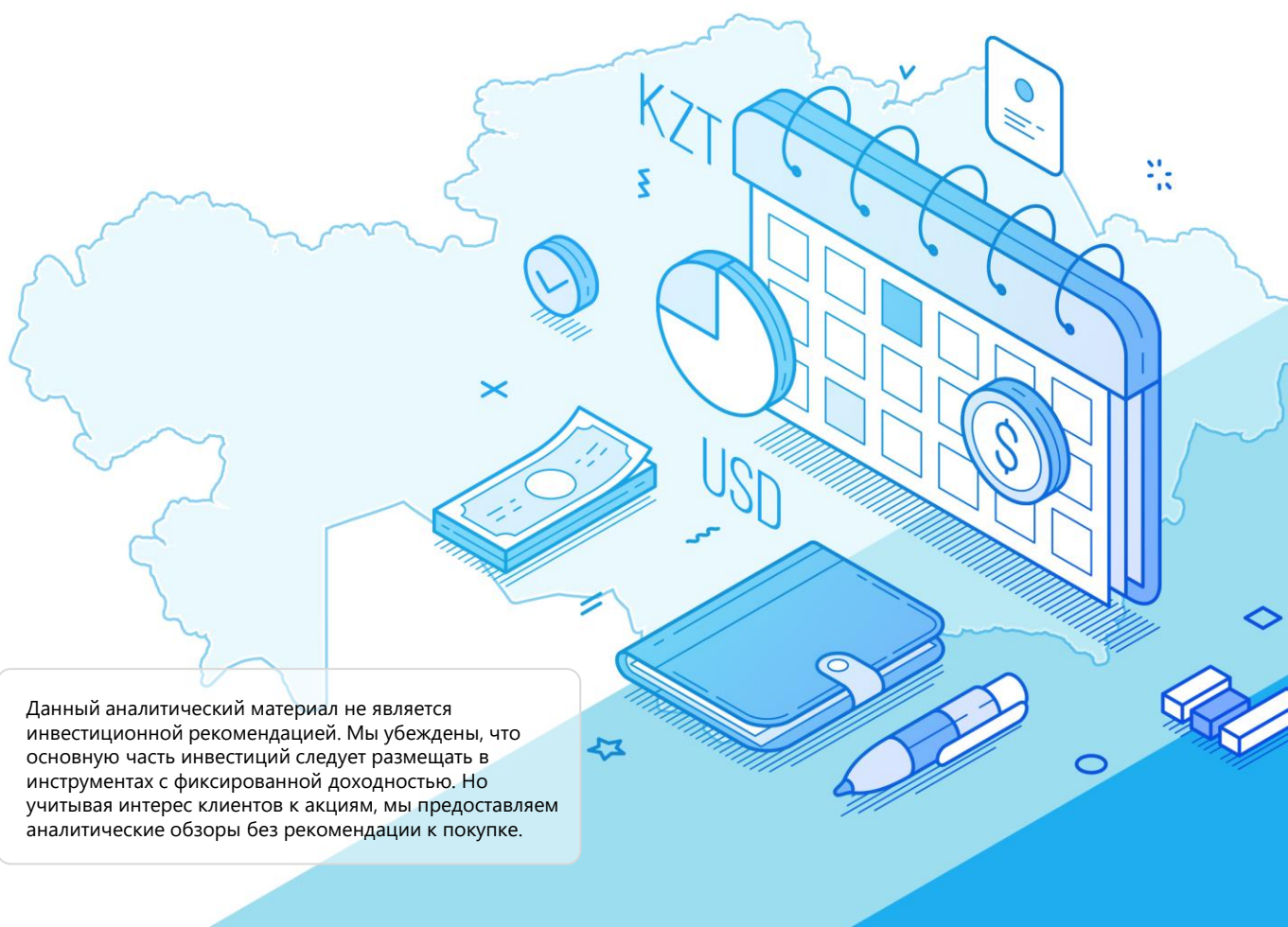




TENÍZ CAPITAL
INVESTMENT BANKING

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 (15.06-19.06)	Средневзвешенная доходность
MUM180_0014	KZKD00000956	KZT	23.04.2033	1	8,46	1 980 186 000,00	14,50
MUM084_0019	KZKD00001244	KZT	22.02.2031	1	12,00	1 978 791 412,53	14,88
MUM072_0014	KZKD00001210	KZT	03.03.2029	1	15,30	1 796 698 361,53	15,50
MUM072_0013	KZKD00001145	KZT	19.05.2027	1	10,40	963 156 888,89	15,95
MUM072_0015	KZKD00001251	KZT	07.03.2030	1	12,00	942 874 905,12	15,32

В среднем доходность по государственным облигациям на вторичном рынке на прошлой неделе составила в диапазоне 14.50– 15.95%.

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. (15.6-16%), тогда как более длинные выпуски с погашением в 2032-33 годах торгуются с доходностью в районе 14,5%.

Основная торговая активность была сосредоточена в купонных облигациях MUM180_0014 и MUM180_0014 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 ЧК ВІ Development Ltd., АО "KMF Банк" и TOO Capital Leasing Group.

Тикер	ISIN	Валюта	Дата погашения	Периодичность купона	Ставка купона	Сумма сделок (15.06-19.06)	Средневзвешенная доходность
BIGDb8	KZ2D00015344	KZT	21.05.2028	2	20,00	2 531 986 914,48	20,00
MFKMb10	KZ2C00018034	KZT	28.05.2028	4	21,00	1 874 802 596,09	20,98
CLSGb16	KZ2P00016751	KZT	13.05.2029	4	23,00	718 412 244,04	23,00
MFTSb6	KZ2P00018062	KZT	19.05.2027	0	21,50	306 802 360,47	22,00
MFBLb9	KZ2P00016405	KZT	19.02.2031	4	21,00	249 999 328,58	21,00

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 ТОО "Fincraft Group", ТОО "МФО "Смартолет Финанс", АО "Лизинг Групп" и ТОО "BASS Gold".

Тикер	ISIN	Валюта	Дата погашения	Периодичность купона	Ставка купона	Сумма сделок (15.06-19.06)	Средневзвешенная доходность
NCOMb14	KZ2P00018310	USD	01.06.2027	2	11,00	2 511 612,29	11,00
NCOMb13	KZ2P00018112	USD	13.05.2027	2	11,00	1 014 913,93	11,00
MFSFb8	KZ2P00016272	USD	12.01.2027	12	12,00	801 283,80	12,91
LZGRb15	KZ2C00016731	USD	27.01.2027	4	10,50	735 512,02	10,50
FPSTb10	KZ2P00018146	USD	15.05.2027	4	10,50	462 045,88	10,50
FPSTb11	KZ2P00018435	USD	10.06.2027	4	10,50	307 735,95	10,50

Высокую торговую активность показали облигации ТОО "BASS Gold" и ТОО "Fincraft Group".

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
США	US91282CQQ77	15.05.2036	4,38	USD	36.93MMM	4,49
США	US91282CQU89	31.05.2031	4,13	USD	36.31MMM	4,27
США	US91282CQS34	31.05.2028	4,00	USD	13.68MMM	4,21
Венгрия	HU0000407424	28.11.2029	6,00	HUF	13.6MMM	5,18
ЮАР	ZAG000106998	31.01.2030	8,00	ZAR	12.95MMM	7,75



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