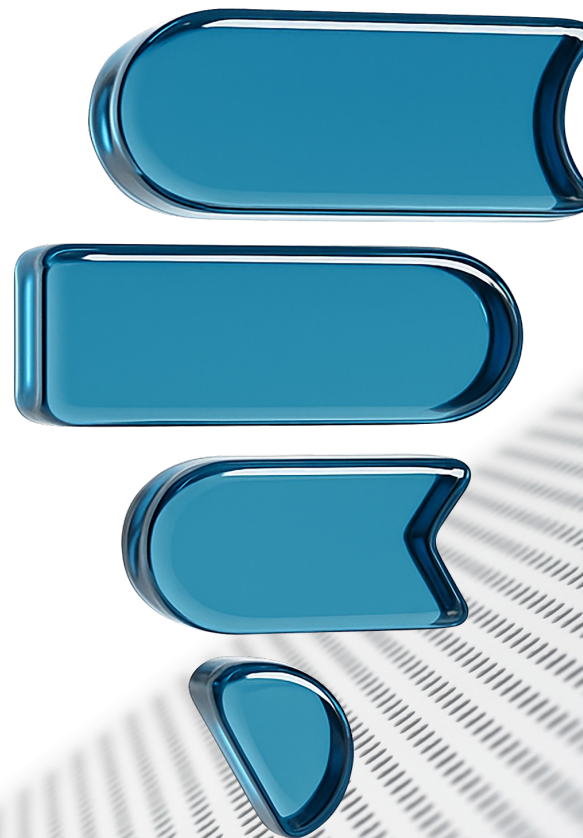




РАЗВИТИЕ РЫНКОВ

корпоративных и государственных
облигаций, еврооблигаций

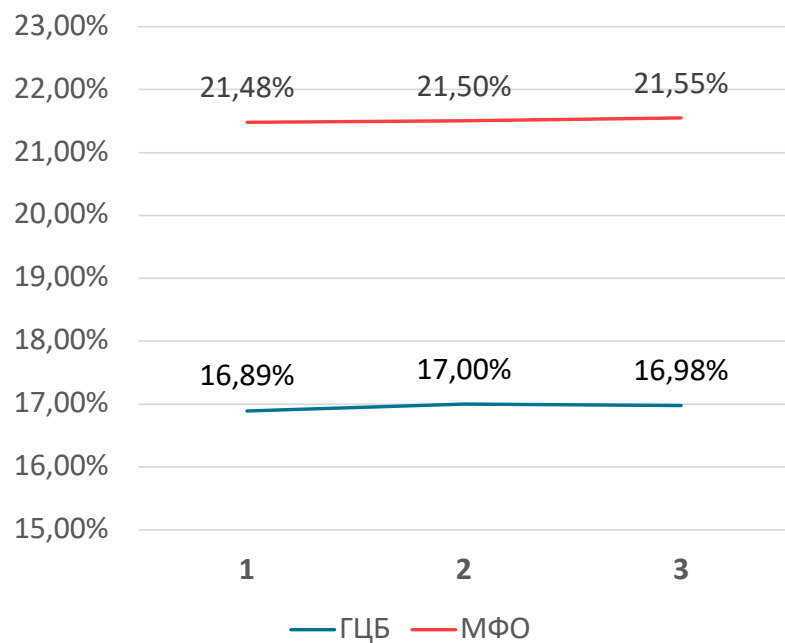
Октябрь 2025



РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ



РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ



Объем сделок, млрд KZT

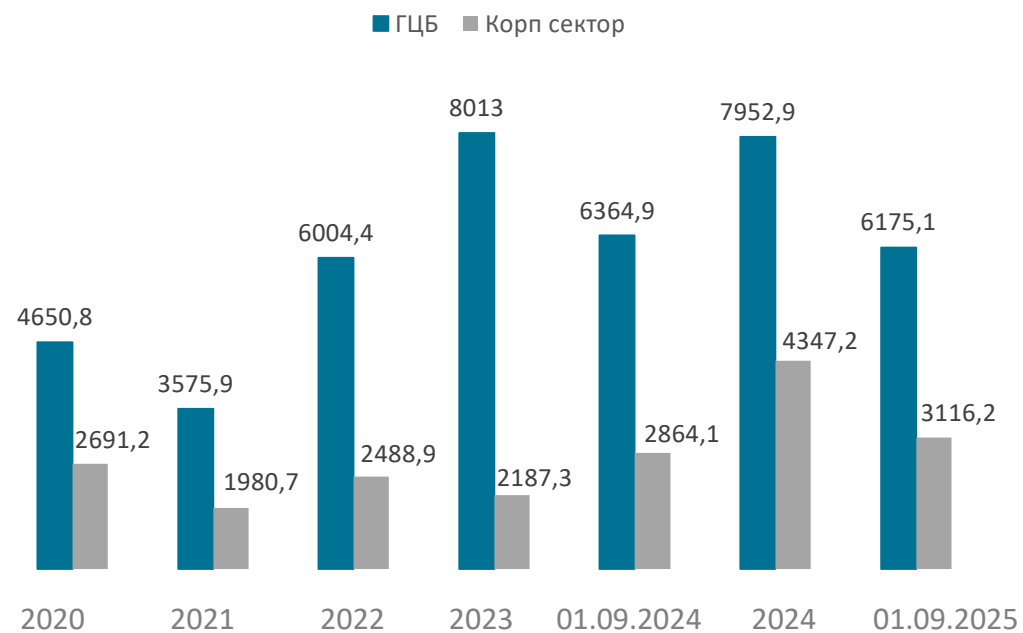
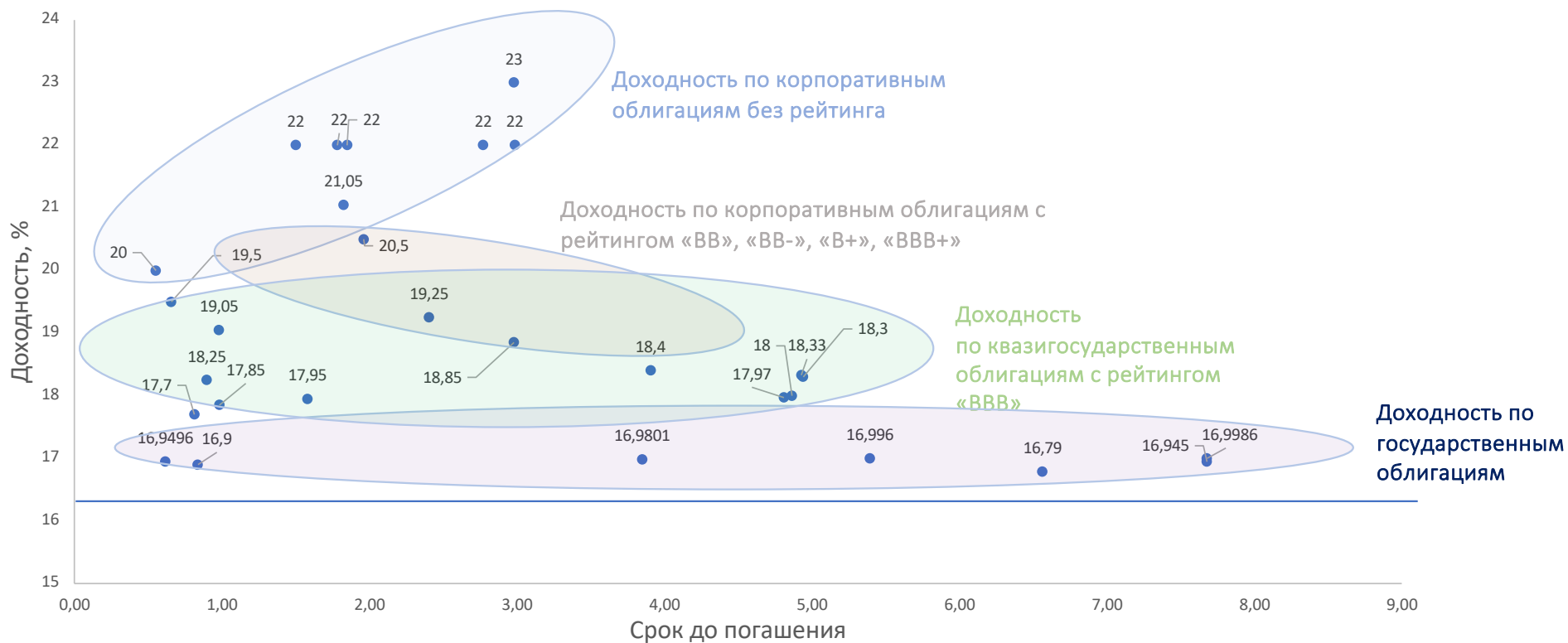
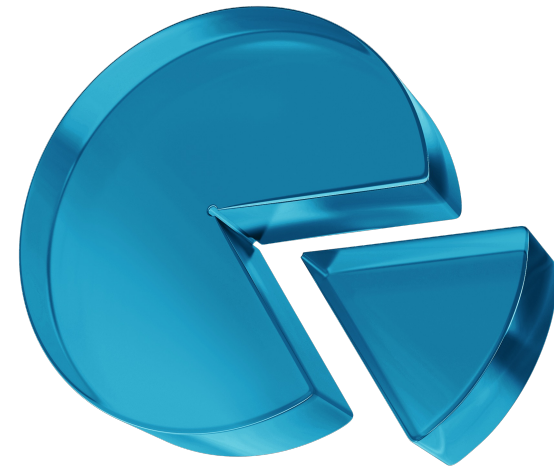


