

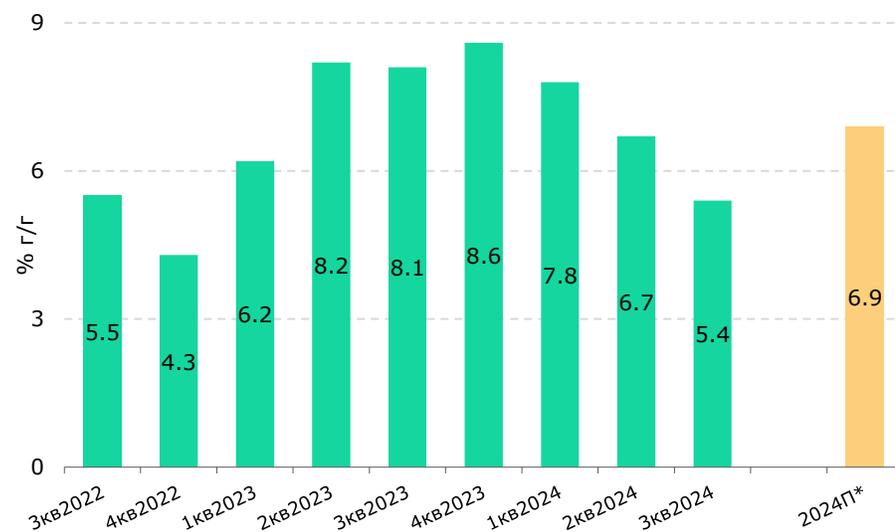
Экономический подъем стимулирует  
интерес к фондовым площадкам Индии

Несмотря на некоторое замедление деловой активности Индия уверенно удерживает статус самой быстрорастущей экономики среди крупных развивающихся стран. На фоне сохраняющихся проинфляционных рисков регулятор проводит осторожную и сбалансированную политику. Текущий год отметился возросшим интересом иностранных инвесторов к реальным секторам и финансовым рынкам Индии, при этом власти предпринимают новые меры по увеличению притока инвестиций. По размеру проведенных IPO в 2024 г. Индия вырвалась на второе место после США, подчеркивая привлекательность ее рынка среди других стран региона. На фоне устойчивого внешнего и внутреннего спроса и ценовых преимуществ индийские компании завершили третий квартал очередным подъемом. Мы видим существенный инвестиционный потенциал в IT, фармацевтическом, потребительском и финансовом секторах растущей экономики Индии. Хотя индийские рынки снизились в конце года, мы рассматриваем данное движение как коррекционное после бурного роста в последние годы. Соответственно, по нашему мнению, коррекция стоимости акций предоставляет новые возможности для входа.

### В 3-м квартале индийская экономика отметилась замедлением динамики

В 3-м квартале (2 кв 2024-25 финансового года) текущего года экономика Индии продемонстрировала замедление до 5.4% г/г (8.1% г/г в 3 кв 2023 г.), что было ниже ожиданий аналитиков. Несколько сдержанная динамика ВВП была обусловлена эффектом высокой базы 2023 г., довольно сильными и продолжительными осадками, которые повлияли на ухудшении показателей в сельском хозяйстве и даже спровоцировали резкий рост цен на продукты питания. Напомним, что агросектор генерирует пятую часть ВВП Индии. На экономических показателях также отразились слабые данные в добывающей отрасли (-0.1%) и в обрабатывающей промышленности (+2.2%).

Рис. 1. Рост ВВП Индии

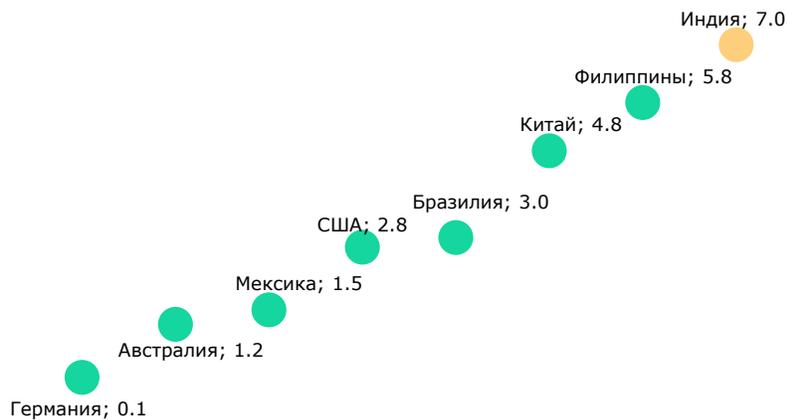


Источник: The National Statistics Office (NSO)

Даже при временном сокращении темпов роста ВВП Индия по-прежнему останется страной с самым высоким показателем расширения ВВП в мире. В своем октябрьском прогнозе Международный валютный фонд оценивает рост ВВП Индии в 2024 году на уровне 7%, что значительно опережает другие крупные развивающиеся страны.

