



TENÍZ CAPITAL
INVESTMENT BANKING

**Портфель
высокодоходных
облигаций
казахстанских
эмитентов**



Диверсифицированный инвестиционный портфель

Структура по секторам:

- **Банковский сектор / Международная финансовая организация — 25%**
 - ◆ Облигации с инвестиционным рейтингом (S&P: BBB/Stable/A-2). Адекватная способность исполнять финансовые обязательства, но эмитент в большей степени подвержен влиянию неблагоприятной экономической конъюнктуры.
 - ◆ Высокая доходность для эмитента с инвестиционным рейтингом.
- **Микрофинансирование / Финтех — 20%**
 - ◆ Облигации эмитента в большей степени подверженного воздействию неблагоприятных изменений бизнес-среды, финансовой и экономической конъюнктуры, но в настоящее время способного исполнять свои финансовые обязательства (S&P: B-/Stable/B).
 - ◆ Высокий потенциал роста и доходности, высокомаржинальный сектор.
- **Холдинговая деятельность / Банковские и инвестиционные услуги — 20% /10%**
 - ◆ Стабильные сектора с диверсификацией активов.
 - ◆ Рейтинги отсутствуют, но высокая устойчивость и диверсификация бизнеса.
- **Лизинг — 10%**
 - ◆ Облигации участника топ-10 лизинговой индустрии Казахстана.
 - ◆ Рынок лизинга демонстрирует стабильный рост, чему способствуют госпрограммы поддержки бизнеса, потребность предприятий в обновлении основных средств, ограниченный доступ к традиционному банковскому кредитованию.
- **Транспорт / Каршеринг и такси — 10%**
 - ◆ Перспективный сектор, особенно в городской мобильности.
 - ◆ Без инвестиционного рейтинга, но с высоким потенциалом роста, приоритетный сектор а рамках направления ESG.
- **Образование – 5%**
 - ◆ Перспективный сектор, на фоне дефицита школ в Алматы и спроса на качественное частное образование.



Преимущества портфеля:

- Баланс между рискованными и качественными активами
- Участие в разных отраслях экономики
- Потенциал для дохода выше среднего при контроле риска
- Поддержка роста за счёт инновационных секторов



Jet Group Ltd.

JET

Тикер: **JETGe1**

Купон: **20,75%**

Доходность: **20,75%**

KZT

Погашение: **21.12.2026**

JET Group Ltd – ведущий сервис в Казахстане для краткосрочной аренды самокатов с помощью мобильного приложения. Компания работает в сфере кикшеринга и предлагает краткосрочную аренду электронных скутеров с поминутной тарификацией на основе фирменного программного обеспечения JET, разработанного для аренды и управления электронными скутерами.

TOO «A-cars»

EVO
TAXI

Тикер: **ACARb1**

Купон: **19,5%**

Доходность: **21,0%**

KZT

Погашение: **11.07.2027**

Компания была основана 18 января 2023 года. Основной вид деятельности компании – аренда автомобилей и деятельность такси. На сегодняшний день автопарк **TOO «A-cars»** насчитывает 500 электромобилей марки BYD Qin Plus, а также базой данных, насчитывающей свыше 300 тыс. контактов, при помощи которой компания привлекает водителей.

TOO «МФО «Азиатский кредитный фонд»

АКФ

Тикер: **MFCFb2**

Купон: **22,5%**

Доходность: **22,0%**

KZT

Погашение: **20.02.2027**

Основной деятельностью компании является предоставление микрокредитов клиентам. Финансовые услуги **АКФ** разработаны с целью продвижения развития домохозяйств и роста малого бизнеса, преимущественно в сельских регионах. По состоянию на 31 июля 2025 года более 93% клиентов – это сельское население и 58% клиентов – это женщины.



Jet Group Ltd.

JET

Тикер: **Jet.0228**

Купон: **21%**

Доходность: **23%**

KZT

Погашение: **27.02.2028**

JET Group Ltd – ведущий сервис в Казахстане для краткосрочной аренды самокатов с помощью мобильного приложения. Компания работает в сфере кикшеринга и предлагает краткосрочную аренду электронных скутеров с поминутной тарификацией на основе фирменного программного обеспечения JET, разработанного для аренды и управления электронными скутерами.

TOO «Fincraft Group» FINCRAFT GROUP

Тикер: **NCOMB7**

Купон: **11%**

Доходность: **11%**

USD

Погашение: **16.09.2026**

TOO «Fincraft Group» - многопрофильный холдинг с уникальным портфелем активов. С момента создания в 2014 году единственным участником является Ракишев К.Х. Основные направления деятельности включают инвестиции, реализацию девелоперских проектов и венчурное финансирование. Миссией компании является поддержание и укрепление репутации стабильной многопрофильной компании через эффективное управление активами и обеспечение динамичного развития.

Solva Group Ltd.