ГРАФИК ДОХОДНОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ



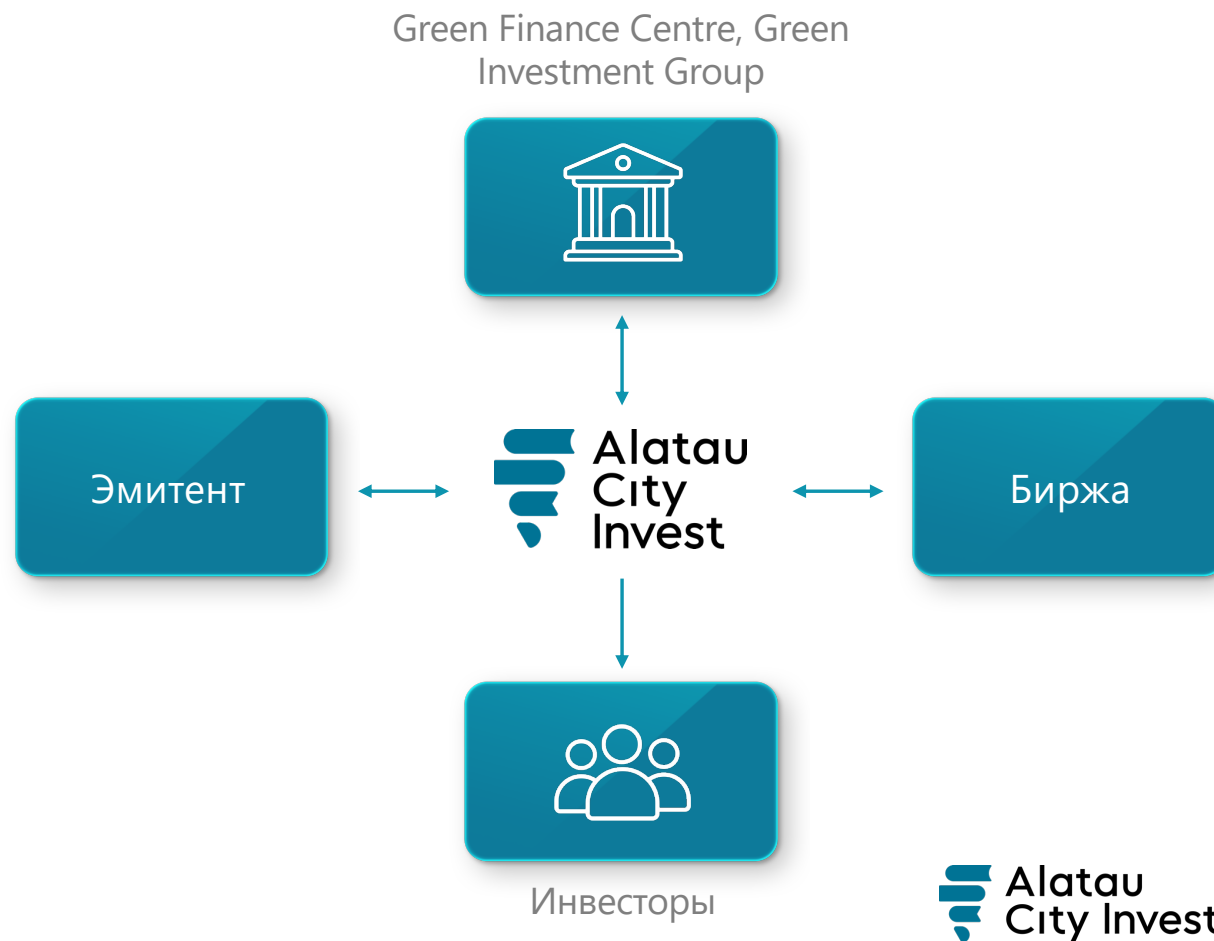
РЫНОК ESG-ОБЛИГАЦИЙ



ESG | СОВРЕМЕННЫЙ КРИТЕРИЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

Анализируя возрастающую важность **ESG факторов** в современной повестке финансовой среды, инвесторы уделяют особое внимание ESG характеристикам в качестве одного из критериев фундаментального анализа компаний. Более того, наравне с восприятием **ESG как определенной части анализа предприятий**, инвесторы