



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 (06.07-10.07)	Средневзвешенная доходность
MUM084_0018	KZKD00001137	KZT	12.04.2028	1	10,40	5 004 129 441,42	15,33
MUM072_0016	KZKD00001319	KZT	05.02.2032	1	15,18	4 428 267 300,00	14,38
MUM096_0011	KZKD00001095	KZT	27.10.2028	1	10,47	2 749 726 389,65	15,41
MKM012_0162	KZK100000431	KZT	05.02.2027	2	0,00	66 875 704,13	15,75
MUM192_0001	KZKD00000477	KZT	19.10.2027	1	5,30	2 292 830,73	15,20

В среднем доходность по государственным облигациям на вторичном рынке на прошлой неделе составила в диапазоне 14,5–16%.

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. (15,5–16%), тогда как более длинные выпуски с погашением в 2033–34 годах торгуются с доходностью в районе 14,5%.

Основная торговая активность была сосредоточена в купонных облигациях MUM084_0018 и MUM072_0016 на которые пришлось 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 "Home Credit Bank", АО "Национальный инвестиционный холдинг "Байтерек", АО "Народный Банк Казахстана", АО "KMF Банк" и ТОО "Микрофинансовая организация "R-Finance".

Тикер	ISIN	Валюта	Дата погашения	Периодичность купона	Ставка купона	Сумма сделок (06.07-10.07)	Средневзвешенная доходность
HCBNb30	KZ2C00017531	KZT	30.06.2029	2	18,00	2 185 599 746,62	17,82
BTRKb26	KZ2C00014041	KZT	10.04.2027	1	17,30	1 914 948 656,98	16,00
HSBKb23	KZ2C00018745	KZT	29.09.2026	-	0,00	963 836 000,00	16,50
MFKMb11	KZ2C00018125	KZT	26.05.2028	4	21,00	514 447 665,44	21,00
MFRFb27	KZ2P00016314	KZT	23.04.2029	12	23,00	136 586 091,34	23,00

В среднем корпоративные бумаги торговались в диапазоне 17-23%. 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 "МФО "Смартолет Финанс", ТОО "Orbis Leasing", ТОО "Fincraft Group", ТОО "МФО "ЮНИКРЕДО" и ТОО "МФО "Jet Finance".

Тикер	ISIN	Валюта	Дата погашения	Периодичность купона	Ставка купона	Сумма сделок (06.07-10.07)	Средневзвешенная доходность
MFSFb8	KZ2P00016272	USD	12.01.2027	12	12,00	439 956,53	16,15
ORBSb6	KZ2P00016124	USD	26.11.2028	4	9,50	126 337,20	9,50
NCOMb13	KZ2P00018112	USD	13.05.2027	2	11,00	114 973,63	11,00
MFUCb9	KZ2P00015431	USD	08.10.2028	4	11,00	95 649,92	15,04
MFMOb26	KZ2P00013204	USD	16.05.2027	12	12,00	69 328,30	11,49

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 США, Венгрии и Великобритании.

Название страны	ISIN	Дата погашения	Ставка купона	Валюта	Торговый объем	Доходность
США	US91282CQQ77	05/15/36	4,38	USD	70.09MMM	4,57
США	US91282CQX29	06/30/31	4,13	USD	49.98MMM	4,32
Венгрия	HU0000407564	09/23/37	6,25	HUF	47.78MMM	5,12
Великобритания	GB00BLPK7334	01/31/39	1,13	GBP	23.89MMM	5,17
США	US91282CQX29	06/30/31	4,13	USD	22.19MMM	4,32



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. Актау, 12-й микрорайон, 79/1,
БЦ Меридиан

г. Уральск,
ул. Мухита, 110

г. Костанай, пр. Абая, 101,
ЖК Жана Кала

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