

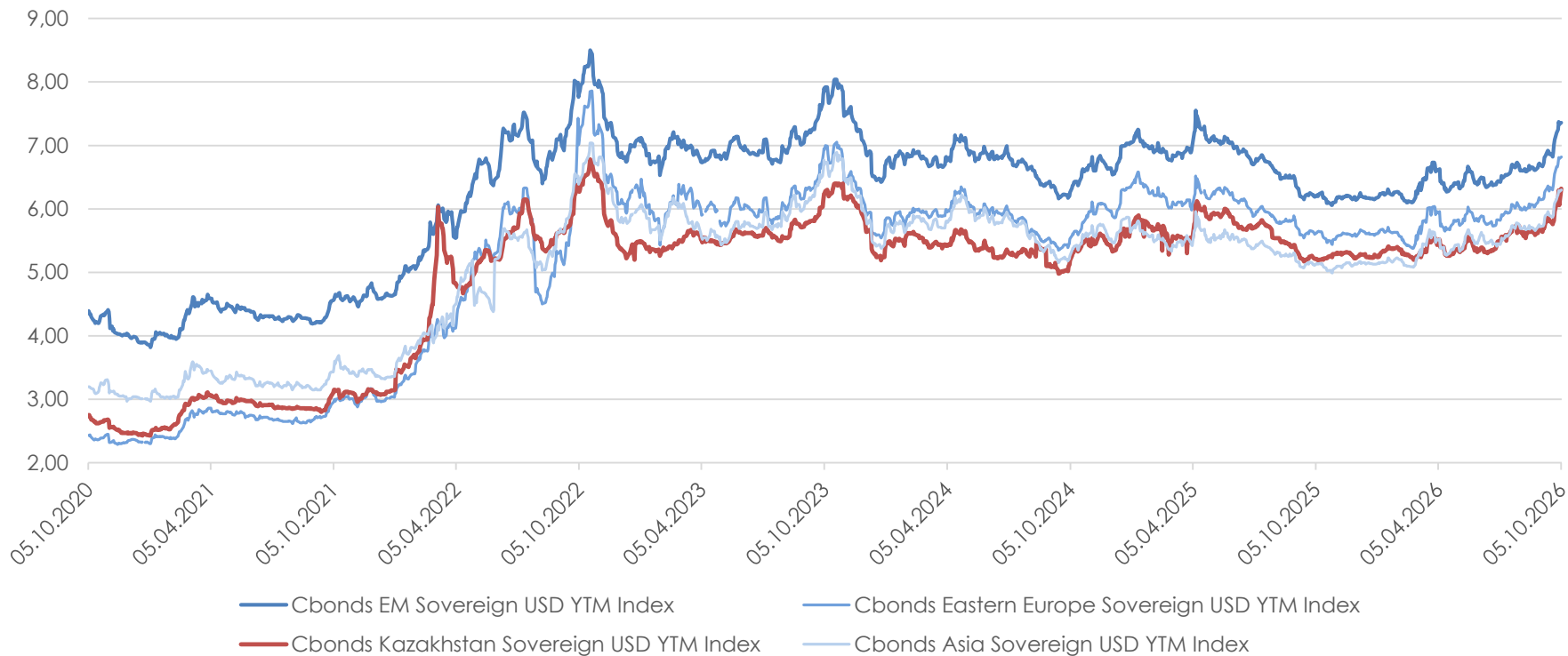


Международные рынки капитала: глобальная картина и место Казахстана

Кирилл Андрианов

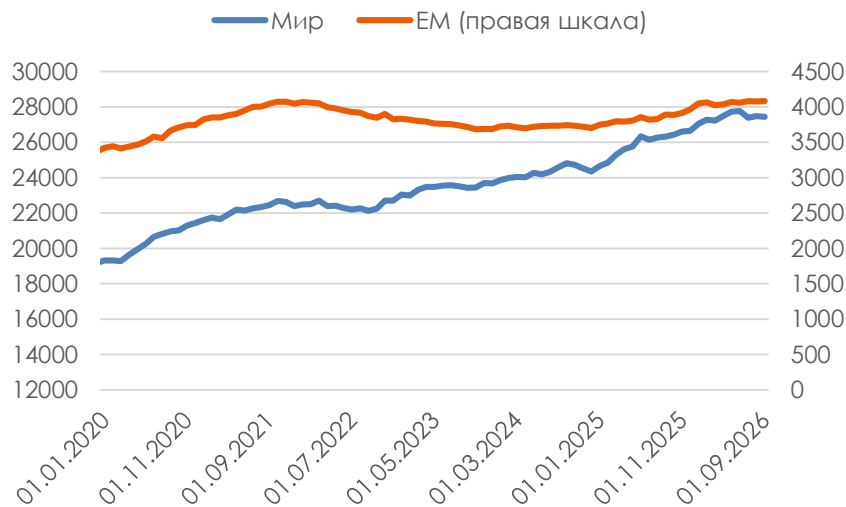
*Руководитель отдела развивающихся рынков
Cbonds*

Стоимость заимствований растет прямо сейчас...

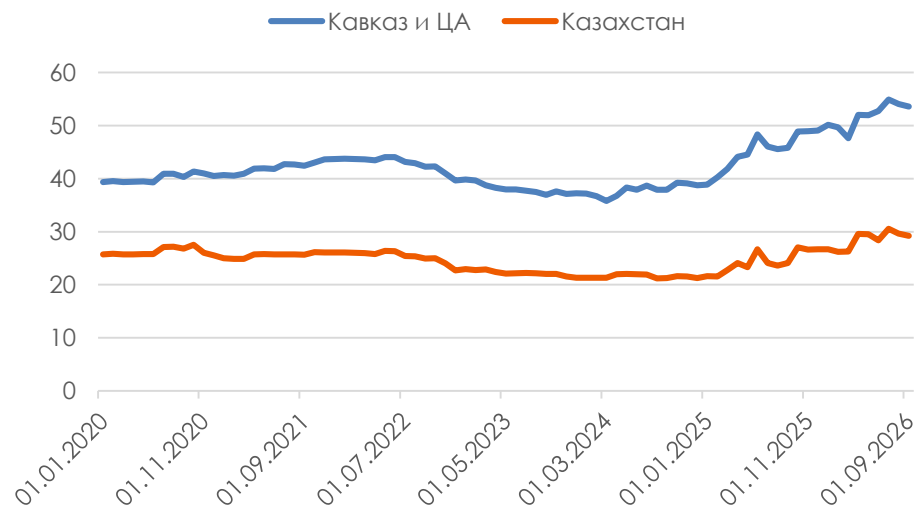


...но и мировые объемы росли весь период высоких доходностей

Объем еврооблигаций в обращении, млрд USD



Объем еврооблигаций в обращении, млрд USD



Успешные дебюты региона

Еврооблигации: Кыргызстан, 7.75%
3jun2030, USD (1) (FIGI RegS BBG01V88NNK6, XS3080755591, WKN A4EB4Y)

 Скачать  В буфер обмена  Добавить в Watchlist

Senior Unsecured							
M	Заемщик	Эмиссия	Статус	Объем	Размещение	Погашение (оферта)	НКД 06.10.2026 
S&P	B2 *	B2 *	В обращении	700 000 000 USD	27.05.2025	03.06.2030 (-)	5 295,83 USD
F	B+ *	B+ *					
Эксперт РА	B *	B *	Страна риска	Текущий купон	Цена	Доходность / дюрация	Ликвидность 
АКРА	BB-	BB-	Кыргызстан	7,75%	99,05% (indicative) Cbonds Estimation	8,211% MATURITY / 3,13	6 — средняя
*в ин. валюте							

Еврооблигации: Bank RBK, 7.7% 19may2031, USD (FIGI RegS BBG02285KRL8, XS3349840283)

