

«ҚАЗАГРО» ҰЛТТЫҚ
БАСҚАРУШЫ ХОЛДИНГІ»
АКЦИОНЕРЛІК ҚОҒАМЫ



АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
«НАЦИОНАЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ
ХОЛДИНГ «КАЗАГРО»

010000, Астана қаласы, Республика даңғылы, 24
тел.: 8 (7172) 70 56 20, факс: 8 (7172) 70 56 89

010000, город Астана, проспект Республики, 24
тел.: 8 (7172) 70 56 20, факс: 8 (7172) 70 56 89

20 16 жылғы 11.05 № 19-06/и-405

АО «Казakhstanская фондовая биржа»

АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро» (далее – Холдинг) в соответствии с Листинговыми правилами АО «Казakhstanская фондовая биржа» (Протокол от 05 ноября 2009 года № 29 года (з)) сообщает, что рейтинговое агентство Fitch Ratings понизило следующие рейтинги Холдинга вслед за понижением долгосрочного РДЭ Казахстана в иностранной валюте:

- долгосрочный РДЭ в иностранной валюте понижен с "BBB" до "BBB-", прогноз "Негативный";
- долгосрочный РДЭ в национальной валюте понижен с "BBB+" до "BBB-", прогноз "Негативный";
- краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне "F3";
- рейтинг приоритетных необеспеченных еврооблигаций понижен с уровня "BBB" до "BBB-" (XS0934609016, XS1070363343);
- рейтинг приоритетных необеспеченных внутренних облигаций понижен с уровня "BBB+" до "BBB-" (KZP01Y10E814, KZP02Y10E812).

Приложение: пресс-релиз Fitch Ratings на 9 листах.

Заместитель
Председателя Правления

А. Ходжаназаров

Исп. Айдарова Г.Т.
Тел. 705 620 вн 1551

030284

Fitch понизило рейтинги четырех компаний госсектора Казахстана вслед за суверенным рейтинговым действием

(перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва/Лондон-06 мая 2016 г. Fitch Ratings понизило с уровня «BBB+» до «BBB» долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной валюте компаний госсектора Казахстана, АО Фонд национального благосостояния Самрук-Казына и АО Национальный управляющий холдинг Байтерек.

Одновременно Fitch понизило с уровня «BBB» до «BBB-» долгосрочные РДЭ в иностранной валюте АО Национальный управляющий холдинг КазАгро и Казахстанской Ипотечной Компании. Полный список рейтинговых действий приведен в конце этого сообщения.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Данные рейтинговые действия последовали за недавним понижением агентством долгосрочного РДЭ Казахстана в иностранной валюте с уровня «BBB+» до «BBB» (см. сообщение 'Fitch Downgrades Kazakhstan to 'BBB'; Outlook Stable'/«Fitch понизило рейтинг Казахстана до уровня «BBB», прогноз «Стабильный» от 29 апреля 2016 г. на сайте www.fitchratings.com).

При анализе четырех указанных казахстанских компаний Fitch применяет свою методологию рейтингования компаний госсектора, используя подход «сверху-вниз», и рассматривает их как кредитно-связанные с суверенным эмитентом. Рейтинги этих компаний не распространяются на обязательства их дочерних структур.

РДЭ Самрук-Казыны остаются на одном уровне с РДЭ Казахстана, что отражает сильные связи компании с государством и высокую вероятность получения господдержки. На это указывают особый правовой статус Самрук-Казыны, ее стратегическая роль как агента правительства при управлении ключевыми активами, сильная операционная и финансовая интеграция с государством и жесткий контроль со стороны государства с сохранением 100-процентной госсобственности.

РДЭ Байтерека по-прежнему находятся на одном уровне с суверенными РДЭ, что отражает неизменившийся особый правовой статус компании, ее стратегическую значимость для государства при проведении политики развития и диверсификации экономики, а также принимает во внимание жесткий контроль со стороны государства. Fitch считает, что недавно объявленная крупномасштабная национальная программа приватизации не приведет к ослаблению этих основных рейтинговых факторов.