SOLVa

Тикер: **Solv1.0427**

Купон: **10%**

Доходность: **10%**

USD

Погашение: **08.04.2027**

Solva Group – группа компаний, основной вид деятельности которой связан с поддержкой МСБ, потребительским кредитованием, покупкой и обслуживанием портфелей проблемных кредитов. В группу компаний входят: компания по краткосрочному кредитованию физических лиц MoneyMap, компания по беззалоговому кредитованию малого и среднего бизнеса и физических лиц на средний и долгий срок Solva, а также компания ID Collect, которая является цифровым сервисом для управления задолженностью.

АО «МФО «ОнлайнКазФинанс»

SOLVa

Тикер: **MFOKB24**

Купон: **21%**

Доходность: **21.50%**

KZT

Погашение: **12.03.2028**

АО «МФО «ОнлайнКазФинанс» представляет на территории Казахстана торговую марку Solva, основным направлением деятельности которой является предоставление кредитов МСБ и физическим лицам на сумму от 200тыс. до 10 млн тенге, сроком от 9 месяцев до 5 лет. Особенность бизнес-модели компании в том, что это первая цифровая микрофинансовая компания в Казахстане, осуществляющая предоставление займов в онлайн-режиме. Микрокредиты выдаются на базе кредитного скоринга без залога и обеспечения.



**ТОО «МФО
«Деньги говорят»**



Тикер: **MFDGb1**

Купон: **22%**

Доходность: **23%**

KZT

Погашение: **19.11.2026**

ТОО «Микрофинансовая организация «Деньги говорят», под брендом TengeDa, было образовано 5 мая 2019 года. Основной деятельностью компании является предоставление краткосрочных микрокредитов физическим лицам до 45-ти календарных дней и микрокредитов с графиком платежей от 3-х до 12-ти месяцев. Максимальная сумма микрокредита составляет 300 000 тенге.

**ТОО «Ломбард
«GoldFinMarket
»**



Тикер: **MFLGb18**

Купон: **22%**

Доходность: **22,5%**

KZT

Погашение: **30.10.2026**

ТОО «Ломбард «GoldFinMarket» было создано 20 января 2023 года с головным офисом в городе Шымкент, Казахстан. Основной деятельностью компании является выдача краткосрочных займов физическим лицам под залог движимого имущества в Казахстане. В частности, основным продуктом компании является предоставление микрокредитов физическим лицам на срок до 12 месяцев под залог изделий из драгоценных металлов, преимущественно золота. Залоги фактически находятся на хранении у компании до полного погашения клиентом микрокредита.

**Black Sea Trade
and Development
Bank**



Тикер: **BSTDB.0729**

Купон: **6,25%**

Доходность: **6,25%**

USD

Погашение: **01.07.2029**

The Black Sea Trade and Development Bank – международная финансовая организация, созданная в 1997 году с целью поддержки регионального развития и кооперации стран Черноморского региона. Странами-членами Банка являются 11 стран с уставным капиталом 3,45 млрд евро. Банк поддерживает экономическое развитие и региональное сотрудничество, предоставляя торговое и проектное финансирование, гарантии и капитал для проектов, поддерживающих как государственные, так и частные предприятия в странах-членах Банка.



Smart Leasing



Тикер: **SMTLb1**

Купон: **22%**

Доходность: **23,5%**

KZT

Погашение: **24.10.2028**

Smart Leasing - это основанная в 2022 году лизинговая компания, которая является полноценным игроком на рынке лизинговых услуг Казахстана. Компания предоставляет услуги финансового лизинга автотранспортных средств для перевозки грузов и пассажиров, сельскохозяйственной, дорожно-строительной техники, железнодорожного подвижного состава, ликвидного оборудования различного вида, а также продажу вышеуказанных предметов лизинга в рассрочку.

ТОО «Частная школа имени Шокана Уалиханова»



