



Қазақстан қор биржасы  
Казакстанская фондовая биржа  
Kazakhstan Stock Exchange

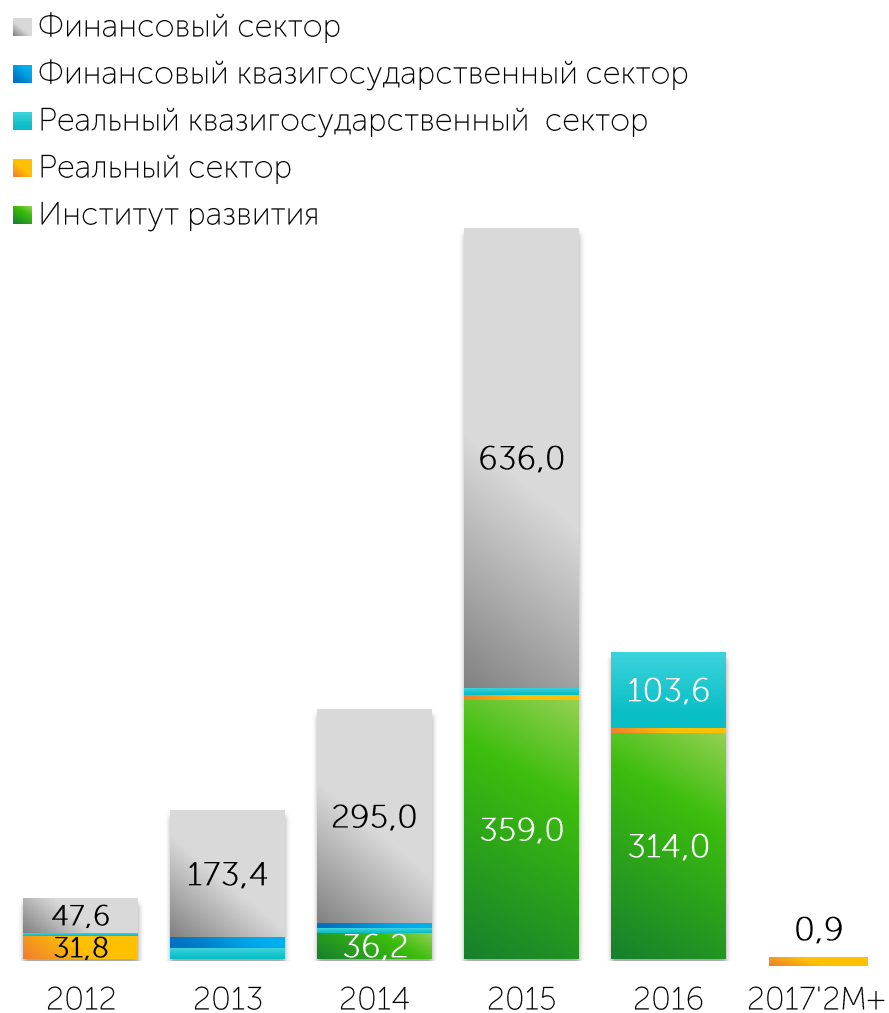
## Влияние новой кривой доходности на рынок корпоративных облигаций Казахстана

Март 2017, подготовлено для II круглого стола  
"Долговой рынок Республики Казахстан"