РДЭ КазАгро были понижены и сохраняют разницу в один уровень с рейтингами Казахстана, что отражает степень интеграции на уровне «средняя» с учетом заметной доли рыночного фондирования. Неизменившийся особый правовой статус, стратегическая значимость для государственной политики в области поддержки сельскохозяйственного сектора и строгий контроль над компанией со стороны государства поддерживают сохранение привязки кредитоспособности компании и государства.

Прогноз остается «Негативным» после недавнего пересмотра со «Стабильного» (см. сообщение 'Fitch Revises Outlook on KazAgro to Negative, Affirms at 'BBB'/'«Fitch изменило прогноз по рейтингу КазАгро на «Негативный» и подтвердило рейтинг на уровне «BBB» от 28 апреля 2016 г. на сайте www.fitchratings.com), что отражает риск дальнейшего ослабления

интеграции с правительством Казахстана в свете уменьшения доли государственного фондирования.

РДЭ Казахстанской Ипотечной Компании остаются на один уровень ниже РДЭ государства, которое Fitch рассматривает как конечного спонсора компании, и отражают 100-процентную госсобственность компании через Байтерек, ее высокую стратегическую значимость в реализации государственной политики в области обеспечения населения социальным жильем, а также сильный контроль и надзор со стороны государства. Разница между рейтингами в один уровень принимает во внимание нашу оценку интеграции с государством на уровне «средняя», так как финансовые потоки и долг компании не консолидированы с какой-либо государственной структурой.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

Самрук-Казына:

Позитивное рейтинговое действие возможно в случае повышения рейтингов Казахстана. И, наоборот, в случае негативного рейтингового действия по Казахстану или ослабления связей фонда с государством возможно понижение рейтингов.

Байтерек:

Рейтинги холдинга отражают суверенные рейтинги. Позитивное рейтинговое действие возможно в случае повышения рейтингов Казахстана. И, наоборот, в случае негативного рейтингового действия по Казахстану или ослабления связей Байтерека с государством (на что будет указывать эмиссия значительного рыночного долга не гарантированного государством) возможно понижение рейтингов.

КазАгро:

Понижение возможно при уменьшении готовности государства предоставлять поддержку, на которое будет указывать значительный долгосрочный сдвиг в структуре фондирования в сторону рыночных инструментов, что приведет к увеличению разницы между рейтингами компании и государства до двух уровней. Если будет проведено негативное рейтинговое действие по Казахстану, это также отразится на рейтингах КазАгро.

Казахстанская Ипотечная Компания:

Повышение рейтингов возможно в случае повышения суверенных рейтингов, при условии что связи компании с государством останутся неизменными или при более сильной интеграции с суверенным эмитентом, включая прямые государственные гарантии.

Изменения правового статуса, которые привели бы к размыванию контроля или ослаблению поддержки со стороны суверенного эмитента, могут обусловить увеличение разницы между рейтингами компании и государства до двух уровней, что вызовет понижение рейтингов компании. Если будет проведено негативное рейтинговое действие по Казахстану, это также отразится на рейтингах Казахстанской Ипотечной Компании.

Проведенные рейтинговые действия:

АО Фонд национального благосостояния Самрук-Казына

- Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте понижен с «BBB+» до «BBB», прогноз «Стабильный»
- Долгосрочный РДЭ в национальной валюте понижен с уровня «A-» до «BBB», прогноз «Стабильный»
- Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «F2»

- Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «AAA(kaz)», прогноз «Стабильный»
- Приоритетные необеспеченные рейтинги внутренних облигаций понижены с уровня «А-» до «ВВВ», подтверждены на уровне «AAA(kaz)».