Последние данные конца 2024 г. сигнализируют о существенном улучшении состояния экономики, как в сфере потребительской активности, так и в сельскохозяйственном секторе, включая нормализацию цен на местном рынке.

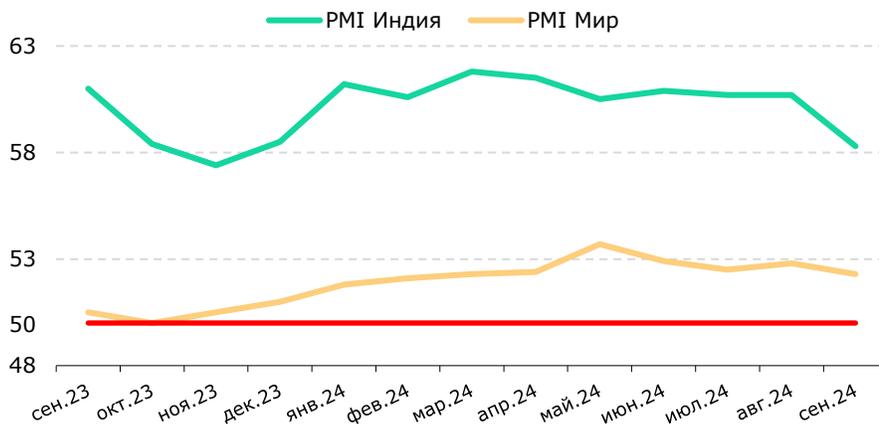
Рис. 2. Прогноз роста ВВП по странам



Источник: IMF

Глобальный композитный индекс менеджеров по закупкам (PMI) замедлился до восьмимесячного минимума в сентябре, что было обусловлено спадом в обрабатывающей промышленности, которая опустилась до минимума почти за год из-за сокращения производства, новых заказов и занятости. Однако активность в сфере услуг находилась в фазе экспансии. На фоне замедления глобальной экономики показатель композитного индекса (PMI) Индии в сентябре упал до самого низкого уровня с начала года. Снижение активности носило практически повсеместный характер в отраслях реального сектора. Тем не менее, указанные сложности носят временный характер ввиду высокой уверенности бизнеса и роста найма рабочей силы.

Рис. 3. PMI на позитивной траектории



Источник: SP Global

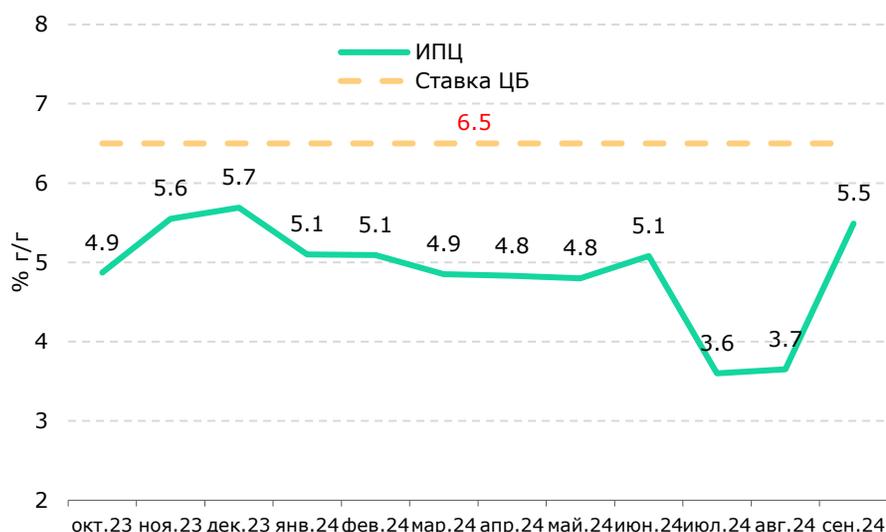
### Дезинфляция затянулась, сдерживая смягчение денежной политики

