



Рынок облигаций Казахстана

XIX Облигационный конгресс стран СНГ
22 июня 2023 г. - 23 июня 2023 г.
Бишкек

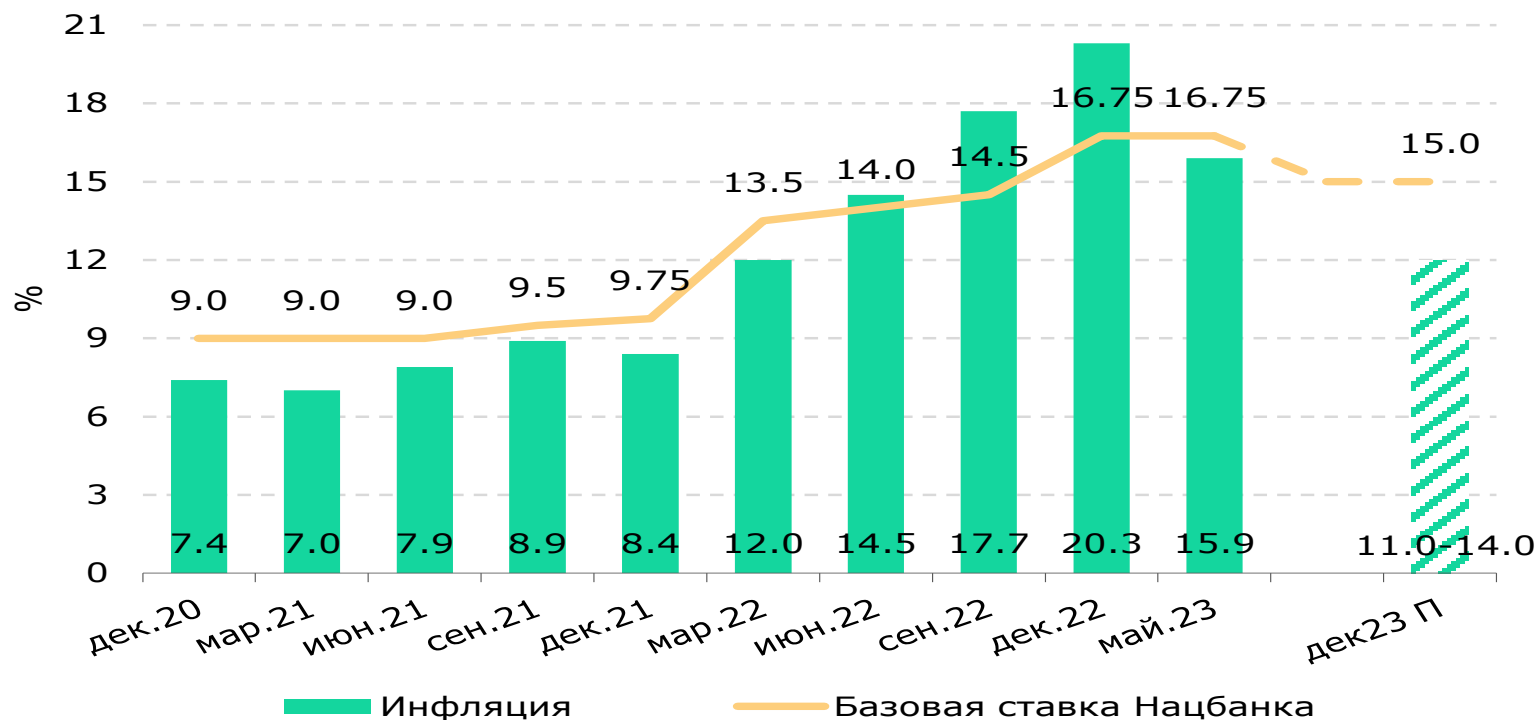


halykfinance.kz



facebook.com/halykfinance.kz

Динамика инфляции и базовой ставки Нацбанка РК



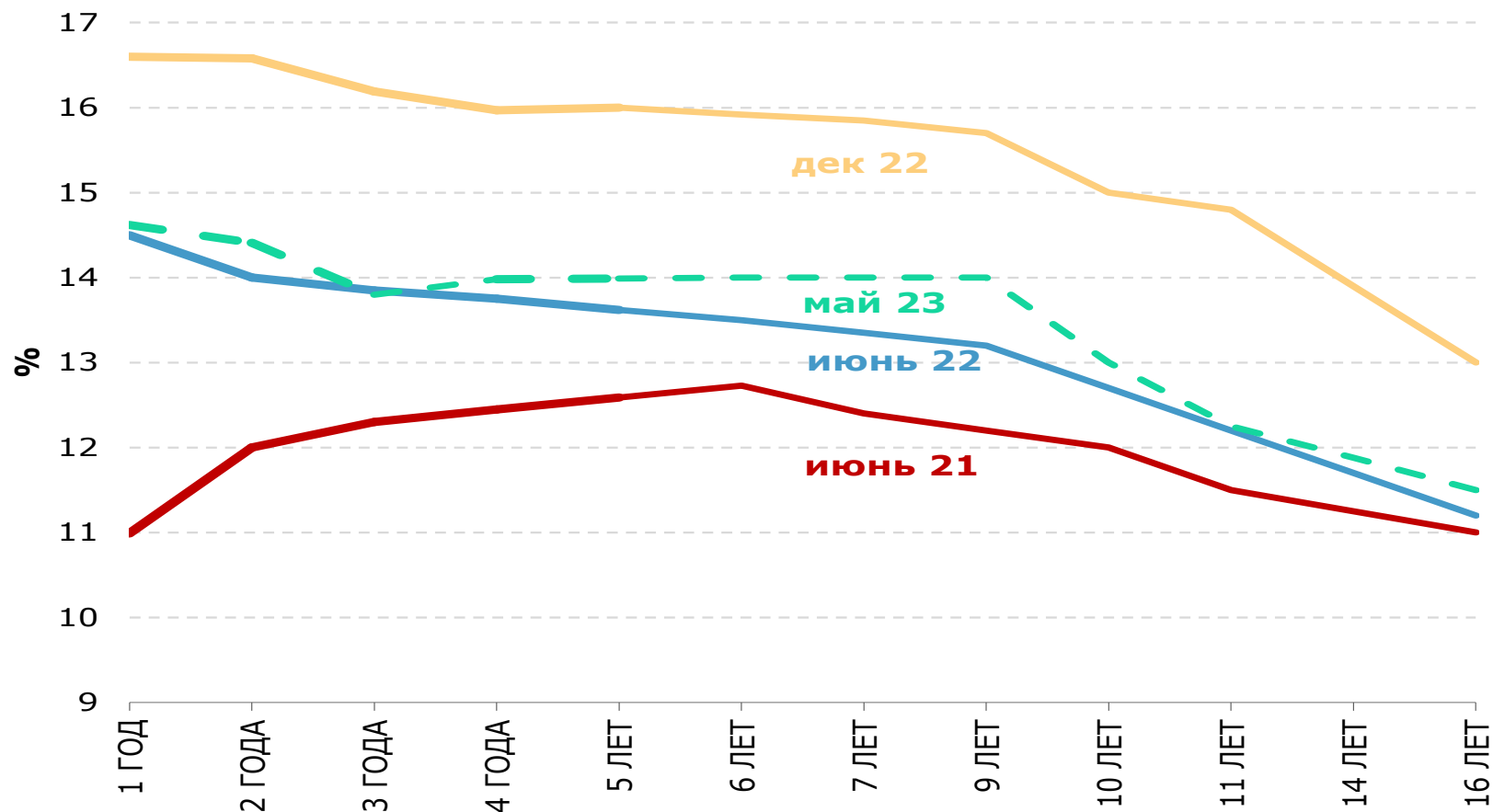
Источник: БНС, НБК

В 2022 г. произошло существенное повышение базовой ставки вслед за ускорением темпов инфляции – по итогам года инфляция составила 20.3%.

В 2023 г. наблюдается замедление инфляции и ожидается снижение базовой ставки. К концу 2023 г. ожидается замедление инфляции до 11-14%, а снижение базовой ставки до 15%.