молодого поколения видят значимость принципов ESG в том числе исходя из личностных убеждений

Данный факт подчеркивает важность наличия ESG повестки на карте развития современных компаний. Как доказательство **нарастающему влиянию ESG факторов на стоимость и прибыльность компаний**



РАЗМЕЩЕНИЕ ESG ОБЛИГАЦИЙ

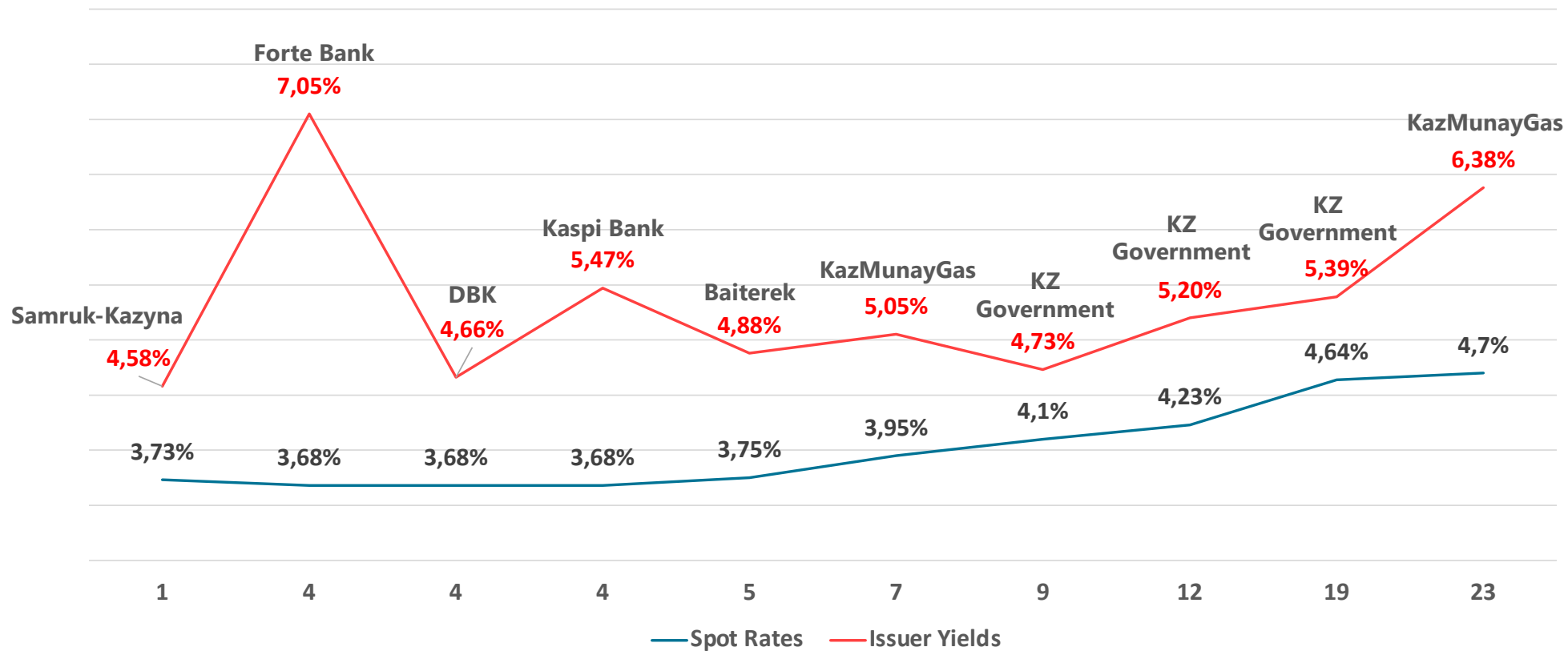
Alatau City Invest активно поддерживает развитие рынка ESG-облигаций и, в свою очередь, выступил финансовым консультантом и андеррайтером следующих из них:

