



**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 подводит итоги прошлой недели на рынке облигаций KASE: какие выпуски были в центре внимания инвесторов и где сейчас сосредоточена основная ликвидность.

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

Самые большие объемы проходили по государственным и квазигосударственным бумагам.

Тикер	ISIN	Валюта	Дата погашения	Периодичность купона	Ставка купона	Сумма сделок (26.01-30.01)	Средневзвешенная доходность
NTK028_2873	KZW100014395	KZT	04.03.2026	0	0,00	7 060 051 547,97	17,25
MUM096_0012	KZKD00001160	KZT	28.07.2029	1	10,55	2 021 000 711,97	16,20
MUM180_0011	KZKD00000790	KZT	13.08.2029	1	7,68	1 078 173 651,52	15,30
MUM084_0019	KZKD00001244	KZT	22.02.2031	1	12,00	1 003 391 333,33	15,30
MOM048_0053	KZK200000711	KZT	24.06.2026	2	13,75	501 302 861,11	17,25

В среднем доходность по государственным облигациям на вторичном рынке на прошлой неделе составила в диапазоне 15,3 – 16,2%. Основной интерес инвесторов сохраняется в коротком и среднем конце кривой, что отражает осторожный подход к процентному риску.

Тикер	ISIN	Валюта	Дата погашения	Периодичность купона	Ставка купона	Сумма сделок (26.01-30.01)	Средневзвешенная доходность
KFUSb72	KZ2C00011989	KZT	07.08.2026	0	12,50	365 388 515,56	17,25
KFUSb1	KZ2C00006906	KZT	21.10.2032	1	12,00	27 632 495,93	14,50
BTRKb8	KZ2C00008332	KZT	21.12.2031	2	11,00	27 591 429,22	14,50
KAFib13	KZ2C00009843	KZT	12.07.2030	2	19,25	27 312 668,85	14,50
KZIKb39	KZ2C00014736	KZT	24.07.2030	1	18,00	153 140,91	17,99

Средняя доходность по квазигосударственным бумагам на прошлой неделе составила ~17%.

Наибольшую торговую активность показали облигации корпоративного сектора.

Одними из самых популярных корпоративных облигаций оказались бумаги АО «МФО ОнлайнКазФинанс», АО «KMF Банк», ТОО «Частная школа им. Ш. Уалиханова» и АО «Лизинг Групп»

Тикер	ISIN	Валюта	Дата погашения	Периодичность купона	Ставка купона	Сумма сделок (26.01-30.01)	Средневзвешенная доходность
MFOkb28	KZ2C00015394	KZT	24.12.2028	12	23,00	1 348 674 040,21	23,00
MFKMb8	KZ2C00016426	KZT	12.12.2028	4	21,00	1 087 821 944,20	21,00
SWPSb1	KZ2P00013881	KZT	28.05.2028	4	21,00	645 994 425,75	22,59
LZGRb13	KZ2C00016657	KZT	20.04.2026	0	22,00	620 469 085,61	22,00
LZGRb9	KZ2C00012193	KZT	16.10.2026	0	22,00	564 719 748,65	23,51

В среднем корпоративные бумаги торговались в диапазоне 21-23,5%.

В долларовом сегменте корпоративного рынка доходности варьируются в диапазоне 10–11%. Популярностью пользовались бумаги АО «Лизинг Групп», ТОО "МФО "Mogo Kazakhstan", ТОО "Управляющая компания "Marden Property" и ТОО "Fincraft Group".

Тикер	ISIN	Валюта	Дата погашения	Периодичность купона	Ставка купона	Сумма сделок (26.01-30.01)	Средневзвешенная доходность
LZGRb14	KZ2C00016707	USD	23.04.2026	12	10,50	1 326 932,19	10,43
LZGRb11	KZ2C00016632	USD	26.06.2026	12	10,50	868 581,41	10,53
MFMOб33	KZ2P00014608	USD	19.11.2027	12	11,00	679 616,92	11,12
MRDNb1	KZ2P00014673	USD	11.09.2027	12	10,00	388 048,29	10,00
NCOMb9	KZ2P00016330	USD	12.12.2026	2	11,00	358 374,26	11,00

В краткосрочной перспективе ожидаем сохранение спроса на высоколиквидные корпоративные бумаги, тогда как интерес к длинным гособлигациям будет зависеть от сигналов по денежно-кредитной политике.

### Обзор международного рынка облигаций

За прошлую неделю одними из наиболее торгуемых государственных облигаций были государственные облигации Японии, Ирландии, Индонезии и США.

Название страны	ISIN	Дата погашения	Ставка купона	Валюта	Торговый объем	Доходность
Япония	JP1300891S18	20.12.2055	3,40	JPY	138.35MMM	3,50
Япония	IE00BV8C9B83	15.05.2037	2,29	JPY	91.92MMM	3,10
Ирландия	IE00BV8C9B83	15.05.2037	1,70	EUR	90.52MMM	3,10
Индонезия	IDG000018706	15.04.2032	6,38	IDR	34.88MMM	6,00
США	US91282CPJ44	15.11.2035	4,00	USD	34.71MMM	4,20

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

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

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ  
[ib@tenizcap.kz](mailto:ib@tenizcap.kz)

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ  
[sales@tenizcap.kz](mailto:sales@tenizcap.kz)