Инфляция в сентябре довольно существенно ускорилась до 5.5% г/г после двух последовательных показателей ниже целевого уровня ЦБ в 4% г/г в июле и августе. Основной вклад в рост цен как

уже отмечалось выше внесли возросшие цены на продукты питания, в частности овощи, так же сказался статистический эффект низкой базы прошлого года. Отметим, что некоторое ускорение роста цен в группе пищевых товаров наблюдается и в глобальном масштабе, где выделяются растительные масла. Так за 9 месяцев с начала года данная продукция подорожала более чем на 16% и продолжает заметно расти в цене. Для Индии как крупнейшего импортера масел в мире это безусловно нежелательная тенденция, к слову, для регулирования цен власти даже ввели запрет на торговлю фьючерсами отдельных агропродовольственных товаров. Тем не менее имеются и позитивные изменения, к примеру дефляции цен на топливо из-за снижения цен на нефть, которые устойчиво держатся ниже отметки в \$80 за баррель с сентября.

По прогнозу Центробанка Индии, инфляция в конце года ожидается на уровне 4.8% г/г, при этом регулятор продолжает последовательно держать ставку на уровне 6.5% что выглядит вполне адекватно складывающейся ситуации с ценами и в экономике, к балансу между которыми стремится ЦБ. В своем недавнем выступлении глава Центробанка страны отметил *«Последняя миля дезинфляции складывается длительной и трудной как для развитых, так и для стран с формирующейся рыночной экономикой. Поддержание макроэкономической и финансовой стабильности и создание буферов продолжают оставаться путеводной звездой для этих стран.»*

Рис. 4. Ключевая ставка Центробанка Индии и инфляция



Источник: Bloomberg

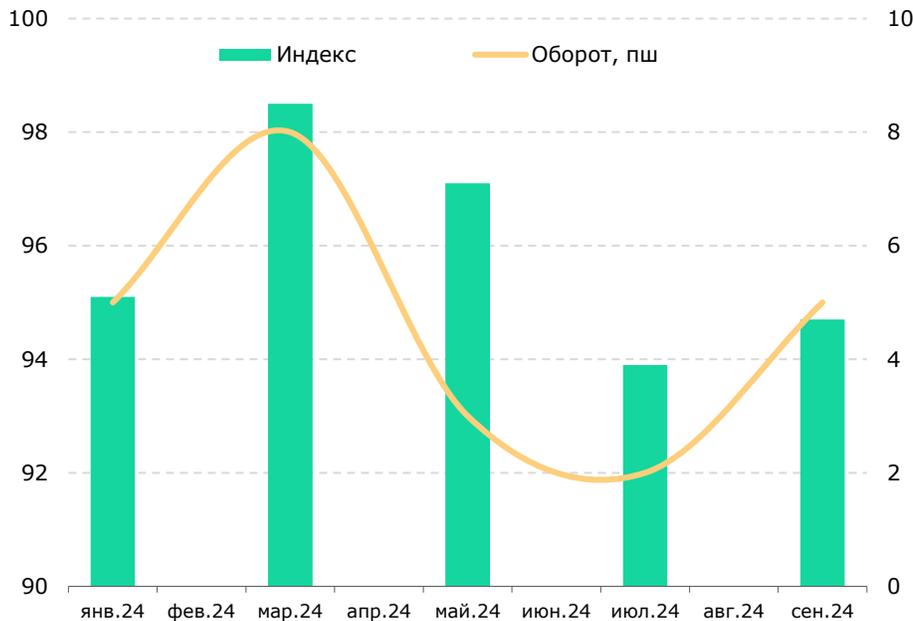
### Потребительская уверенность улучшилась

Несмотря на слабые данные по экономическим показателям индекс потребительской уверенности в сентябре немного улучшился и в целом, не считая мартовского пика находится на исторических максимумах. При этом компонент индекса, отвечающий за ожидания через год — future expectations index вообще достиг пикового уровня с доковидного периода. В свою очередь, оборот розничной торговли в основных чертах повторял динамику индекса уверенности потребителей. Исходя из этого можно заключить, что спрос домохозяйств находится в хорошей форме, что позитивно для компаний, работающих в этой сфере.

Хотя во второй половине года отмечалось замедление динамики розничных продаж ожидания по росту сектора более чем позитивные. Так, по оценкам Kearney Research, розничная отрасль Индии вырастет на 9% в период 2019–2030 гг. с \$800 млрд до более чем \$1.8 трлн к 2030 г., прогнозы Boston Consulting Group, не менее оптимистичные, предполагая расширение на 9-10% ежегодно. При этом отрасль торговли в Индии выступает ключевым драйвером экономического роста, формируя порядка 10% ВВП страны.