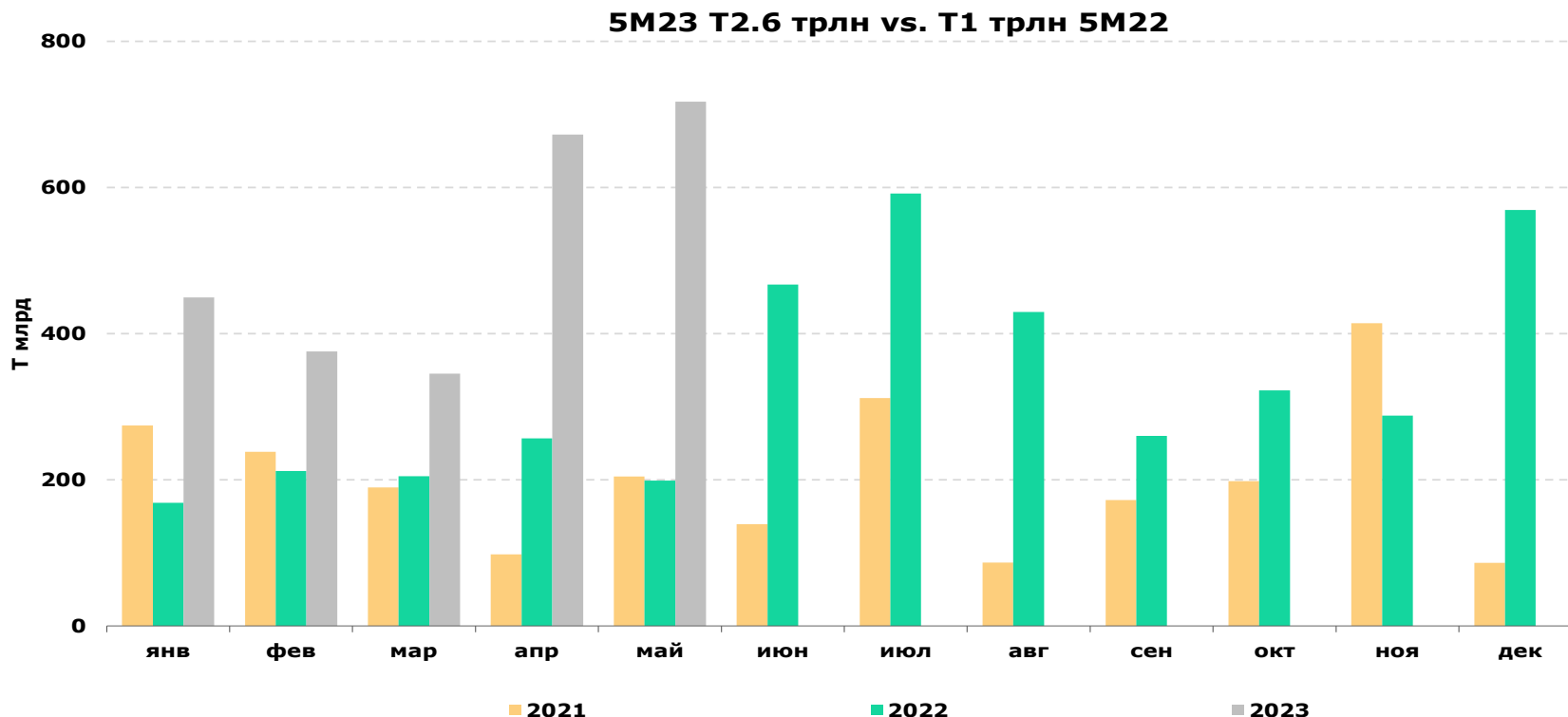
Ставки по тенговым облигациям Минфина РК

