



TENÍZ CAPITAL

BROKERAGE LTD.

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 ценным бумагам.

Тикер	ISIN	Валюта	Дата погашения	Периодичность купона	Ставка купона	Сумма сделок (22.06-26.06)	Средневзвешенная доходность
MUM096_0011	KZKD00001095	KZT	27.10.2028	1	10,47	5 063 544 213,46	15,51
MUM096_0015	KZKD00001301	KZT	05.06.2033	1	14,45	5 009 665 306,67	14,40
MUM096_0012	KZKD00001160	KZT	28.07.2029	1	10,55	2 050 489 690,17	15,02
MUM096_0016	KZKD00001327	KZT	12.03.2034	1	15,10	1 081 999 555,56	14,23
MUM084_0019	KZKD00001244	KZT	22.02.2031	1	12,00	963 209 500,00	14,40

В среднем доходность по государственным облигациям на вторичном рынке на прошлой неделе составила в диапазоне 14.40– 15.50%.

Доходности выпусков продолжают формировать 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. (15.6-16%), тогда как более длинные выпуски с погашением в 2033-34 годах торгуются с доходностью в районе 14,3%.

Основная торговая активность была сосредоточена в купонных облигациях MUM096_0011 и MUM096_0015 на которые 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.

Наибольшую торговую активность по числу участников показали облигации корпоративного сектора.

Самыми популярными корпоративными облигациями оказались бумаги эмитентов АО "АИФН "RETAM", АО "KMF Банк", АО "Home Credit Bank", ЧК BI Development Ltd и ТОО "Ломбард "GoldFinMarket".

Тикер	ISIN	Валюта	Дата погашения	Периодичность купона	Ставка купона	Сумма сделок (22.06-26.06)	Средневзвешенная доходность
RETMb1	KZ2C00009363	KZT	15.03.2030	4	30,00	3 025 001 008,33	29,99
MFKMb12	KZ2C00018257	KZT	26.05.2029	4	21,00	582 341 209,28	20,99
HCBNb13	KZ2C00011195	KZT	27.02.2028	2	18,15	561 237 166,72	19,00
BIGDb8	KZ2D00015344	KZT	21.05.2028	2	20,00	502 160 789,88	19,99
MFLGb27	KZ2P00017072	KZT	25.06.2027	12	22,00	240 000 000,00	22,00

В среднем корпоративные бумаги торговались в диапазоне 19-23%. 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 TOO "Fincraft Group", TOO "BASS Gold" и TOO "МФО "Swiss Capital".

Тикер	ISIN	Валюта	Дата погашения	Периодичность купона	Ставка купона	Сумма сделок (22.06-26.06)	Средневзвешенная доходность
NCOMb14	KZ2P00018310	USD	01.06.2027	2	11,00	1 501 269,65	11,00
FPSTb10	KZ2P00018146	USD	15.05.2027	4	10,50	649 231,61	10,50
FPSTb11	KZ2P00018435	USD	10.06.2027	4	10,50	396 345,95	10,50
MFSCb6	KZ2P00015746	USD	28.11.2027	12	10,50	391 128,82	10,50
NCOMb13	KZ2P00018112	USD	13.05.2027	0	11,00	132 166,72	11,00
NCOMb14	KZ2P00018310	USD	01.06.2027	2	11,00	1 501 269,65	11,00

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 Индонезии, Южной Кореи и Японии.

Название страны	ISIN	Дата погашения	Ставка купона	Валюта	Торговый объем	Доходность
Индонезия	IDG000025701	15.03.2031	5,88	IDR	2.82MMMM	7,00
Индонезия	IDP000004301	15.07.2028	5,88	IDR	1.22MMMM	7,10
Южная Корея	KR103503GG37	10.03.2031	3,38	KRW	709.05MMM	3,95
Япония	JP1103711P74	20.06.2033	0,40	JPY	662.9MMM	2,33
Япония	JP1103821S45	20.03.2036	2,40	JPY	298.97MMM	2,65



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

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

г. Уральск,
ул. Мухита, 110

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

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ
sales@tenizcap.kz