АО Национальный управляющий холдинг Байтерек

- Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте понижен с «ВВВ+» до «ВВВ», прогноз «Стабильный»
- Долгосрочный РДЭ в национальной валюте понижен с уровня «А-» до «ВВВ», прогноз «Стабильный»
- Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «F2»
- Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «AAA(kaz)», прогноз «Стабильный»
- Приоритетные необеспеченные рейтинги внутренних облигаций понижены с уровня «А-» до «ВВВ», подтверждены на уровне «AAA(kaz)».

АО Национальный управляющий холдинг КазАгро

- Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте понижен с «ВВВ» до «ВВВ-», прогноз «Негативный»
- Долгосрочный РДЭ в национальной валюте понижен с «ВВВ+» до «ВВВ-», прогноз «Негативный»
- Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «F3»
- Рейтинг приоритетных необеспеченных еврооблигаций понижен с уровня «ВВВ» до «ВВВ-»
- Рейтинг приоритетных необеспеченных внутренних облигаций понижен с уровня «ВВВ+» до «ВВВ-».

Казахстанская Ипотечная Компания

- Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте понижен с «ВВВ» до «ВВВ-», прогноз «Стабильный»
- Долгосрочный РДЭ в национальной валюте понижен с уровня «ВВВ+» до «ВВВ-», прогноз «Стабильный»
- Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «F3»
- Рейтинг приоритетных необеспеченных внутренних облигаций понижен с уровня «ВВВ+» до «ВВВ-»
- Рейтинг приоритетных обеспеченных внутренних облигаций понижен с уровня «ВВВ+» до «ВВВ-»
- Рейтинг субординированных внутренних облигаций понижен с уровня «ВВВ» до «ВВ+».

Контакты:

Первые аналитики

Константин Англичанов (Самрук-Казына, КазАгро)

Директор

+7 (495) 956-9994

Фитч Рейтингз Москва

26, ул. Валовая

Москва

Владимир Редькин (Байтерек)

Старший директор

+7 (495) 956-9901
Фитч Рейтингз Москва
26, ул. Валовая
Москва

Елена Ожегова (Казахстанская Ипотечная Компания)
Младший директор
+7 (495) 956-9901
Фитч Рейтингз Москва
26, ул. Валовая
Москва

Вторые аналитики

Алексей Кобылянский (Самрук-Казына, КазАгро)
Аналитик
+7 (495) 956-9901

Елена Ожегова (Байтерек)
Младший директор
+7 (495) 956-9901

Владимир Редькин (Казахстанская Ипотечная Компания)
Старший директор
+7 (495) 956-9901

Председатель комитета
Рафаэль Карневале
Старший директор
+39 02 87 90 87 203

Контакты для прессы в Москве: Юлия Бельская фон Телль, Москва, тел.: + 7 495 956 9908/9901, julia.belskayavontell@fitchratings.com

Дополнительная информация представлена на сайтах www.fitchratings.com и www.fitchratings.ru.

Применимые методологии:

«Критерии присвоения рейтингов местным и региональным органам власти – за пределами США»/"International Local and Regional Governments Rating Criteria – Outside the United States " (18 апреля 2016 г.):

https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=865254

«Рейтингование компаний госсектора – за пределами США» Rating of Public-Sector Entities – Outside the United States (22 февраля 2016 г.)

https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=877128

Дополнительное раскрытие информации:

[Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#)

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). КРОМЕ ТОГО, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ ИНТЕРНЕТ-САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.COM. НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИИ ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГОВ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ»

САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА НАДЗОРА ЗА СОБЛЮДЕНИЕМ УСТАНОВЛЕННЫХ ПРАВИЛ И ПРОЧЕЕ. РУССКОЯЗЫЧНЫЕ ВЕРСИИ ОПРЕДЕЛЕНИЙ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИЙ ИХ ПРИСВОЕНИЯ, СПИСКОВ РЕЙТИНГОВ И АНАЛИТИЧЕСКИХ ОТЧЕТОВ ПО ЭМИТЕНТАМ РОССИИ И СНГ РАЗМЕЩЕНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ РУССКОЯЗЫЧНОМ САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.RU. FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О ДАННОЙ УСЛУГЕ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБСАЙТЕ FITCH.