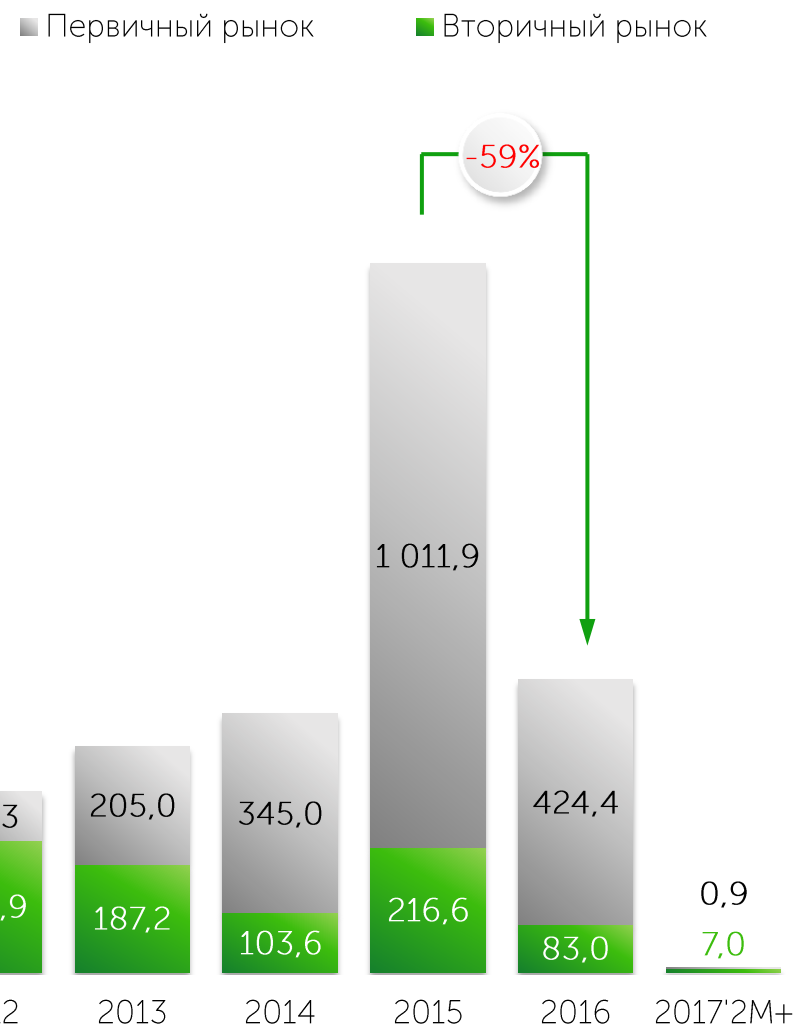


# Немного истории

Объем привлечения на биржевом рынке корпоративных облигаций, млрд KZT

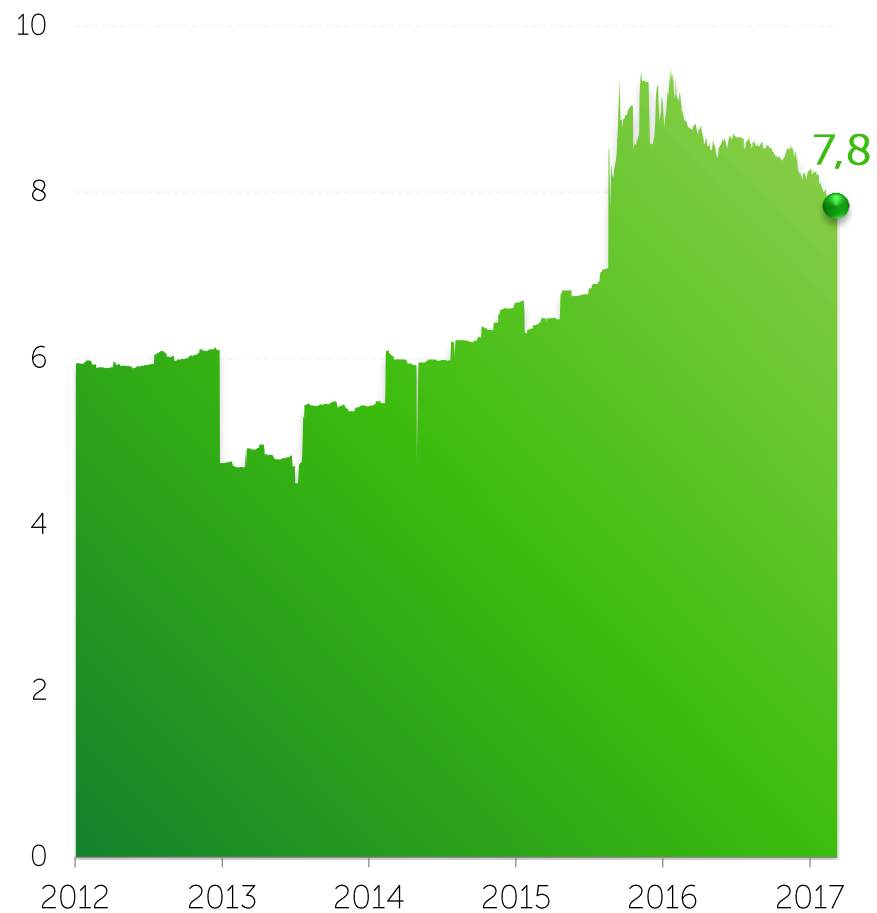


Объем торгов корпоративными облигациями на KASE, млрд KZT

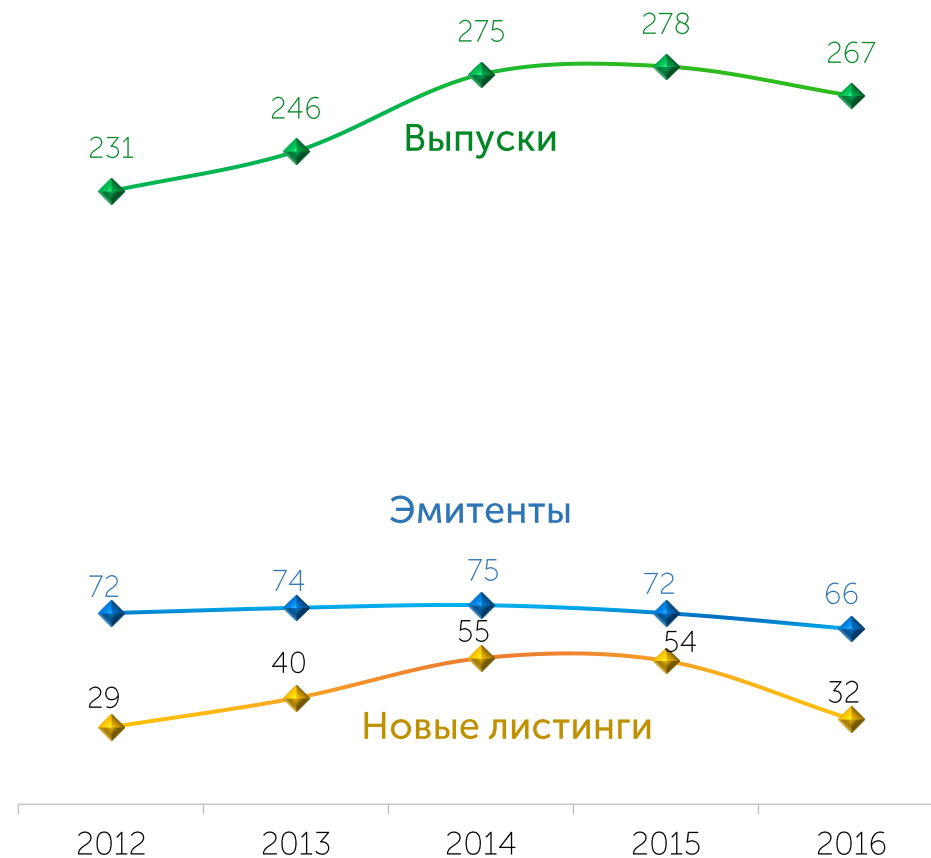