В сфере e-commerce Индия так же становится заметным игроком, так, по данным eMarketer, страна занимает седьмое место в мире после Ю. Кореи по объему оборота электронной коммерции. Размер рынка e-commerce соответствует примерно \$120 млрд.

Рис. 5. Индекс уверенности потребителей и оборот розничной торговли, %

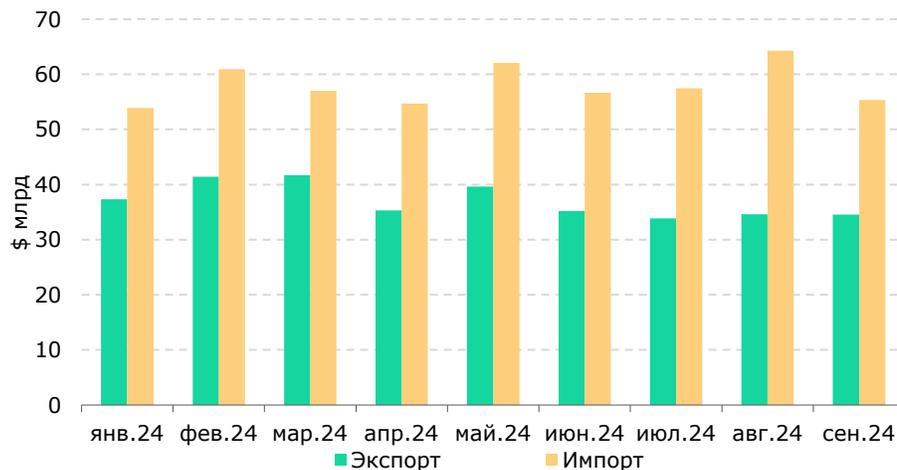


Источник: RBI, RAI

### Внешняя торговля ушла в минус

Внешний спрос на продукцию индийской промышленности ослаб в третьем квартале текущего календарного года. Среднемесячные объемы экспорта составили \$34 млрд, против \$38 млрд в первой половине года и \$33 млрд за девять месяцев. В целом с начала года поставки на экспортные рынки упали почти на 7% г/г, несмотря на 3%-е обесценение нацвалюты с начала текущего года, в основном за счет нефтепродуктов, драгоценных камней и изделий, зерновых и другой продукции, в то время как вывоз товаров машиностроения, электроники, лекарств и фармацевтических препаратов, напротив расширился.

Рис 6. Внешняя торговля



Источник: RBI

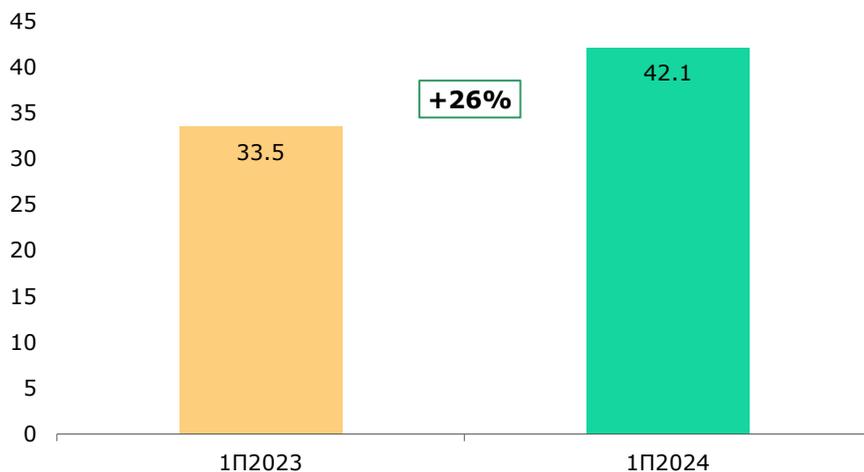
Импорт сократился почти сопоставимыми темпами на 7% до почти \$522 млрд за девять месяцев, что способствовало улучшению баланса внешней торговли более чем на \$13 млрд. Вклад в увеличение импорта вносили такие товарные позиции, как нефтепродукты, золото, электроника и транспортное оборудование. По оценкам Центробанка Индии, платежный баланс страны в целом находится в устойчивом состоянии.