Эмитент	 Банк развития Казахстана	 BAITEREK	 ҚАЗАҚСТАН ТҰРҒЫН ҮЙ КОМПАНИЯСЫ
Вид инструмента	Зелёные облигации	Социальные облигации	Социальные облигации
Объем выпуска	15 млн долларов США	100 млрд тенге	200 млрд тенге
Срок обращения	1 год	2 года	3 года, 5 лет
Доходность	5,65%	15%	18%, 18,7%, 18,85%
Целевое назначение	Финансирование проекта в сфере возобновляемой энергетики в Казахстане	Льготное кредитование фермеров, включая начинающих фермеров, для проведения весенне-полевых и уборочных работ	Средства, привлеченные за счет выпуска облигаций будут направлены на финансирование Национального проекта "Модернизация энергетического и коммунального секторов"

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ



ДОХОДНОСТЬ ЕВРООБЛИГАЦИЙ КАЗАХСТАНСКИХ ЭМИТЕНТОВ



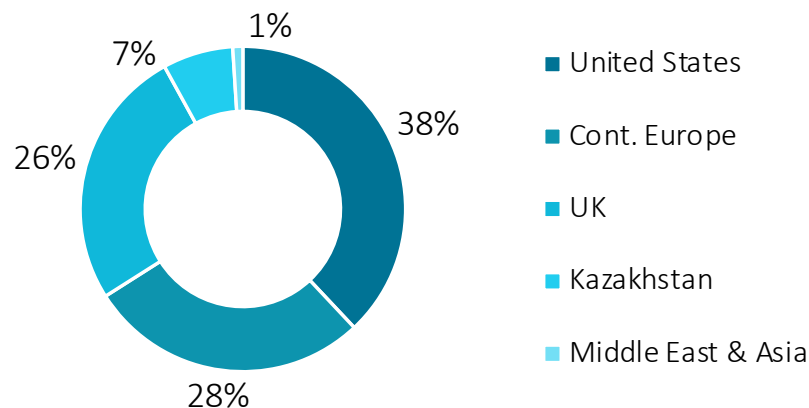
ЕВРООБЛИГАЦИИ ХОЛДИНГА БАЙТЕРЕК

В октябре 2025 года **Alatau City Invest** разместил 5-летние еврооблигации, деноминированные в долларах США, на сумму 500 млн долларов США.

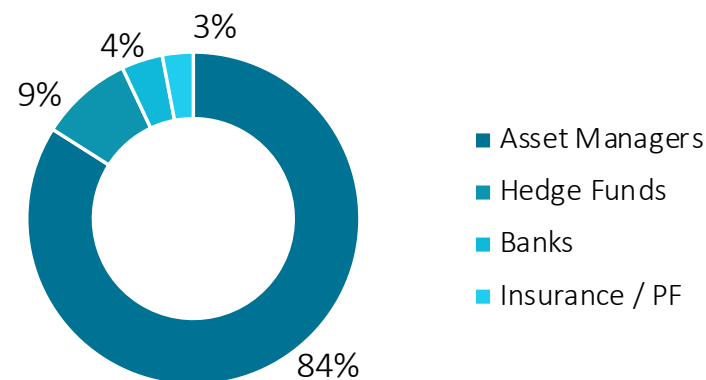
В период приема заявок книга показала исключительно высокий спрос, достигнув максимального объема порядка 1,9 млрд долларов США, что соответствует почти 3,8-кратной переподписке относительно объявленного объема выпуска.

