

Il Kazakistan si avvicina a un rating A.

By Ivan Zhukov - forbes.kz



Crediti fotografici: Pixabay/Lena1964

JSC Teniz Capital Investment Banking, JSC Halyk Finance, Citi, J.P. Morgan e Standard Chartered Bank hanno agito come bookrunner congiunti per l'emissione, attraverso la quale il Ministero delle Finanze della Repubblica del Kazakistan ha emesso Eurobond sovrani per un totale di 1,5 miliardi di dollari con una scadenza di 5 anni. Il rendimento finale è stato del 4,412% annuo, mentre lo spread rispetto ai Treasury statunitensi è stato di soli 85 punti base (0,85%) – il livello più basso nella storia delle emissioni del Kazakistan.

Secondo il Ministero delle Finanze, il portafoglio ordini ha superato i 4,4 miliardi di dollari, il che significa che la domanda ha notevolmente superato l'offerta, consentendo alla Repubblica di ottimizzare i parametri di prezzo dell'operazione. L'emissione ha attratto una vasta gamma di investitori istituzionali provenienti da Europa, Stati Uniti, Asia e Medio Oriente, inclusi nuovi partecipanti che non avevano precedentemente investito nel debito sovrano del Kazakistan.

Il rendimento ottenuto è stato il più basso tra tutte le emissioni di Eurobond sovrani a 5 anni da parte di paesi con rating di investimento comparabili, e uno dei più bassi nel 2025 tra gli emittenti dell'Europa orientale, dell'Africa e del Medio Oriente, superato solo dal Kuwait (rating A+). Gli analisti hanno già definito questa collocazione «storica». Gli esperti osservano che il Kazakistan è entrato nell'élite degli emittenti in grado di collocare obbligazioni con spread inferiori a 100 punti base, insieme a Qatar e Corea del Sud.