### Инвестиционная привлекательность Индии на подъеме

Ситуация с внешними инвестициями в текущем году благоприятствовала деловой активности. Прямые иностранные инвестиции в Индии выросли в 1П2024 г. (фискальный 2024-2025 г.) на 26% в годовом исчислении до \$42.1 млрд. Динамичный приток вложений отмечался в сектора телекоммуникаций, фармацевтики, компьютерных технологий и торговли. Наиболее существенные инвестиции были привлечены из таких стран, как Сингапур, США, Нидерланды, ОАЭ и др.

По данным министерства коммерции и индустрии Индии, в текущем году совокупный объем прямых иностранных инвестиций впервые начиная с 2000 г. достиг отметки в \$1 трлн. Данные вложения сыграли огромную роль в трансформации экономики страны за счет повышения конкурентоспособности, трансфера технологий и роста занятости. В свою очередь, Министр финансов страны недавно отметил, что для удовлетворения инвестиционных потребностей Индии необходимы прямые иностранные инвестиции в размере \$100 млрд в год, что больше текущих уровней в \$70–80 млрд в год. В этой связи разрабатываются новые стимулы и механизмы привлечения внешних инвестиций.

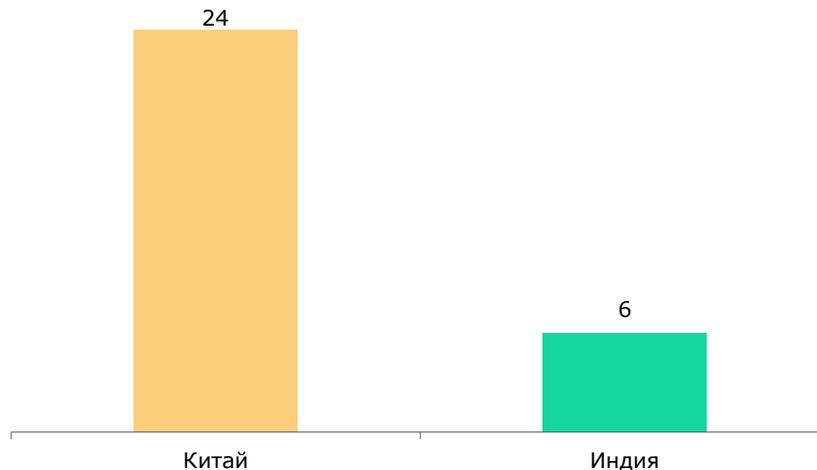
Рис. 7. Динамика прямых инвестиций \$ млрд



Источник: RBI

Сентябрь сложился довольно удачно для индийской экономики в плане притока инвестиций. По данным Центробанка Индии, чистый приток иностранных портфельных инвестиций в размере \$9.6 млрд в сентябре вырос до самого высокого уровня с 2020 года. При этом чистый приток в сегмент акций ускорился в сентябре до максимума с осени прошлого года в \$5.9 млрд, чему способствовало снижение ставки в США, сворачивание carry trade в йене и оптимистичные перспективы роста внутреннего рынка. Среди сопоставимых стран индийские акции получили самый высокий приток вложений после Китая. Сегмент долгового рынка продолжает получать стабильный приток инвестиций в размере \$23.5 млрд с октября 2023 года после объявления о включении индийских суверенных облигаций в индекс государственных облигаций J.P. Morgan — развивающиеся рынки (GBI-EM). Среди секторов финансовые услуги и телекоммуникации испытали самый высокий приток.

Рис. 8. Приток инвестиций на рынок акций в сентябре, \$ млрд



Источник: RBI

### Рост индийских рынков

По сообщению **Financial Times**, со ссылкой на Dealogic в текущем году Индия выйдет на второе место в мире после США по размеру совокупных средств, привлеченных в ходе IPO. В США было проведено новых листингов компаний в общей сумме на \$42.4 млрд, против \$25 млрд в прошлом году. Индия реализовала рекордные для нее новые размещения на \$18 млрд, с \$7.9 млрд в предыдущем году. Интерес к новым компаниям подогрели розничные инвесторы на фоне растущего рынка. Крупнейшими по размеру IPO оказались листинги автопроизводителя Hyundai Motor India на \$3.3 млрд, которое стало вторым по объему в мире в текущем году, онлайн-сервис доставки еды Swiggy \$1.35 млрд и компания по предоставлению финансовых услуг Bajaj Housing Finance \$0.8 млрд.