Тикер: **SWPSb1**

Купон: **21%**

Доходность: **21%**

KZT

Погашение: **28.05.2028**

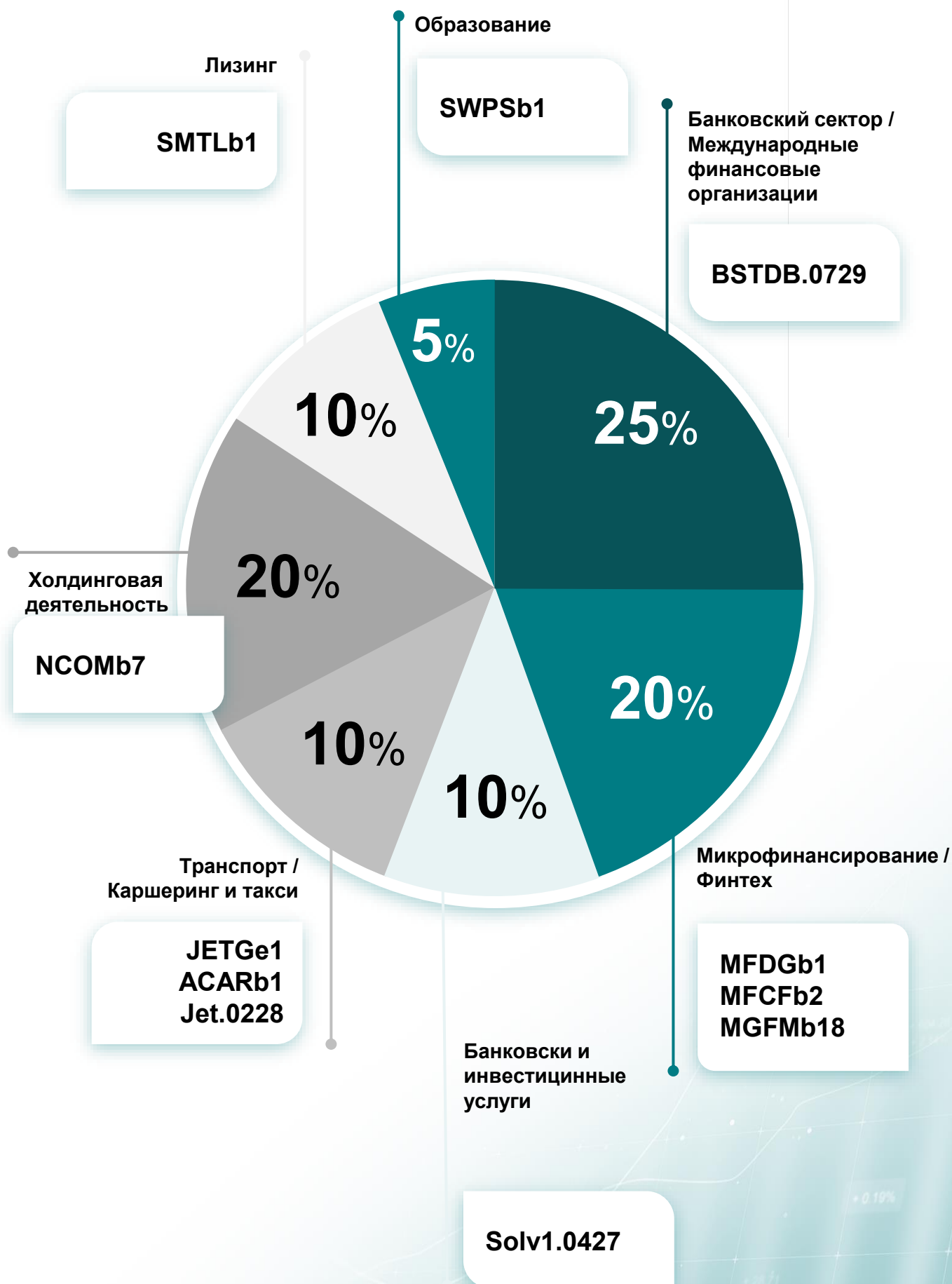
ТОО «Частная школа имени Шокана Уалиханова» была основана в 2020 году Ракишевым К.Х. и Тасмагамбетовой А.И. Школа предоставляет образовательные услуги для начального, среднего и старшего звена в городе Алматы. Школа рассчитана на 1 320 учащихся с 1 по 11 класс с казахским и русским языками обучения. Основная деятельность школы направлена на предоставление высокого уровня образования через создание оптимальных условий обучения, включая высококвалифицированный педагогический состав, уникальные программы дополнительного образования и современную инфраструктуру.



№	Компания	Сектор	Инвестиционный рейтинг
1	Black Sea Trade and Development Bank	Банковский сектор / Международная финансовая организация	Moody's - Baa2/P-3/Stable S&P - BBB/Stable/A-2
2	АО «МФО «ОнлайнКазФинанс» (группа Solva Group Ltd.)	Микрофинансирование / Финтех	S&P - B-/Stable/B
3	Solva Group Ltd	Холдинговая деятельность / Микрофинансирование / Финтех	Рейтинг отсутствует
4	TOO «Fincraft Group»	Холдинговая деятельность / Банковские и инвестиционные услуги	Рейтинг отсутствует
5	АО «МФО «Азиатский кредитный фонд»	Микрофинансирование	Рейтинг отсутствует
6	Jet Group Ltd	Транспорт / Кикшеринг	Рейтинг отсутствует
7	TOO «Ломбард «GoldFinMarket»	Микрофинансирование	Рейтинг отсутствует
8	TOO «A-Cars»	Транспорт / Деятельность такси	Рейтинг отсутствует
9	TOO «МФО «Деньги говорят»	Микрофинансирование	Рейтинг отсутствует
10	TOO «Smart Leasing»	Лизинг	Рейтинг отсутствует
11	TOO «Частная школа имени Шокана Уалиханова»	Образование	Рейтинг отсутствует



Портфель включает 11 выпусков облигаций, охватывающих 7 секторов экономики и 2 валюты (KZT и USD). Средняя доходность — $\approx 22.17\%$, средняя дюрация — ~ 0.93 лет.





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, д. 240Г,
БЦ Teniz Towers, 2 этаж

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