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



Источник: IRIS, расчеты Halyk Finance

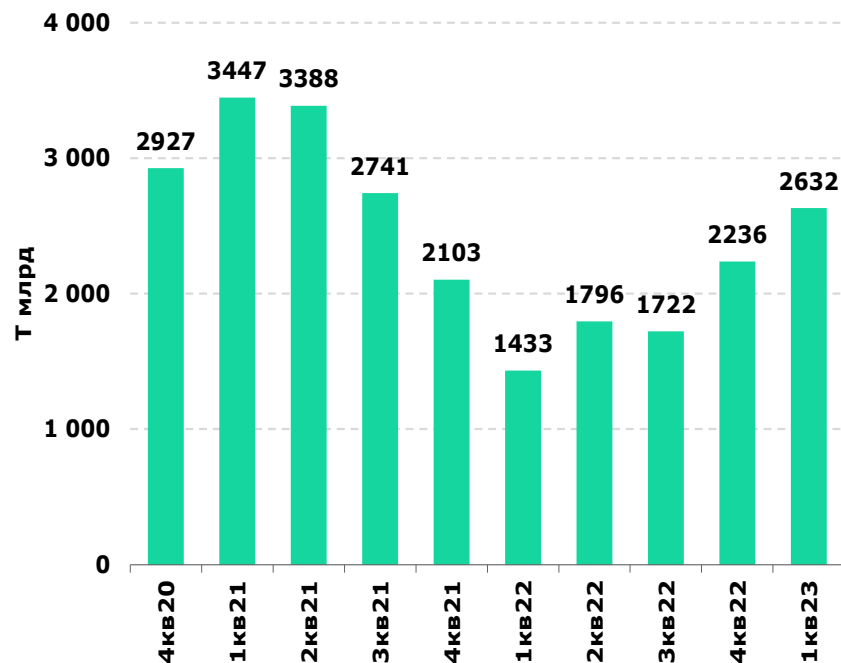
Первичные размещения облигаций Минфина РК (в тенге)



В прошлом году основной объем размещений Минфина РК пришелся на вторую половину года, а в текущем году Минфин активно привлекает средства уже в первой половине года. Из общего объема размещений в T4 трлн в 2022 г., на облигации с плавающей ставкой пришлось T0.8 трлн (21% от общего объема).

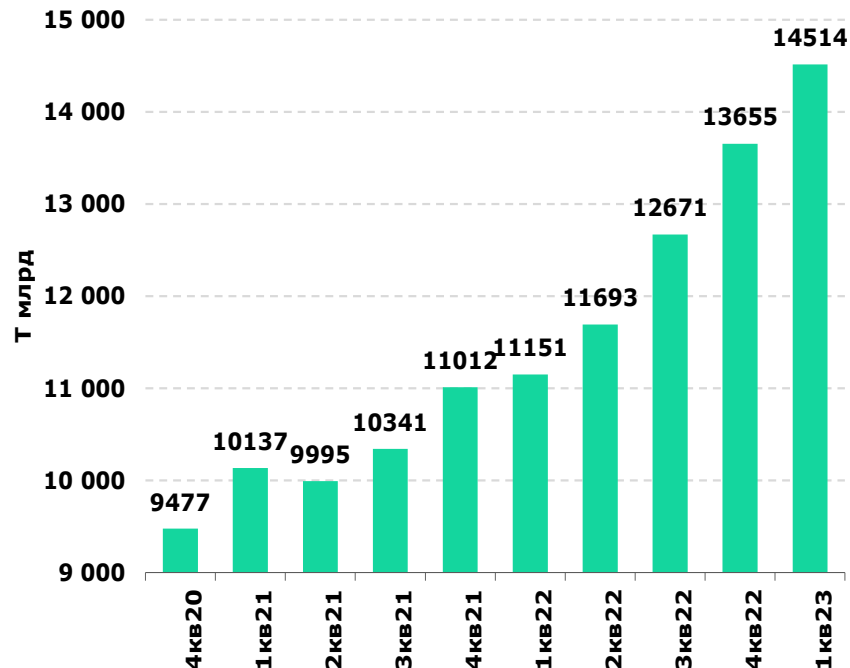
За 5M2023 г. объемы размещения Минфина выросли - в 2.5 раза в сравнении с 5M2022 г. За январь-май Минфин привлек на рынке T2.6 трлн (\$5.7 млрд). В основном облигации размещались с фиксированной ставкой. Объем размещенных облигаций с плавающей ставкой составил T127 млрд (5% от общего объема).