Рис. 9. Объемы привлечения средств на IPO, \$ млрд



Источник: FT

## Индекс Nifty 50

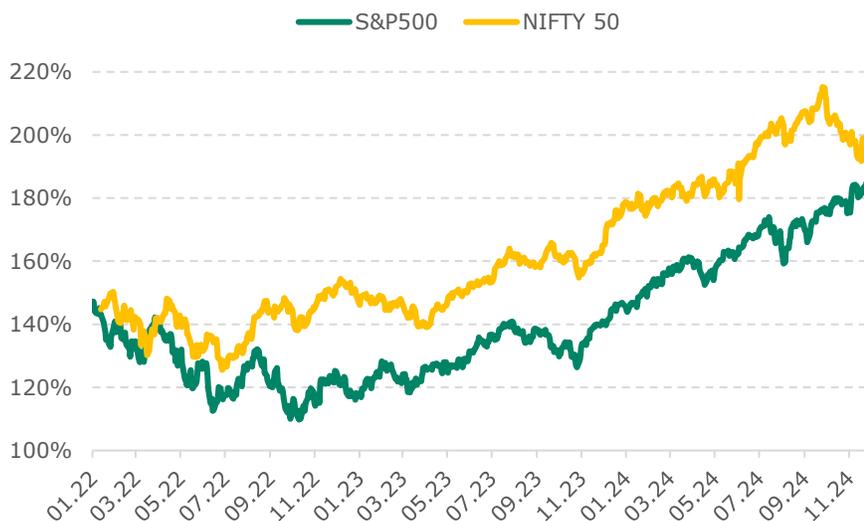
В 3 квартале по темпам роста индекс Nifty 50 обогнал S&P 500. Индекс Nifty 50, отражающий динамику крупнейших компаний на индийском фондовом рынке, завершил третий квартал 2024 года с позитивным ростом. Общий прирост индекса составил 6.8% за квартал, что свидетельствует о сохранении позитивных настроений среди местных и иностранных инвесторов. Однако динамика индекса была неравномерной по секторам, что связано с различиями в макроэкономических и отраслевых факторах.

Инфляция снизилась до 5.5%, что оказалось ниже верхнего предела (6%), установленного Резервным банком Индии, что несколько укрепило уверенность потребителей и инвесторов. Рост ВВП замедлился, но этот показатель был всё ещё значительно выше, чем у других крупных экономик, что поддерживало оптимизм на рынке.

В лидерах роста оказались сектор здравоохранения, потребительский сектор и IT сектор. Технологический сектор (Information Technology): Сектор показал рост на 5.8%, благодаря сильным результатам компаний TCS, Infosys и Wipro. Основной драйвер — увеличение глобального спроса на IT-услуги, особенно в области искусственного интеллекта и облачных решений.

Финансовый сектор (Financial Services): Рост составил 4.5%, что обусловлено увеличением кредитования и ростом доходности банковских активов. Банки HDFC и ICICI продемонстрировали стабильные результаты благодаря росту потребительского кредитования и государственного субсидирования.

Рис. 10. Индекс Nifty 50 и S&P 500



Источник: Bloomberg

## Аптека мира

Основной вклад в рост фармсектора обеспечили фармацевтические гиганты, такие как Sun Pharma и Cipla, на фоне увеличения экспорта дженериков. Экспорт фармацевтической продукции вырос на 7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года благодаря стабильному спросу на ключевых рынках, включая США и Европу, а в целом индийские компании занимают около 20% мирового рынка дженериков. Не ограничиваясь этим индийские компании активно осваивают новые страны и регионы.

Фармацевтическая промышленность республики продемонстрировала значительный рост благодаря сочетанию внутреннего спроса, экспорта и государственной поддержки, при этом ее продукция занимает пятую строчку в экспортной корзине страны. Отметим, что фармотрасль Индии занимает третье место в мире по объему производства и продолжает укреплять свои позиции как глобальный лидер в области доступных и качественных дженериков. С рыночной стоимостью \$50 млрд в 2023–2024 финансовом году, сектор остаётся важным драйвером индийской экономики, наращивая объемы выпуска на 6-8% ежегодно.

Ключевым фактором роста является экспорт, который в 2023–2024 финансовом году достиг \$26.5 млрд, составляя половину общего дохода отрасли. Продукция экспортируется более чем в 200 стран, включая США и Европу, что подчёркивает сильные позиции Индии на глобальном рынке. Внутренний рынок также остаётся важным сегментом, обеспечивая \$23.5 млрд дохода, благодаря высокому спросу на доступные лекарства. По мнению аналитиков Bloomberg, к 2030 году фармацевтический рынок Индии, по прогнозам, достигнет \$130 млрд.

