



TENÍZ CAPITAL
INVESTMENT BANKING

Обзор рынка казахстанских облигаций



Данный аналитический материал не является инвестиционной рекомендацией. Мы убеждены, что основную часть инвестиций следует размещать в инструментах с фиксированной доходностью. Но учитывая интерес клиентов к акциям, мы предоставляем аналитические обзоры без рекомендации к покупке.

Обзор рынка казахстанских облигаций

Teniz Capital Investment Banking подвела итоги торгов по облигациям на KASE за прошлую неделю — какие бумаги были в фокусе рынка и где сейчас концентрируется ликвидность.

На прошлой неделе на казахстанском рынке облигаций проходили большие объемы по разнообразным бумагам.

Самые большие объемы проходили по государственным бумагам.

Тикер	ISIN	Валюта	Дата погашения	Периодичность купона	Ставка купона	Сумма сделок (08.06-12.06)	Средневзвешенная доходность
MUM096_0011	KZKD00001095	KZT	27.10.2028	1	10,47	19 254 091 966,50	15,90
MUM240_0001	KZKD00000550	KZT	24.04.2032	1	5,50	6 001 830 679,86	15,50
MUM084_0018	KZKD00001137	KZT	12.04.2028	1	10,40	5 009 301 601,60	15,92
MOM048_0054	KZK200000729	KZT	16.09.2026	2	13,90	2 842 645 142,22	16,54
MUM108_0014	KZKD00001236	KZT	19.05.2032	1	14,00	2 007 982 297,78	15,70

В среднем доходность по государственным облигациям на вторичном рынке на прошлой неделе составила в диапазоне 15,5– 16,50%.

Доходности выпусков формируют инвертированную кривую на ближнем участке с постепенным снижением к более длинным срокам обращения.

Максимальные уровни доходности наблюдаются у выпусков с погашением в 2026–2027 гг. (16-16,5%), тогда как более длинные выпуски с погашением в 2032-33 годах торгуются с доходностью в районе 15,5%.

Основная торговая активность была сосредоточена в купонных облигациях MUM096_0011 на который пришлась наибольшая доля оборота за рассматриваемый период.

Такая конфигурация кривой может отражать:

- повышенную премию за риск на коротком и среднем участке, ожидания снижения ставок или стабилизации доходностей в более долгосрочном горизонте,
- более высокий спрос на длинные бумаги, что оказывает давление на их доходности.

По долларovým государственным ценным бумагам наибольшая активность как и на прошлой неделе была в Облигациях МФ РК с датой погашения в 2032 г.

Тикер	ISIN	Валюта	Дата погашения	Периодичность купона	Ставка купона	Сумма сделок (08.06-12.06)	Средневзвешенная доходность
KZ_06_4410	XS1120709826	USD	14.10.2044	2	4,875	999 049,16	5,60
US106_2812	US91282CDP32	USD	31.12.2028	2	1,375	4 699,39	4,15
KZ_23_3504	XS2914770545	USD	09.04.2035	2	4,714	2 017,55	4,71
US_97_3205	US91282CEP23	USD	15.05.2032	2	2,875	925,64	4,35

Доходность по казахстанским государственным ценным бумагам в USD в среднем находилась в диапазоне 4,7 – 5,6%

Наибольшую торговую активность по числу участников показали облигации корпоративного сектора.

Самыми популярными корпоративными облигациями оказались бумаги эмитентов ЧК "BI Development Ltd.", TOO "Capital Leasing Group" и АО "KMF Банк".

Тикер	ISIN	Валюта	Дата погашения	Периодичность купона	Ставка купона	Сумма сделок (08.06-12.06)	Средневзвешенная доходность
BIGDb11	KZ2D00015419	KZT	21.05.2028	2	20,00	556 080 872,34	19,86
CLSGb16	KZ2P00016751	KZT	13.05.2029	4	23,00	512 249 932,87	23,00
MFKMb12	KZ2C00018257	KZT	26.05.2029	4	21,00	172 672 296,88	20,99
MNLTb1	KZ2P00016082	KZT	26.12.2027	4	22,00	144 091 018,03	22,00
MFMOb25	KZ2P00013220	KZT	11.08.2027	12	22,00	106 688 499,52	22,01

В среднем корпоративные бумаги торговались в диапазоне 20-23%. Спред между государственными и корпоративными бумагами сохраняется на расширенных уровнях, что делает корпоративный сегмент привлекательным для инвесторов, готовых принимать кредитный риск в обмен на повышенную доходность.

В долларовом сегменте корпоративного рынка доходности варьируются в диапазоне 10–11%. Популярностью на этой неделе пользовались бумаги АО "Банк Развития Казахстана", TOO "МФО "аФинанс" и TOO "Fincraft Group".

Тикер	ISIN	Валюта	Дата погашения	Периодичность купона	Ставка купона	Сумма сделок (08.06-12.06)	Средневзвешенная доходность
BRKZe22	XS3204113354	USD	31.01.2031	2	4,60	2 261 305,89	4,85
MFAFb12	KZ2P00015670	USD	01.12.2026	0	12,00	1 361 790,19	12,06
NCOMb13	KZ2P00018112	USD	13.05.2027	0	11,00	1 356 965,37	11,00
ALMSb1	KZ2C00012953	USD	26.12.2027	4	8,00	1 091 142,60	7,87
MFAFb9	KZ2P00014244	USD	25.06.2026	0	12,00	1 090 965,87	12,00

Стабильный интерес к долларовым выпускам сохраняется на фоне глобальной неопределённости и ожиданий по динамике курса тенге.

Текущая структура спроса указывает на баланс между стремлением зафиксировать высокие доходности и осторожным отношением к кредитному и процентному риску. Рынок остаётся чувствительным к сигналам Национального Банка и динамике инфляции.

Обзор международного рынка облигаций

За прошлую неделю одними из наиболее популярных суверенных облигаций были государственные облигации Японии, Чехии и Индонезии.

Название страны	ISIN	Дата погашения	Ставка купона	Валюта	Торговый объем	Доходность
Венгрия	HU0000407564	23.09.2037	6,25	HUF	58.83MMM	5,10
США	US91282CQK08	30.04.2031	3,88	USD	36.05MMM	4,18
США	US91282CQQ77	15.05.2036	4,38	USD	32.66MMM	4,47
Япония	JP1103711P74	20.06.2033	0,40	JPY	22.29MMM	2,33
Венгрия	HU0000404991	28.04.2051	4,00	HUF	16.39MMM	5,20



TENİZ CAPITAL

INVESTMENT BANKING

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, носит исключительно информационный характер и не является предложением на совершение операций. Отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем.

АО «Teniz Capital Investment Banking» не несет ответственности за использование клиентами приведенной информации, а также за сделки и операции с финансовыми инструментами, упоминающимися в ней.

Финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, могут быть подвержены влиянию динамики курса валют.

Рекомендуем оценивать целесообразность и риск тех или иных инвестиций и стратегий и учитывать волатильности рыночной конъюнктуры.

АО «Teniz Capital Investment Banking»

Республика Казахстан,
г. Алматы, пр. Назарбаева, 240 г,
БЦ Teniz Towers

Республика Казахстан,
г. Астана, ул. Сыганак, д.60/4,
БЦ Abu Dhabi Plaza

Республика Казахстан,
г. Актау, 12-й микрорайон, 79/1,
БЦ Меридиан

e-mail: clients@tenizcap.kz | tenizcap.kz
+7 771 722 79 51 (WhatsApp)
+7 778 208 88 80
+7 727 355 37 22

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ
ib@tenizcap.kz

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ
sales@tenizcap.kz