Краткосрочные ноты НБК в обращении



Источник: НБК

ЦБ Минфина РК в обращении

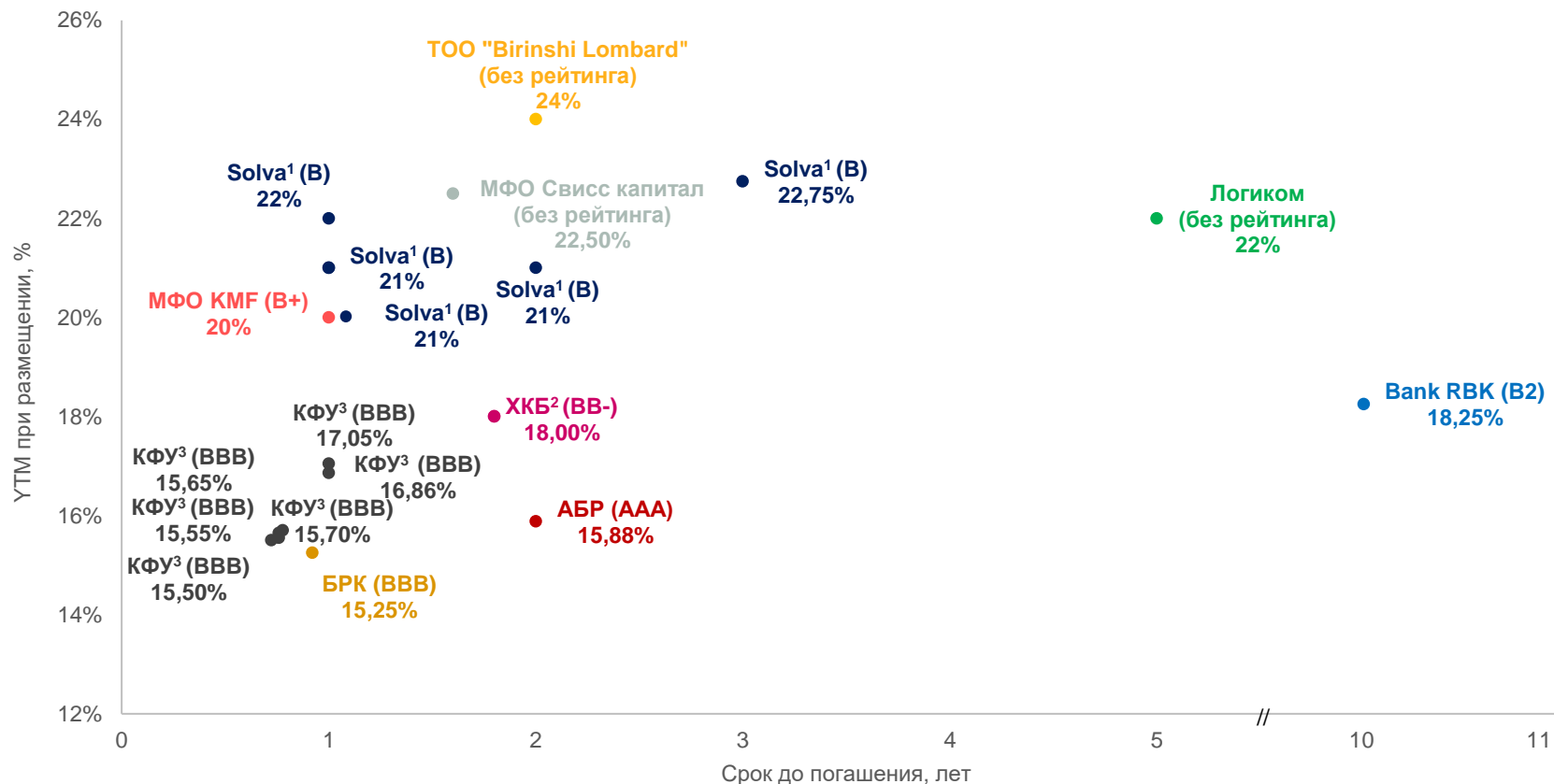


Источник: НБК

В результате активного привлечения средств в 2022 и 2023 гг. общий объем тенговых облигаций Минфина РК в обращении достиг Т14.5 трлн (\$32.4 млрд).