 Скачать  В буфер обмена  Добавить в Watchlist

Trace-eligible, Senior Unsecured							
M	Заемщик	Эмиссия	Статус	Объем	Размещение	Погашение (оферта)	НКД 06.10.2026 
S&P	Ba2 *	Ba3 *	В обращении	300 000 000 USD	12.05.2026	19.05.2031 (-)	5 860,56 USD
F	NR *	-					
	BB *	BB *	Страна риска	Текущий купон	Цена	Доходность / дюрация	Ликвидность 
	*в ин. валюте		Казахстан	7,70%	96,37% (indicative) Cbonds Estimation	8,853% MATURITY / 3,79	4 — средняя

11

дебютных выпусков
еврооблигаций

4

страны региона

~\$6,1 млрд

привлечено
дебютантами

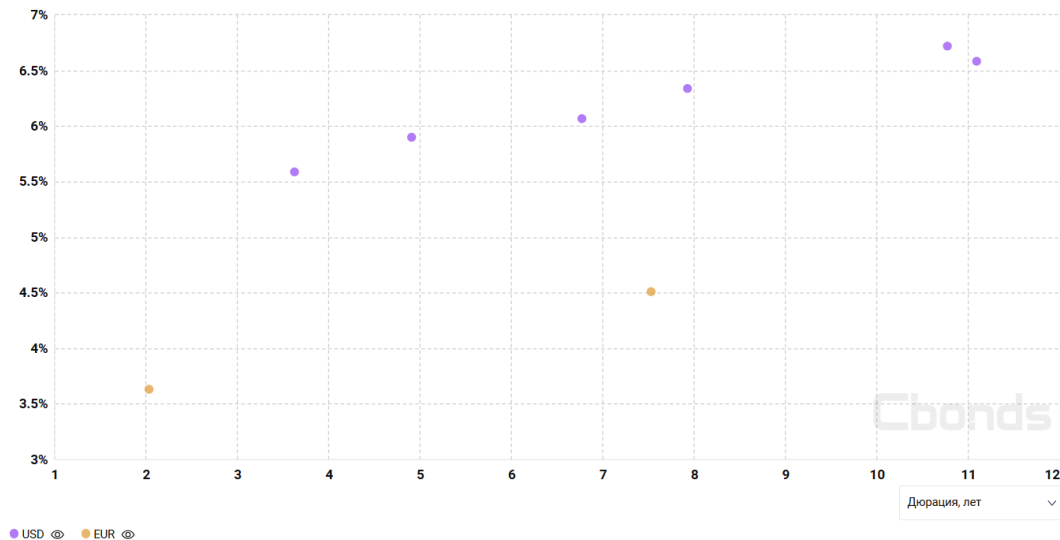
Кавказ и Центральная Азия,
сентябрь 2024 – октябрь 2026

Позиция Казахстана

Страна	Количество эмиссий	Количество корпоративных эмитентов
Казахстан	45*	13
Узбекистан	32	9
Грузия	9	5
Азербайджан	6	3
Армения	4	1
Кыргызстан	2	1
Таджикистан	1	0

*без учета GDN

Государственные еврооблигации Казахстана в обращении



Рынок
еврооблигаций

Источник: Cbonds

Не только еврооблигации

Страна	Локальные облигации (Объем рынка в млн. USD)
Казахстан	149 974
Армения	9 772
Узбекистан	7 170
Азербайджан	6 927
Грузия	5 819
Кыргызстан	5 591
Таджикистан	546

Казахстан

суверенный рейтинг

Moody's

Baa1

S&P

BBB

Fitch

BBB

J.P. Morgan GBI-EM

основной индекс EM

Узбекистан

сумовые еврооблигации

~\$300 млрд следят за
индексом
в индексе с сентября 2026

J.P. Morgan GBI-EM Edge

новый фронтирный индекс

**Казахстан · вес 8%
(макс.)**

Грузия

Узбекистан

26 стран, ~\$330 млрд долга
(анонс Reuters)

Локальный рынок

Источник: Cbonds

Основа сильная, но стоит обсудить:

- Через какую инфраструктуру и инструменты регион выходит к международным инвесторам?
- Насколько рынки региона связаны между собой?
- Какие есть перспективы сотрудничества с рынками Залива?