# Основные тренды рынка облигаций

## Объем корпоративного долга в обращении, трлн KZT

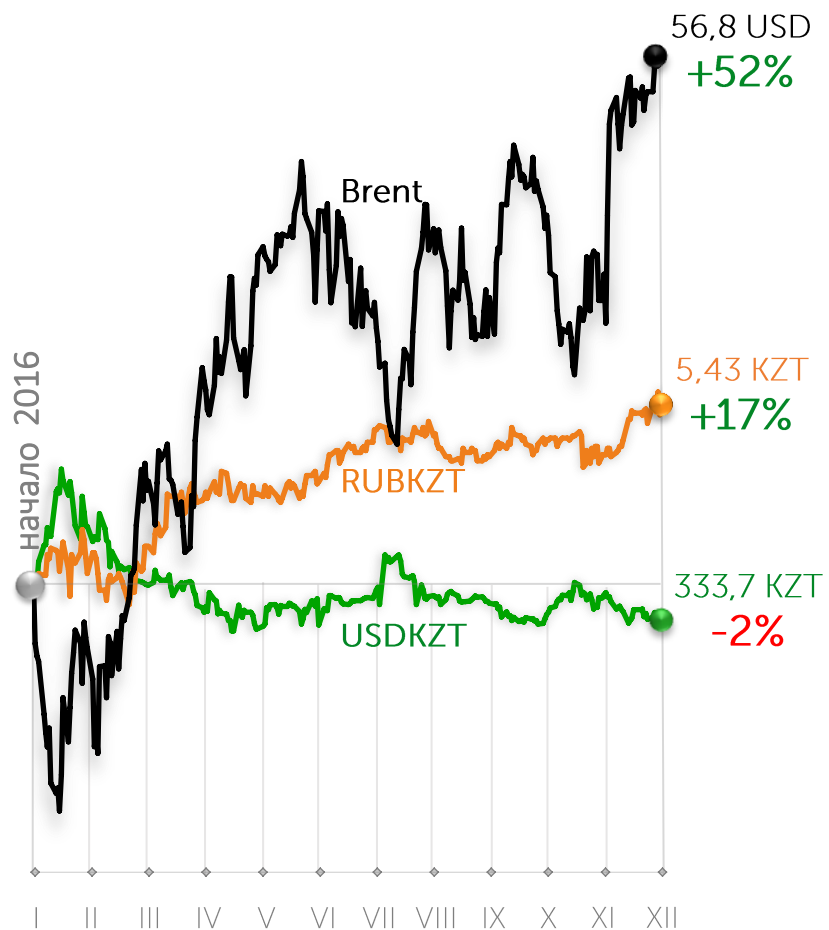


## Динамика изменения торговых списков

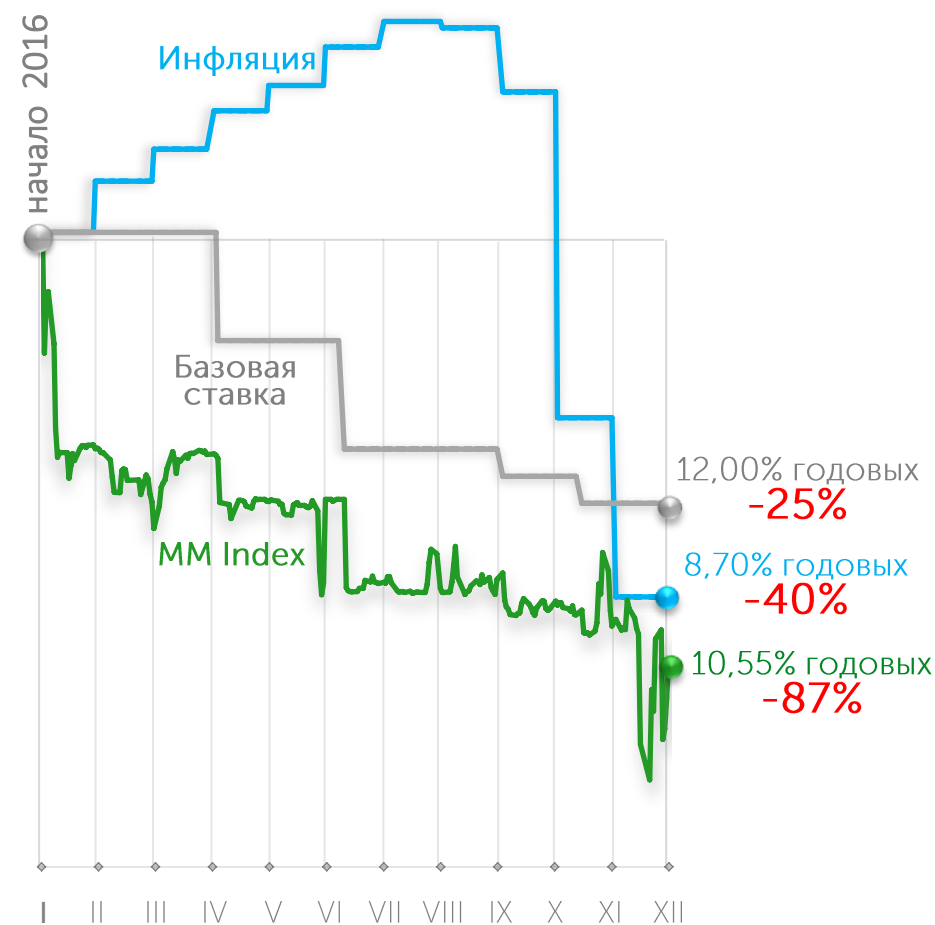


# Основные конъюнктурные факторы

Динамика котировок нефти марки Brent, российского рубля и доллара США к тенге



Инфляция и ставки денежного рынка



# Ноты Нацбанка в 2016-2017 годах

Доходность при размещении, % годовых  
(средняя доходность при размещении в разбивке по месяцам)