FITCH DOWNGRADES 4 KAZAKHSTAN PUBLIC SECTOR ENTITIES ON SOVEREIGN ACTION

Fitch Ratings-Moscow/London-06 May 2016: Fitch Ratings has downgraded Kazakhstan public sector entities (PSEs) JSC Sovereign Wealth Fund Samruk-Kazyna (SK) and JSC National Management Holding Baiterek's (Baiterek) Long-term foreign currency IDRs to 'BBB' from 'BBB+'.

At the same time Fitch has also downgraded KazAgro National management holding JSC (KazAgro) and Kazakhstan Mortgage Company's (KMC) Long-term foreign currency IDRs to 'BBB-' from 'BBB'. A full list of rating actions is at the end of this commentary.

KEY RATING DRIVERS

The rating actions follow Fitch's recent downgrade of Kazakhstan's Long-term foreign currency IDR to 'BBB' from 'BBB+' (see 'Fitch Downgrades Kazakhstan to 'BBB'; Outlook Stable' dated 29 April 2016 at www.fitchratings.com).

Fitch uses its PSE rating criteria, top-down approach, in its analysis of four Kazakhstan PSEs and views them as being credit-linked to the sovereign. The ratings of the four entities do not extend to their subsidiaries' obligations.

SK's IDRs remain equalised with those of Kazakhstan, reflecting its strong links with the sovereign and high propensity of state support. This is evidenced by SK's special legal status, its strategic role as an extension of the government in managing its core assets, strong operational and financial integration with the government, and tight control by the latter along with maintenance of 100% state ownership.

Baiterek's IDRs remain equalised with the sovereign IDRs, which reflects the company's unchanged special legal status, its strategic importance for state policy on economic development and diversification, and strict state control. Fitch considers that the recently announced large-scale national privatisation programme will not weaken these major rating factors.

KazAgro's IDRs have been downgraded and a one-notch rating differential from Kazakhstan's ratings has been maintained, reflecting a "mid-range" degree of integration in light of market-originated funding. Unchanged special legal status, strategic importance for state policy on agriculture support and strict state control over the company underpin ongoing credit linkage with its sponsor.

The Outlook remains Negative after its recent revision from Stable (see 'Fitch Revises Outlook on KazAgro to Negative, affirms at 'BBB' dated 28 April 2016 at www.fitchratings.com), reflecting the risk of further weakening of the integration with the Kazakhstan's government in light of a declining share of state-originated funding.

KMC's IDRs remain one notch below the sovereign, which Fitch considers the company's ultimate sponsor, and reflects full ownership by the government through Baiterek, its high strategic importance in social housing and strong control and oversight by the state. The one-notch rating differential factors in a "mid-range" assessment of its integration with the state as KMC's financial flows and the fact that KMC's debt is not consolidated in any government bodies.

RATING SENSITIVITIES

Samruk-Kazyna:

Positive rating action could result from an upgrade of Kazakhstan. Conversely, negative rating action on Kazakhstan or a weakening of the fund's links with the state would lead to a downgrade.

Baiterek:

Baiterek's ratings mirror those of the sovereign. Positive rating action would result from an upgrade of Kazakhstan. Conversely, negative rating action on Kazakhstan or weakening of Baiterek's links with the state, as evidenced, by issuance of material unguaranteed market debt, would lead to a downgrade.

KazAgro:

A downgrade would follow the materialisation of diminishing propensity for support from the state as measured by a sustainable shift in the long-term funding structure in favour of market instruments, leading to widening of the rating differential with the sovereign to two notches. Negative rating action on the Republic of Kazakhstan would also be reflected by KazAgro's rating.

KMC:

An upgrade may result from an upgrade of the sovereign ratings provided that KMC's links to the government are unchanged, or from tighter integration with the sovereign, including an explicit government guarantee.