Корпоративные облигации с фиксированной ставкой (с начала 2023 года)

Карта доходности корпоративных облигаций в тенге – первичный рынок



¹ МФО ОнлайнКазФинанс

² Home Credit Bank

³ АО "Казахстанский фонд устойчивости"

Корпоративные облигации с плавающей ставкой (с начала 2023 года)

Размещения тенговых облигаций с плавающей купонной ставкой – первичный рынок

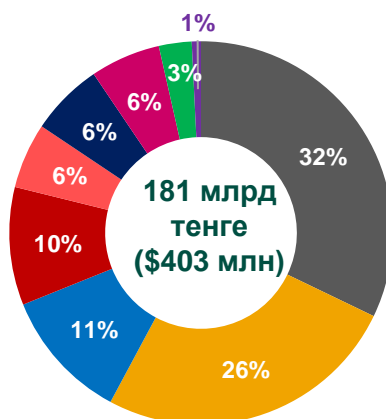
Эмитент	Срок до погашения, лет	Значение TONIA Compounded	Маржа, %	Доходность при размещении, %	Объем размещения, млрд тенге
АО "Казахстанский фонд устойчивости"	5.0	15.88%	2.46%	18.34%	6.55
	5.0	15.92%	2.40%	18.32%	8.69
	5.0	16.03%	2.32%	18.35%	5.14
	7.0	16.28%	2.37%	18.65%	3.12
	7.0	16.40%	2.36%	18.76%	10.44
	3.0	16.49%	1.95%	18.44%	5.00
	7.0	16.46%	2.14%	18.60%	7.40
	3.0	16.79%	1.74%	18.53%	7.10
	3.0	16.65%	1.63%	18.28%	6.10
	3.0	16.77%	1.48%	18.25%	5.10
	3.0	17.01%	1.29%	18.30%	9.30
	3.0	16.88%	1.32%	18.20%	5.19
Европейский банк реконструкции и развития	1.1	16.68%	0.90%	17.58%	48.50
АО "Банк Развития Казахстана"	3.0	16.90%	2.00%	18.90%	10.00
АО "KEGOC"	14.7	17.06%	3.00%	20.06%	16.9

Эмитенты отдают большее предпочтение размещениям облигаций с плавающей ставкой, тогда как спрос со стороны инвесторов наблюдается больше на облигации с фиксированной ставкой.

Объемы размещения корпоративных облигаций (с начала 2023 года)

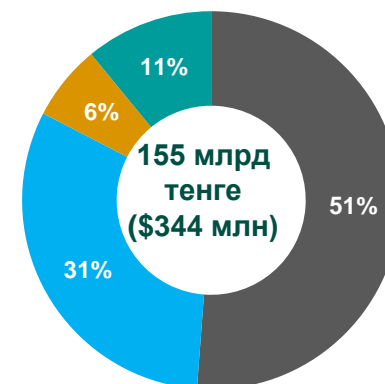
Объем размещения облигаций с фиксированной ставкой

- КФУ³ (BBB)
- БРК (BBB)
- Bank RBK (B2)
- АБР (AAA)
- МФО КМФ (B+)
- Solva¹ (B)
- ХКБ² (BB-)
- Логиком (без рейтинга)
- Прочие МФО



Объем размещения облигаций с плавающей ставкой

- КФУ (BBB)
- ЕБРР (AAA)
- БРК (BBB)
- KEGOC (BBB-)



Основная доля размещений как с фиксированной, так и с плавающей ставкой, приходится на эмитентов из квазигосударственного сектора.