**7**  
дней

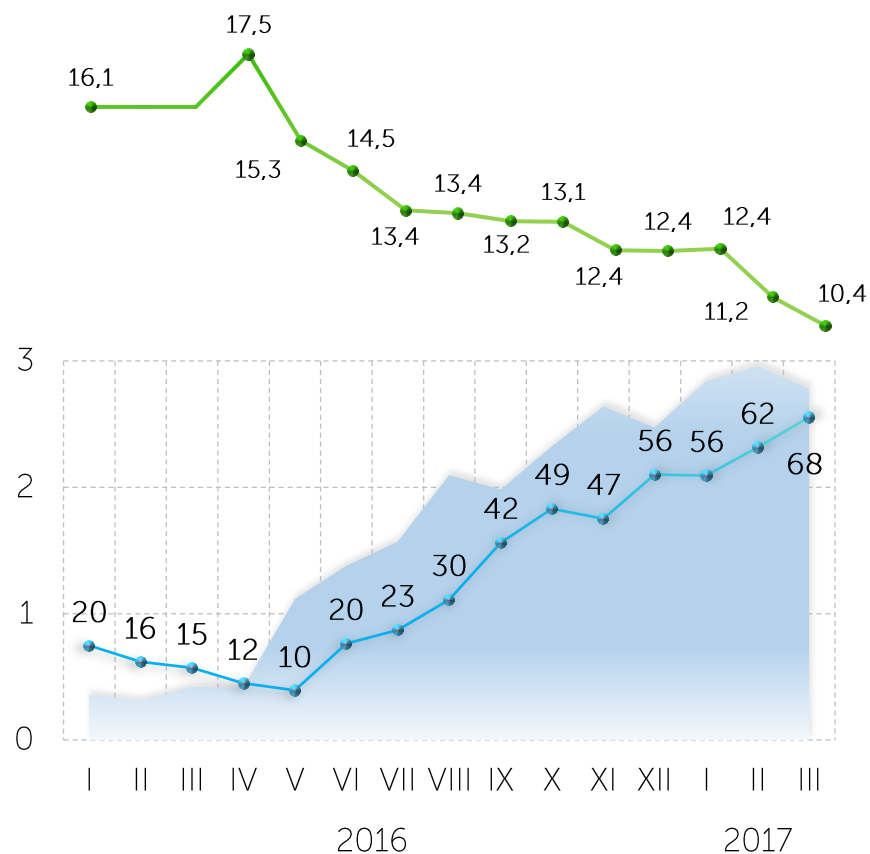
**28**  
дней

**90**  
дней

**182**  
дня

**364**  
дня

Вторичный рынок

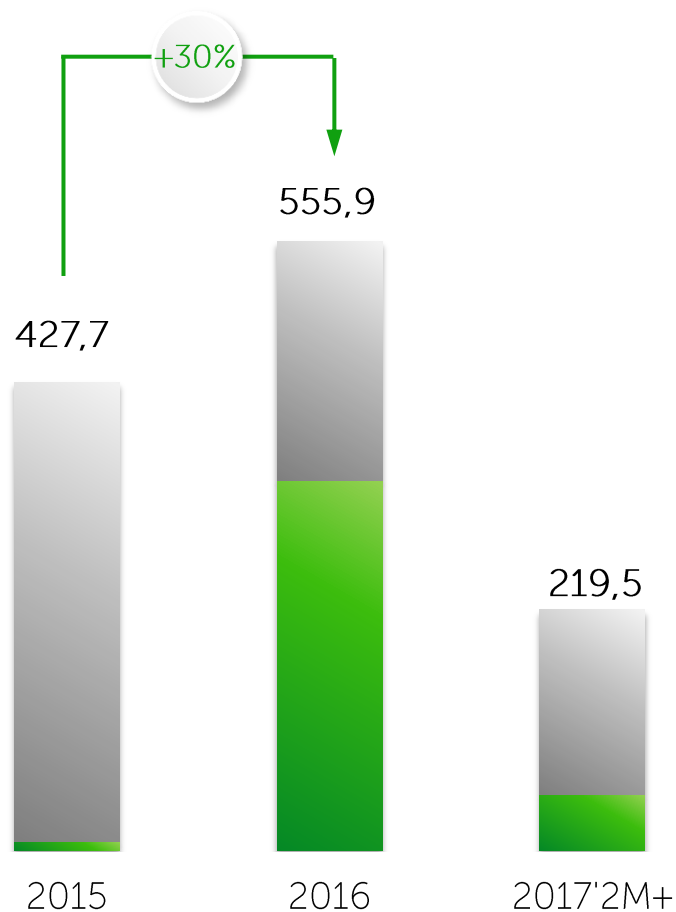


- Объем нот в обращении, трлн KZT
- Средневзвешенная дюрация, кол-во дней
- Средневзвешенная эффективная доходность нот к погашению на вторичном рынке, % годовых



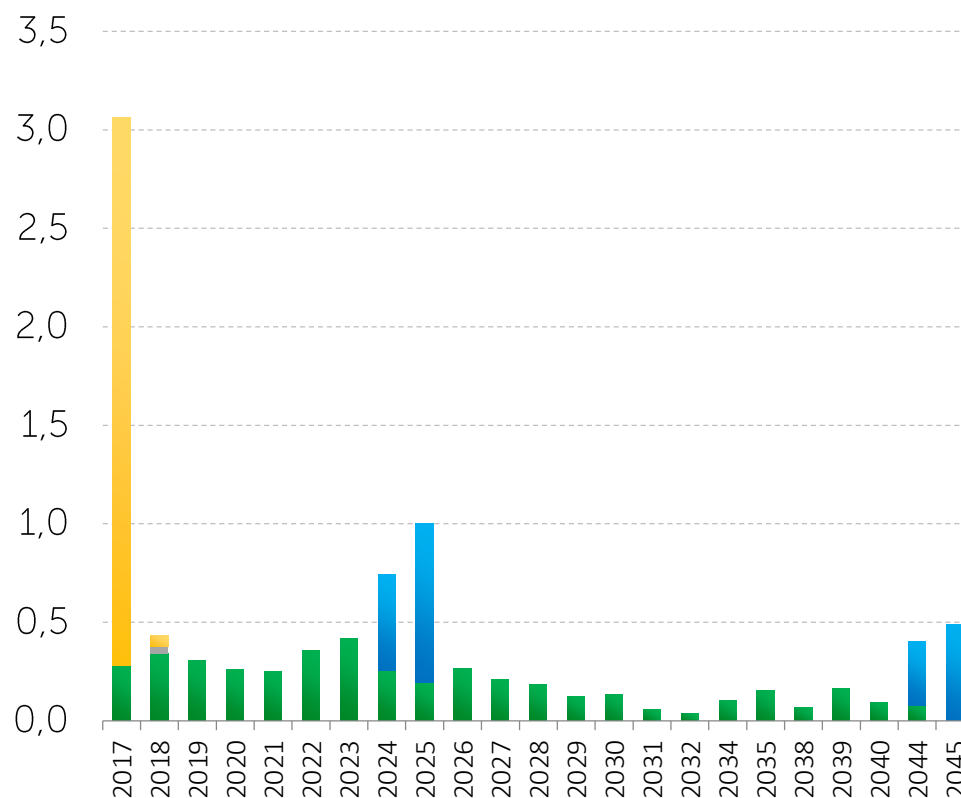
## Объем торгов, млрд KZT

■ Первичный рынок    ■ Вторичный рынок



## Динамика выплат по госдолгу, трлн KZT

■ Ноты НБРК  
■ Местные исполнительные органы  
■ Еврооблигации  
■ МЕКАМ, основной долг

