

Внешние и внутренние рынки долгов (Украина, Россия, Казахстан): взаимосвязь

Киев, 21 мая 2004

 TuranAlem Securities

Сравнение рынков: инвесторы

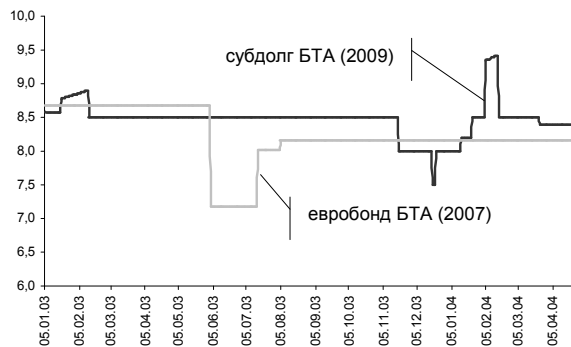
ключевое отличие по структуре инвесторов –
участие пенсионных фондов и иностранных инвесторов

	Украина	Россия	Казахстан
коммерческие банки	+++	+++	++
пенсионные фонды	+	+	+++
страховые компании	+	+	+
частные инвесторы	+	+	+
иностранные инвесторы	-	++	-

 TuranAlem Securities

Взаимосвязь рынков долгов: Казахстан

бумаги БТА не показывают сильной взаимосвязи...



данные: Bloomberg, KASE

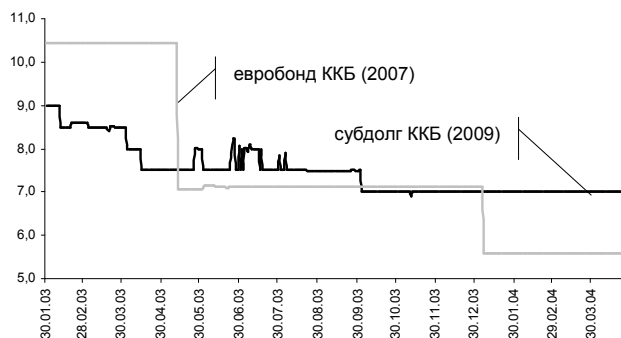
Основные причины:

- разные рынки – разные инвесторы
- большой спрос на бумаги на внутреннем рынке
- низкая ликвидность внутреннего вторичного рынка

TuranAlem Securities

Взаимосвязь рынков долгов: Казахстан

...также как и бумаги Казкоммерцбанка



данные: Bloomberg, KASE

TuranAlem Securities

Взаимосвязь рынков долгов: Россия

рынок долгов в России показывает большую взаимосвязь



Основные причины:

- разные рынки – одни инвесторы
- иностранные инвесторы – на внутреннем рынке
- относительно высокая ликвидность внутреннего рынка

// TuranAlem Securities

Взаимосвязь рынков долгов: Украина

взаимосвязь займов в Украине похожа на ситуацию в Казахстане



// TuranAlem Securities

Россия и Украина: ожидания от развития пенсионной системы

развитие пенсионной системы в двух странах
может иметь различный эффект

	Украина	Россия
пенсионные фонды	№1	№ 2
влияние на ликвидность	положительно	положительно
ликвидность вторичного рынка	хуже	лучше
инвестиции ПФ во внешние рынки	возможны ограничения	ограничения маловероятны
Взаимосвязь рынков долгов	возможно ухудшится	улучшится

 TuranAlem Securities

Выводы: Казахстан

- нормативные ограничения не позволяют ПФ эффективно кредитовать экономику – реальные кредиторы банки, как агенты ПФ
- рост фондового рынка не удовлетворяет потребности в финансировании банковской системы – выпуски евробондов
- банки останутся основными эмитентами на внутреннем рынке
- рост объемов займов нефинансового сектора будет происходить за счет средних компаний – существенные листинговые ограничения

 TuranAlem Securities

Выводы для инвесторов и эмитентов

Неэффективные рынки – не всегда плохо

- арбитраж
- «диверсификация» одного кредитного риска
- инструмент для финансового менеджмента заемщиков
- возможность привлечения дешевого фондирования

Развитие накопительной пенсионной системы, вероятно, может привести к увеличению неэффективности фондового рынка



Bakhtiyar Batyrbek

admintas@bta.kz
+7.3272.505515

Ruslan Yegembayev

egembaev@bta.kz
+7.3272.505515

Disclaimer

This presentation has been prepared by and reflects the current view of the TuranAlem Securities JSC research team. This presentation is provided to you for information purposes and is not intended as an offer or solicitation of the purchase or sale of a financial instrument. The information contained herein has been obtained from carefully selected sources and considered to be reliable but is not necessarily complete and its accuracy can not be guaranteed. The views reflected herein are subject to change without notice. TuranAlem Securities JSC, its shareholders, TuranAlem Securities, its affiliates and their respective officers, directors and employees, including individuals directly participated in the preparation of this presentation may from time to time deal in, hold or act as market makers or advisors, brokers or commercial / investment bankers in relation of the securities or derivatives thereof, of persons mentioned in this document or be represented on the board of such persons. Neither TuranAlem Securities JSC, nor TuranAlem Securities, nor any employee of TuranAlem Securities or TuranAlem Securities JSC thereof accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this publication or its contents. The information is taken from public sources that we consider reliable, but we do not affirm that that they are absolutely right. TuranAlem Securities JSC does not take any responsibility to update the information in this presentation regularly or correct any possible inaccuracies.