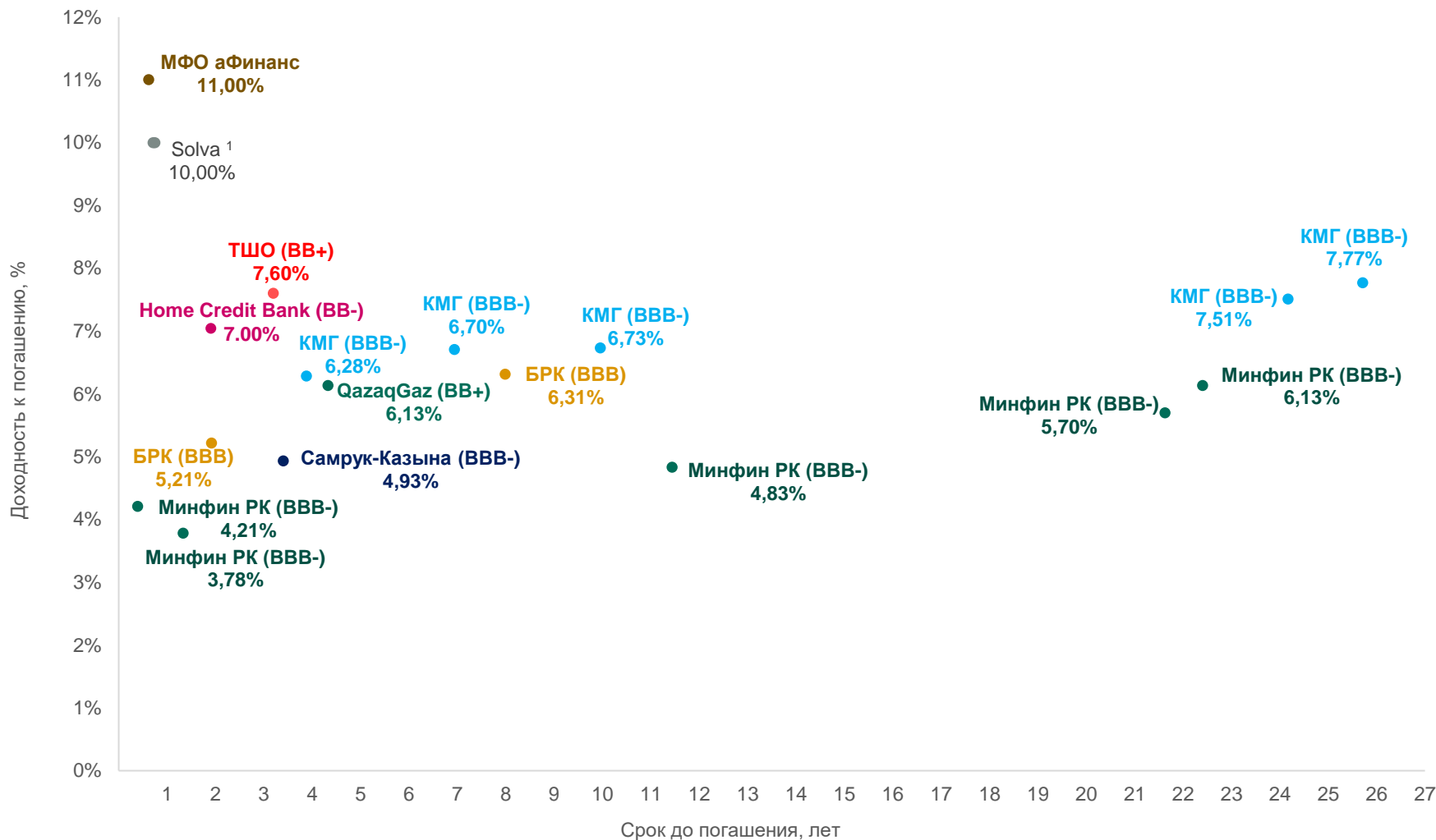
¹ МФО ОнлайнКазФинанс

² Home Credit Bank

³ АО "Казахстанский фонд устойчивости"

Облигации казахстанских эмитентов и Минфина РК в USD

Карта доходности облигаций в USD – вторичный рынок



¹ МФО ОнлайнКазФинанс

Благодарим за внимание!



halykfinance.kz



facebook.com/halykfinance.kz