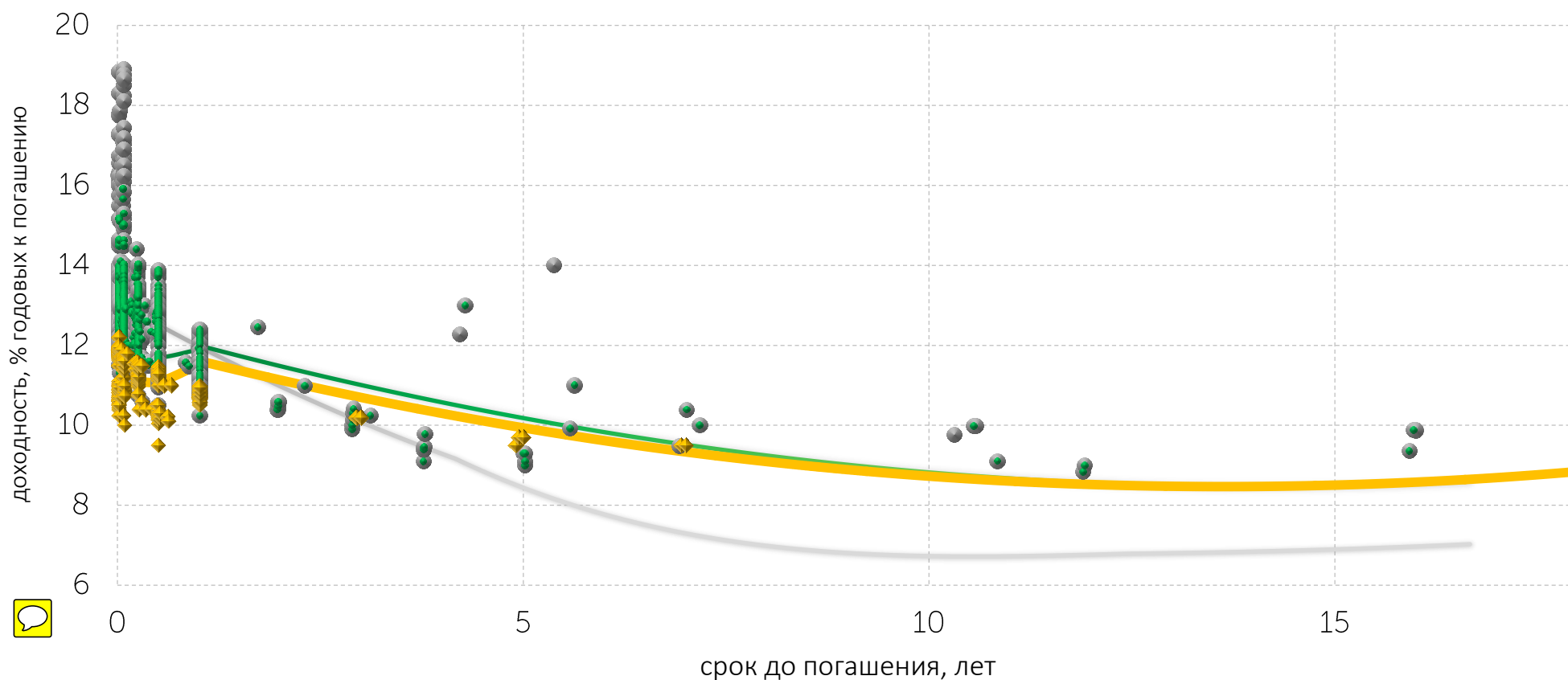


# Безрисковая кривая доходности

Безрисковая кривая доходности  
(неиндексированные ГЦБ)

- Кривая на 01 января 2016
- Кривая на 01 января 2017
- Кривая на 01 марта 2017

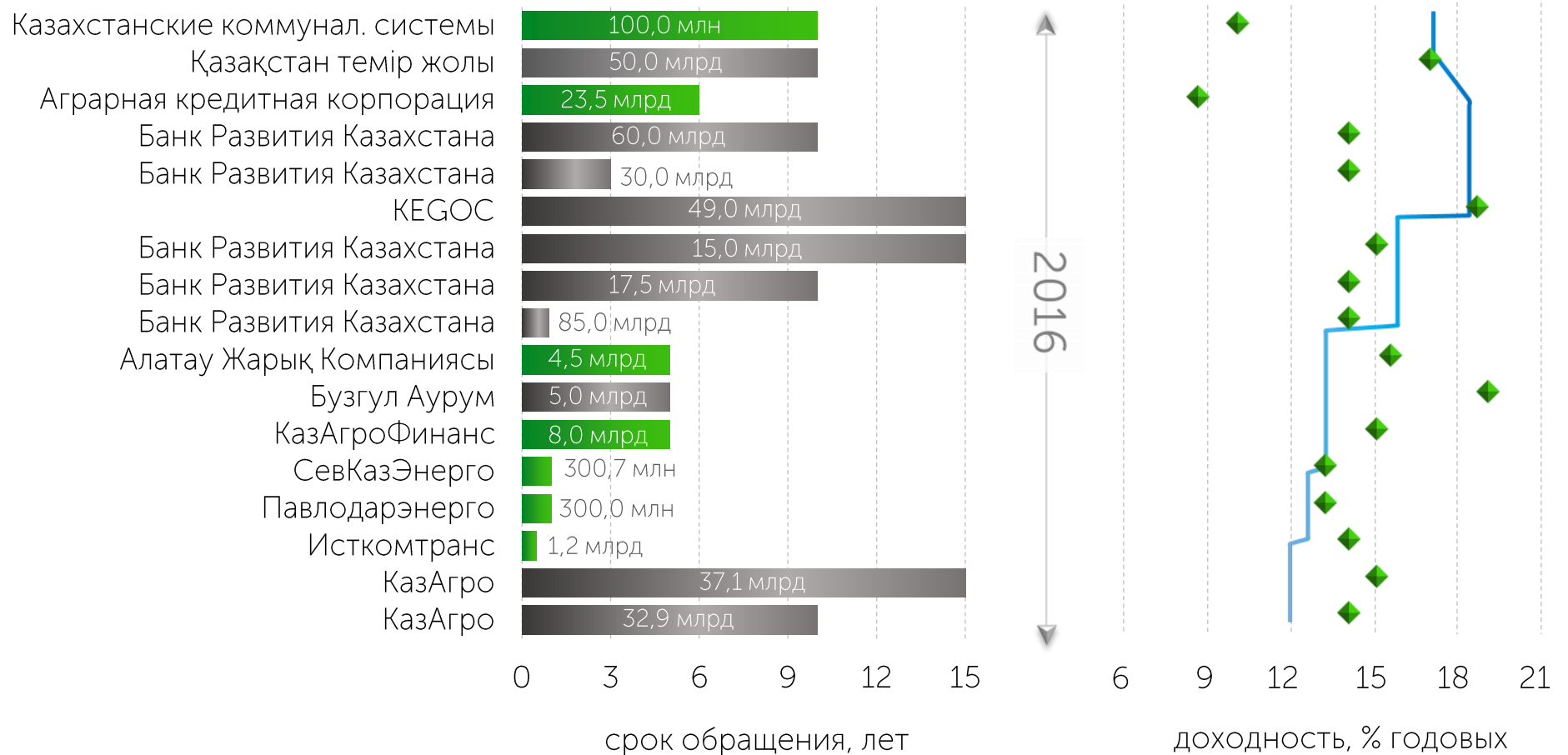
- Сделки с 01 февраля до 30 апреля 2016
- Сделки с 01 мая до 30 декабря 2016
- Сделки с 01 января до 01 марта 2017



