валюте

FitchRatings

- Единственный брокер в Казахстане с рейтингом инвестиционной категории (BBB-/Stable от Fitch Ratings), работающий с более чем 40 контрагентами, что позволяет заключать клиентам сделки на лучших условиях



Halyk
Finance

Адрес: пр. Абая, 109 «В», 5 этаж, Алматы, А05А1В9,
Республика Казахстан

тел.: +7 (727) 357 31 77

email: halykfinance@halykfinance.kz

© Copyright. АО «Halyk Finance» 2025.

Все права защищены.