В результате Холдинг Байтерек разместил еврооблигации, деноминированные в долларах США, с доходностью к погашению на уровне 4,85% и купонной ставкой 4,65%. Ставка заимствования составила спред к гособлигациям США +114 б.п. и суверенным еврооблигациям +35 б.п.

58 участников из разных стран приняли участие в размещении выпуска.



By region



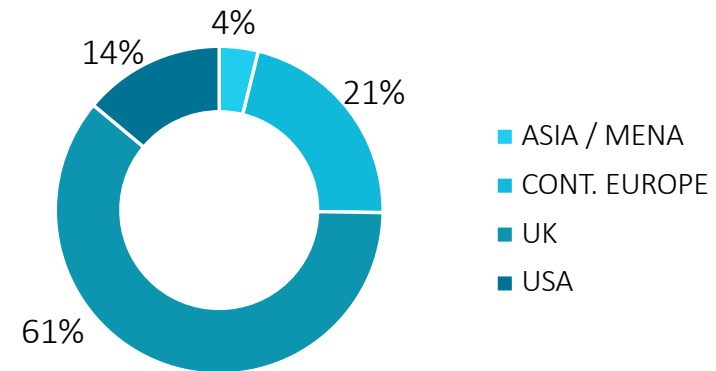
By type

ЕВРООБЛИГАЦИИ БАНКА РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНА

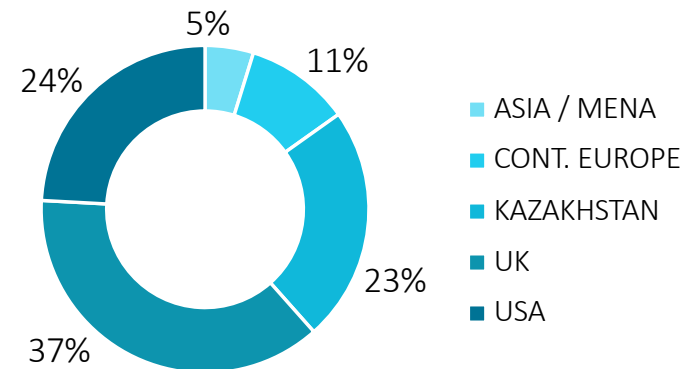
В октябре 2024 года Alatau City Invest разместил 5-летние еврооблигации, деноминированные в долларах США, на сумму 500 млн долларов США, а также 3,5-летние еврооблигации, деноминированные в тенге, на сумму 65 млрд тенге.

Спрос со стороны инвесторов превысил предложение в 1,5 раза по долларовому выпуску. В результате БРК разместил еврооблигации, деноминированные в тенге, с доходностью к погашению на уровне 13,50% и купонной ставкой 13,4892%, а еврооблигации, деноминированные в долларах США, с доходностью к погашению на уровне 5,30% и купонной ставкой 5,25%.

Более 100 инвесторов из разных стран приняли участие в размещении обоих выпусков. В книге заявок на тенговые еврооблигации 100% спроса обеспечили международные инвесторы, а по долларовым еврооблигациям - 77% от международных инвесторов и 23% от казахстанских инвесторов.