# Фондирование на рынке облигаций

## Основные параметры размещений 2016 года

- Размещения с участием ЕНПФ
- Размещения без участия ЕНПФ
- Базовая ставка НБРК, % годовых
- ◆ Доходность при размещении, % годовых





# Параметры фондирования на рынке облигаций (1)



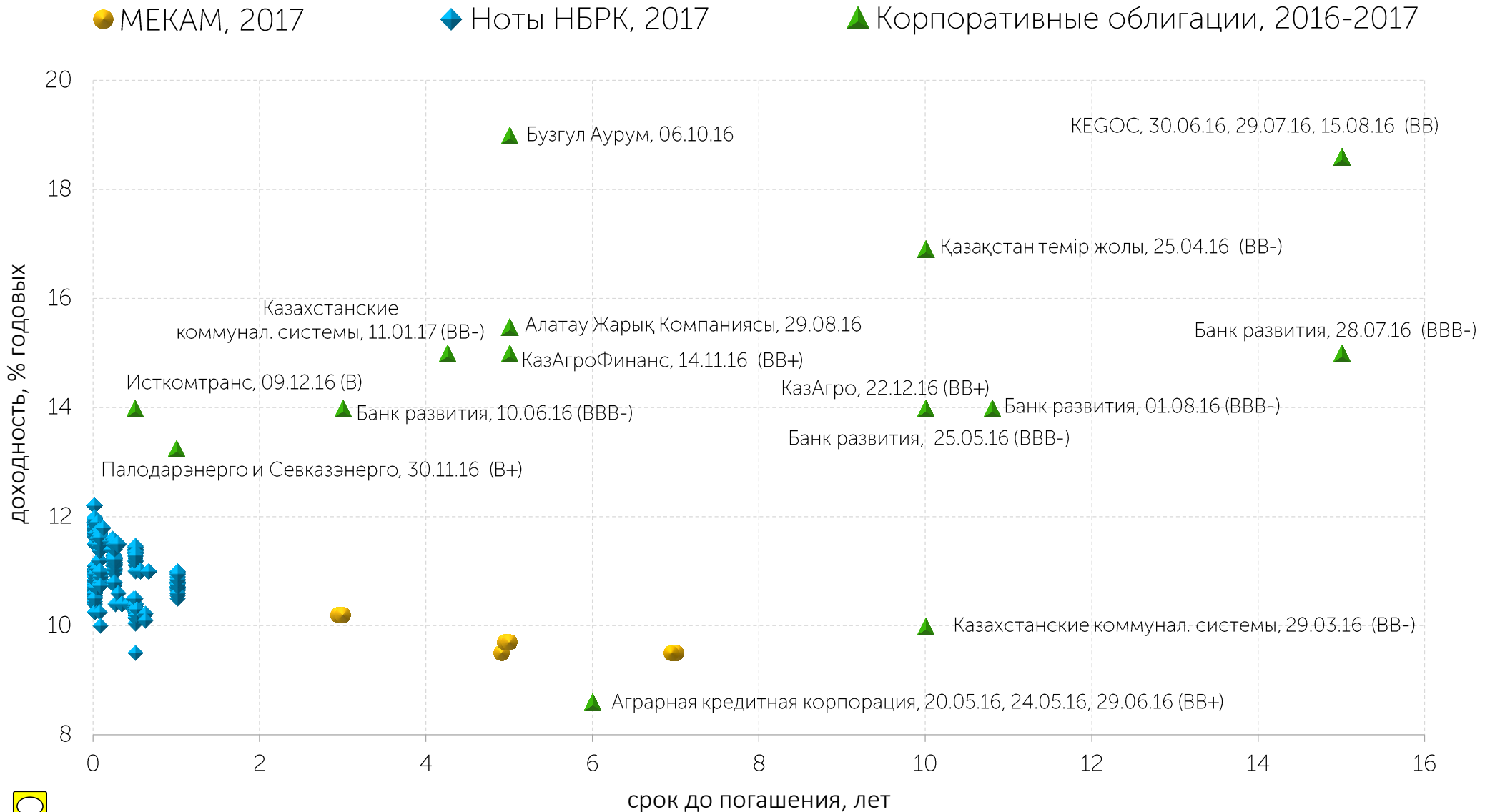
Дата размещения	Код	Компания	Объем привлечения, млрд KZT	Срок займа	Доходность к погашению, % годовых	Кредитный рейтинг облигации / эмитента	Спред к базовой ставке в б.п.	Спред к безрисковой кривой доходности в б.п.
29.03.16	KSYSb1	ТОО "Казахстанские коммунальные системы"	0,10	10 лет	10,00	BB- (Fitch Ratings)	-700	153
25.04.16	TMJLb3	АО "НК "Қазақстан темір жолы"	50,00	10 лет	16,92	BB- (Standard & Poor's)	-8	874
18.05.16	AGKKb6	АО "Аграрная кредитная корпорация"	7,19	6 лет	8,61	BB+ (Standard & Poor's)	-639	-62
20.05.16	AGKKb6	АО "Аграрная кредитная корпорация"	6,31	6 лет	8,61	BB+ (Standard & Poor's)	-639	-54
24.05.16	AGKKb6	АО "Аграрная кредитная корпорация"	7,20	6 лет	8,61	BB+ (Standard & Poor's)	-639	-09
25.05.16	BRKZb3	АО "Банк Развития Казахстана"	65,00	10 лет	14,00	BBB- (Standard & Poor's)	-100	64
10.06.16	BRKZb4	АО "Банк Развития Казахстана"	30,00	3 года	14,00	BBB- (Standard & Poor's)	-100	247
29.06.16	AGKKb6	АО "Аграрная кредитная корпорация"	2,79	6 лет	8,61	BB+ (Standard & Poor's)	-639	117
30.06.16	KEGCb1	АО "KEGOC"	4,00	15 лет	18,60	BB (Standard & Poor's)	560	1116
28.07.16	BRKZb6	АО "Банк Развития Казахстана"	15,00	15 лет	15,00	BBB- (Standard & Poor's)	200	746
29.07.16	KEGCb1	АО "KEGOC"	23,50	15 лет	18,60	BB (Standard & Poor's)	560	1106