Сектор потребительских товаров (Consumer Staples) в Индии продемонстрировал стабильный рост на 14.1% в 3 квартале на фоне устойчивого спроса и увеличения потребительских расходов. Индекс Nifty FMCG (Fast Moving Consumer Goods), отражающий динамику сектора, вырос на 4.7%. Основными драйверами этого роста стали увеличение внутреннего потребления, усиленное повышением сельскохозяйственных доходов благодаря успешному сезону, который улучшил покупательскую способность в сельских районах, являющихся ключевым рынком для товаров первой необходимости. Традиционно высокий спрос в период фестивалей, таких как Наваратри, также стал важным фактором, способствуя увеличению продаж. Онлайн-продажи в этот период выросли на 18%, что дало дополнительный импульс сектору.

Развитие электронной коммерции, включая такие платформы, как Flipkart и Amazon, обеспечило доступность товаров даже в удаленных регионах, что способствовало росту продаж. Кроме того, изменения в потребительских предпочтениях, такие как повышенный интерес к органическим и экологически чистым продуктам, привлекли больше покупателей, поддерживая развитие компаний, ориентированных на производство таких товаров. Важную роль сыграла и государственная поддержка через программы стимулирования, такие как PLI (Production Linked Incentive), которые укрепили цепочки поставок, снизили зависимость от импорта и позволили производителям расширить ассортимент продукции.

Ключевыми игроками, поддержавшими рост сектора, стали Hindustan Unilever, чьи акции выросли на 18%, и ITC Limited, продемонстрировавший прирост в 20% с начала квартала. Обе компании активно использовали преимущества растущего спроса как в сельских, так и в городских районах, а также успешно развивали свои онлайн-каналы продаж.

### **Показатели отдельных компаний на фондовом рынке в 2П2024 г.**

**ITC** — одна из крупнейших и наиболее диверсифицированных компаний Индии, играет ключевую роль в экономике страны благодаря своей многосекторной деятельности. ITC активно работает в секторах табачной продукции, потребительских товаров повседневного спроса, гостиничного бизнеса, сельского хозяйства и информационных технологий. Компания известна своим вкладом в устойчивое развитие, применяя экологически чистые методы производства и стратегически инвестируя в социальные программы. В третьем квартале 2024 года акции ITC выросли на 20%, благодаря успешному продвижению брендов в сегментах продуктов питания и личной гигиены, что позволило ITC упрочить позиции на быстрорастущем индийском рынке FMCG. Гостиничный бизнес компании продолжил восстанавливаться после пандемии, показывая высокий уровень загрузки благодаря росту внутреннего туризма и возобновлению международных поездок.

**Mahindra & Mahindra** — один из крупнейших конгломератов Индии с фокусом на производство автомобилей, тракторов и других сельскохозяйственных машин. Компания также активно участвует в сегментах информационных технологий, финансовых услуг и недвижимости. В третьем квартале 2024 года ее акции прибавили 10%, продемонстрировав стабильные финансовые результаты за счет сильного спроса на сельскохозяйственную технику и автомобили.

Компания укрепила свои позиции на местном и международном рынках, в частности в Африке и Юго-Восточной Азии, что обеспечило дополнительный приток доходов.

**Sun Pharmaceutical** — крупнейшая фармацевтическая компания Индии и одна из крупнейших в мире, занимает ключевое место в секторе здравоохранения страны благодаря своим инновационным подходам и широкой продуктовой линейке. Компания специализируется на производстве дженериков, рецептурных препаратов, а также активных фармацевтических ингредиентов (API). Ее продукция охватывает терапевтические области, включая дерматологию, онкологию, кардиологию и неврологию. В третьем квартале 2024 года компания продемонстрировала стабильный рост на 27% в связи с увеличением спроса на свои препараты как на внутреннем, так и на международных рынках. Экспортный сегмент продолжает оставаться сильным драйвером роста компании, с особенно высоким спросом в США и Европе, где компания занимает одну из лидирующих долей в сегменте дженериков.