KZT tranche



USD tranche

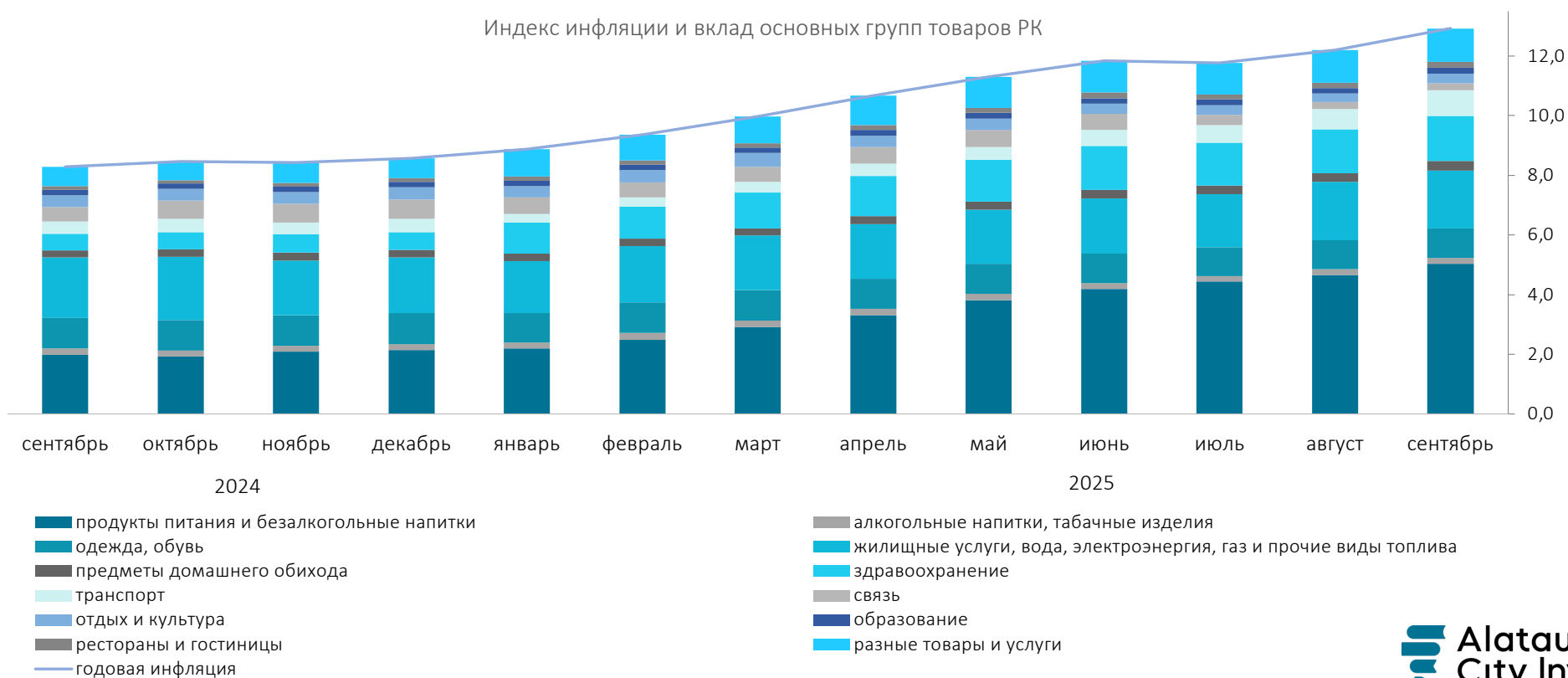
ВЫЗОВЫ ДОЛГОВОГО РЫНКА



ИНФЛЯЦИОННОЕ ДАВЛЕНИЕ

Высокий уровень инфляции представляет собой одну из основных проблем, влияющих на долговой рынок Казахстана. Годовая инфляция ускорилась до 12,9% в сентябре 2025 года по сравнению с 12,2%, зафиксированными в предыдущем месяце. Это самая высокая цифра инфляции с августа 2023 года, отражающая более сильное давление на цены как в категории продовольственных товаров, так и в непродовольственных категориях.

Индекс инфляции и вклад основных групп товаров РК



НОРМАТИВЫ МИНИМАЛЬНЫХ РЕЗЕРВНЫХ ТРЕБОВАНИЙ

Правлением Национального Банка Республики Казахстан в июле 2025 г. были внесены изменения по вопросам минимальных резервных требований. Так, по тенговым обязательствам нормативы - 3,5% и 5%, по валютным – 10% и 15%.

За счет повышения минимальных резервных требований планируется изъять из экономики 3 трлн тенге до конца года.

Повышение МРТ приведет к:

1

**Снижению
инвестиционной
активности**

При ограниченной ликвидности банки концентрируются на поддержании текущего портфеля и приоритетных операций, что сужает базу инвесторов

2

**Снижению
волатильности
процентных ставок**

Что сделает долговые инструменты более предсказуемыми

3

**Увеличению
стоимости заимствований
для эмитентов**

Снижение спроса со стороны ключевых участников рынка вынуждает эмитентов предлагать более высокие ставки, что негативно отражается на их стоимости заимствований

БАЗОВАЯ СТАВКА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА РК