# Параметры фондирования на рынке облигаций (2)



Дата размещения	Код	Компания	Объем привлечения, млрд KZT	Срок займа	Доходность к погашению, % годовых	Кредитный рейтинг облигации / эмитента	Спред к базовой ставке в б.п.	Спред к безрисковой кривой доходности в б.п.
01.08.16	BRKZb5	АО "Банк Развития Казахстана"	17,50	10 лет	14,00	BBB- (Standard & Poor's)	100	505
03.08.16	BRKZb7	АО "Банк Развития Казахстана"	85,00	10,8 лет	14,00	BBB- (Standard & Poor's)	100	532
15.08.16	KEGCb1	АО "KEGOC"	21,55	15 лет	18,60	BB (Standard & Poor's)	560	1073
29.08.16	AZHKb3	АО "Алатау Жарық Компаниясы"	4,50	5 лет	15,49	–	249	528
06.10.16	BUZAb1	ТОО "Бузгул Аурум"	5,00	5 лет	19,00	–	650	802
14.11.16	KAFIb6	АО "КазАгроФинанс"	8,00	5 лет	15,00	BB+ (Fitch Ratings)	250	421
30.11.16	PDENb3	АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО"	0,30	1 год	13,25	B+ (Fitch Ratings)	125	113
30.11.16	SKENb2	АО "СевКазЭнерго"	0,30	1 год	13,25	B+ (Fitch Ratings)	125	113
09.12.16	ECTRb1	ТОО "Исткомтранс"	1,20	6 мес.	14,00	B (Fitch Ratings)	200	192
22.12.16	KZAGb5	АО "НУХ"КазАгро"	32,90	10 лет	13,99	BB+ (Standard & Poor's)	199	506
23.12.16	KZAGb4	АО "НУХ"КазАгро"	37,10	15 лет	15,00	BB+ (Standard & Poor's)	300	643
11.01.17	KSYSb1	ТОО "Казахстанские коммунальные системы"	0,85	4,3 года	15,00	BB- (Fitch Ratings)	300	461

# Новые бенчмарки и размещения 2016-2017 KASE



# Спасибо за внимание!

Республика Казахстан, 050040  
г. Алматы, ул. Байзакова, 280  
Северная башня  
Многофункционального комплекса  
"Almaty Towers", 8-й этаж  
Тел.: +7 (727) 237 5300  
Факс: +7 (727) 296 6402  
e-mail: info@kase.kz  
[www.kase.kz](http://www.kase.kz)