



TENIZ 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 (27.04-30.04) | Средневзвешенная доходность |
|-------------|--------------|--------|----------------|----------------------|---------------|----------------------------|-----------------------------|
| MUM072_0014 | KZKD00001210 | KZT | 03.03.2029 | 1 | 15,30 | 22 837 980 120,59 | 16,80 |
| NTK029_2879 | KZW100014452 | KZT | 28.05.2026 | 0 | 0,00 | 9 716 778 931,88 | 17,67 |
| MUM096_0011 | KZKD00001095 | KZT | 27.10.2028 | 1 | 10,47 | 8 379 809 206,40 | 16,87 |
| MUM084_0020 | KZKD00001285 | KZT | 06.03.2032 | 1 | 14,60 | 6 004 720 101,09 | 15,20 |
| MUM096_0013 | KZKD00001202 | KZT | 04.02.2030 | 1 | 11,00 | 4 003 577 181,90 | 15,80 |

В среднем доходность по государственным облигациям на вторичном рынке на прошлой неделе составила в диапазоне 15,5 – 16,8%.

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 2027–2029 гг. (около 16,8%), тогда как более длинные выпуски с погашением в 2030–32 годах торгуются с доходностью в диапазоне 15,2 – 15,8%.

Основная торговая активность была сосредоточена в выпуске MUM072_0014 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.

На прошлой неделе наблюдалась повышенная активность по государственным бумагам в долларах.

| Тикер\ | ISIN | Валюта | Дата погашения | Периодичность купона | Ставка купона | Сумма сделок (27.04-30.04) | Средневзвешенная доходность |
|------------|--------------|--------|----------------|----------------------|---------------|----------------------------|-----------------------------|
| KZ_25_3707 | XS3093658014 | USD | 01.07.2037 | 2 | 5,500 | 6 810 584,73 | 5,14 |
| KZ_06_4410 | XS1120709826 | USD | 14.10.2044 | 2 | 4,875 | 1 939 021,88 | 5,57 |
| KZ_26_3010 | XS3212533262 | USD | 28.10.2030 | 2 | 4,412 | 990 745,11 | 4,65 |
| KZ_23_3504 | XS2914770545 | USD | 09.04.2035 | 2 | 4,714 | 24 910,10 | 4,81 |
| US_97_3205 | US91282CEP23 | USD | 15.05.2032 | 2 | 2,875 | 13 289,81 | 4,08 |

В среднем доходность по государственным ценным бумагам в USD находилась в диапазоне 4,65 – 5,57.

Наибольшую торговую активность по числу участников показали облигации корпоративного сектора.

Одними из самых популярных корпоративных облигаций оказались бумаги АО "Home Credit Bank", АО "Фонд развития промышленности", АО "МФО ОнлайнКазФинанс" и ТОО "Orbis Leasing".

| Тикер | ISIN | Валюта | Дата погашения | Периодичность купона | Ставка купона | Сумма сделок (27.04-30.04) | Средневзвешенная доходность |
|---------|--------------|--------|----------------|----------------------|---------------|----------------------------|-----------------------------|
| HCBNб15 | KZ2C00011401 | KZT | 05.07.2029 | 2 | 17,25 | 3 701 221 371,92 | 18,00 |
| IDFRб4 | KZ2C00008217 | KZT | 12.11.2028 | 2 | 12,40 | 2 806 236 666,67 | 17,80 |
| MFOKб23 | KZ2C00013241 | KZT | 19.02.2028 | 12 | 21,00 | 1 920 583 333,33 | 20,66 |
| ORBSб8 | KZ2P00017791 | KZT | 21.04.2028 | 12 | 22,00 | 1 100 812 958,14 | 22,00 |
| MFOKб30 | KZ2C00015568 | KZT | 21.11.2028 | 12 | 21,01 | 1 014 000 636,66 | 20,77 |

В среднем корпоративные бумаги торговались в диапазоне 18-22%. 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 11-12%. Популярностью на этой неделе пользовались бумаги ТОО "МФО "Mogo Kazakhstan", АО "Лизинг Групп", ТОО "Fincraft Group" и ЧК "BI Development Ltd.".

| Тикер | ISIN | Валюта | Дата погашения | Периодичность купона | Ставка купона | Сумма сделок (27.04-30.04) | Средневзвешенная доходность |
|---------|--------------|--------|----------------|----------------------|---------------|----------------------------|-----------------------------|
| NCOMб12 | KZ2P00017643 | USD | 01.04.2027 | 2 | 11,00 | 7 286 624,85 | 11,00 |
| NCOMб6 | KZ2P00013568 | USD | 21.05.2026 | 2 | 11,00 | 5 153 648,04 | 10,74 |
| LZGRб15 | KZ2C00016731 | USD | 27.01.2027 | 4 | 10,50 | 2 475 542,47 | 10,51 |
| BIGDb12 | KZ2D00015427 | USD | 24.02.2028 | 2 | 7,50 | 2 262 956,64 | 7,50 |
| MFMOb34 | KZ2P00014616 | USD | 26.02.2028 | 12 | 11,00 | 1 053 347,65 | 11,13 |

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, США, Венгрии, Чехии и Франции.

| Название страны | ISIN | Дата погашения | Ставка купона | Валюта | Торговый объем | Доходность |
|-----------------|--------------|----------------|---------------|--------|----------------|------------|
| Индонезия | IDG000025701 | 15.03.2031 | 5,88 | IDR | 5.12MMMM | 6,65 |
| США | US91282CPZ85 | 15.02.2036 | 4,13 | USD | 25.38MMM | 4,37 |
| Венгрия | HU0000406160 | 21.10.2026 | 9,50 | HUF | 11.35MMM | 5,85 |
| Чехия | CZ0001004469 | 26.06.2026 | 1,00 | CZK | 6.51MMM | 2,77 |
| Франция | FR0014012115 | 25.11.2035 | 3,50 | EUR | 5.01MMM | 3,70 |



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

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

ҚНРДА 18.05.2023 ж. берген №3.2.249/19 лицензия
Лицензия АРРФР №3.2.249/19 от 18.05.2023 г.

ҚНРДА 16.06.2023 ж. берген №4.3.19 лицензия
Лицензия АРРФР №4.3.19 от 16.06.2023 г.

Investment