Changes to the legal status leading to a dilution of control or weakening of support by the sovereign could lead Fitch to widen the notching from the sovereign to two notches, resulting in a downgrade. Negative rating action on the Republic of Kazakhstan would also be reflected by KMC's ratings.

The rating actions are as follows:

JSC Sovereign Wealth Fund Samruk-Kazyna

- Long-term foreign currency IDR: downgraded to 'BBB' from 'BBB+'; Outlook Stable
- Long-term local currency IDR: downgraded to 'BBB' from 'A-'; Outlook Stable
- Short-term foreign currency IDR: affirmed at 'F2'
- National Long Term Rating: affirmed at 'AAA(kaz)'; Outlook Stable
- Senior unsecured domestic bonds: downgraded to 'BBB' from 'A-', affirmed at 'AAA(kaz)'

National Management Holding Baiterek

- Long-term foreign currency IDR: downgraded to 'BBB' from 'BBB+'; Outlook Stable
- Long-term local currency IDR: downgraded to 'BBB' from 'A-'; Outlook Stable
- Short-term foreign currency IDR: affirmed at 'F2'
- National Long Term Rating: affirmed at 'AAA(kaz)'; Outlook Stable
- Senior unsecured domestic bonds: downgraded to 'BBB' from 'A-', affirmed at 'AAA(kaz)'

JSC KazAgro National management holding

- Long-term foreign currency IDR: downgraded to 'BBB-' from 'BBB'; Outlook Negative
- Long-term local currency IDR: downgraded to 'BBB-' from 'BBB+'; Outlook Negative
- Short-term foreign currency IDR: affirmed at 'F3'
- Senior unsecured eurobonds: downgraded to 'BBB-' from 'BBB'
- Senior unsecured domestic bonds: downgraded to 'BBB-' from 'BBB+'

Kazakhstan Mortgage Company

- Long-term foreign currency IDR: downgraded to 'BBB-' from 'BBB'; Outlook Stable
- Long-term local currency IDR: downgraded to 'BBB-' from 'BBB+'; Outlook Stable
- Short-term foreign currency IDR: affirmed at 'F3'
- Senior unsecured domestic bonds: downgraded to 'BBB-' from 'BBB+'

- Senior secured domestic bonds: downgraded to 'BBB-' from 'BBB+'
- Subordinated domestic bonds: downgraded to 'BB+' from 'BBB'

Contact:

Primary Analysts

Konstantin Anglichanov (SK, KazAgro)

Director

+7 (495) 956-9994

Fitch Ratings Moscow

Valovaya str., 26

Moscow

Vladimir Redkin (Baiterek)

Senior Director

+7 (495) 956-9901

Fitch Ratings Moscow

Valovaya str., 26

Moscow

Elena Ozhegova (KMC)

Associate Director

+7 (495) 956-9901

Fitch Ratings Moscow

Valovaya str., 26

Moscow

Secondary Analysts

Alexey Kobylanskiy (SK, KazAgro)

Analyst

+7 (495) 956-9901

Elena Ozhegova (Baiterek)

Associate Director

+7 (495) 956-9901

Vladimir Redkin (KMC)

Senior Director

+7 (495) 956-9901

Committee Chairperson

Raffaele Carnevale

Senior Director

+39 02 87 90 87 203

Media Relations: Julia Belskaya von Tell, Moscow, Tel: +7 495 956 9908, Email:

julia.belskayavontell@fitchratings.com; Peter Fitzpatrick, London, Tel: +44 20 3530 1103, Email:

peter.fitzpatrick@fitchratings.com.

Additional information is available on www.fitchratings.com

Applicable Criteria

International Local and Regional Governments Rating Criteria - Outside the United States (pub. 18 Apr 2016)

https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=878660

Rating of Public-Sector Entities – Outside the United States (pub. 22 Feb 2016)
https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=877128

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEBSITE 'WWW.FITCHRATINGS.COM'. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE 'CODE OF CONDUCT' SECTION OF THIS SITE. FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.