**HCL Technologies** — Основанная в 1976 году, компания специализируется на предоставлении IT-услуг, решений в области цифровой трансформации, облачных вычислений, автоматизации, кибербезопасности и инженерного консалтинга. Компания обслуживает клиентов из более чем 50 стран и является ключевым игроком на глобальном рынке IT. Компания предоставляет решения в области цифровой трансформации, облачных технологий, кибербезопасности и инженерных услуг клиентам по всему миру, охватывая ключевые отрасли, такие как финансы, здравоохранение, производство и телекоммуникации. В третьем квартале 2024 года HCL Technologies выросла на 20% на фоне цифровой трансформации и увеличения спроса на услуги в области цифровизации, включая облачные технологии и автоматизацию. Также компания расширила свое присутствие в Северной Америке и Европе, особенно в сегментах финансовых услуг и здравоохранения.

**NTPC Ltd. (National Thermal Power Corporation)** — крупнейшая энергетическая компания Индии, занимающаяся производством электроэнергии и управлением энергосетями. Основанная в 1975 году, NTPC является одной из ключевых компаний в обеспечении страны электроэнергией и активно работает над переходом к устойчивым источникам энергии, включая возобновляемые ресурсы.

В третьем квартале NTPC продемонстрировала рост на 20% благодаря стабильной выработке электроэнергии, увеличив объёмы производства за счёт запуска новых мощностей и повышения эффективности существующих станций. Рост компании также был поддержан увеличением спроса на электроэнергию в стране, обусловленным динамичной экономикой и расширяющимся спросом.

Компания активно инвестирует в проекты возобновляемой энергетики, включая солнечные и ветровые электростанции. NTPC поставила перед собой цель достичь 60 ГВт мощности из возобновляемых источников энергии к 2032 году. Компания ввела в эксплуатацию новые солнечные парки и подписала несколько долгосрочных контрактов на поставку зелёной энергии крупным промышленным потребителям. Ключевым драйвером для NTPC остаётся переход Индии на устойчивую энергетику, так, компания также начала развивать проекты по производству зелёного водорода и участвовать в инициативах по снижению углеродного следа в энергетическом секторе.

Таблица 1. Крупнейшие индийские компании

| Сектор экономики              | Тикер            | АДР         | Эмитент                        | Капитал-ция, \$ млрд | P/E, LTM    | Цена          | Изм-е цены с н.г. |
|-------------------------------|------------------|-------------|--------------------------------|----------------------|-------------|---------------|-------------------|
| Финансы                       | <b>HDFCBANK</b>  | <b>HDB</b>  | <b>HDFC Bank</b>               | <b>147</b>           | <b>19.5</b> | <b>64.1</b>   | <b>4.0%</b>       |
|                               | <b>ICICIBANK</b> | <b>IBN</b>  | <b>ICICI Bank</b>              | <b>103</b>           | <b>19.2</b> | <b>30.1</b>   | <b>29.9%</b>      |
|                               | SBIN             |             | State Bank of India            | 94.1                 | 9.8         | 788.3         | 22.8%             |
|                               | BAJFINANCE       |             | BAJAJ FINANCE LTD              | 52.4                 | 29.1        | 6888.3        | -6.0%             |
| Энергетика                    | AXISBAK          | AXBKY       | Axis Bank                      | 48.3                 | 11.8        | 5.0           | -2.9%             |
|                               | RELIANCE         | RELIQ       | Reliance Industries            | 258.7                | 23.5        | 56.7          | -6.9%             |
|                               | ONGC             |             | OIL & NATURAL GAS              | 48.6                 | 6.0         | 232.7         | 13.4%             |
|                               | COALINDIA        |             | COAL INDIA                     | 36.7                 | 6.2         | 377.9         | 0.5%              |
| Технологии                    | TCS              |             | TATA CONSULTANCY               | 180.1                | 32.8        | 4158.8        | 10.1%             |
|                               | <b>INFY</b>      | <b>INFY</b> | <b>INFOSYS</b>                 | <b>85.8</b>          | <b>30.1</b> | <b>22.1</b>   | <b>22.3%</b>      |
|                               | <b>HCLTECH</b>   |             | <b>HCL TECHNOLOGIES</b>        | <b>51.3</b>          | <b>31.7</b> | <b>1929.0</b> | <b>31.6%</b>      |
|                               | WIPRO            | WIPRO       | WIPRO                          | 35                   | 27.0        | 3540.0        | 28.9%             |
| Потреб. сектор проциклический | MARUTI           |             | MARUTI SUZUKI IND              | 47.6                 | 25.2        | 10799.0       | 4.8%              |
|                               | TATAMOTORS       |             | TATA MOTORS LTD                | 44.9                 | 9.0         | 733.7         | -5.7%             |
|                               | <b>M_M</b>       |             | <b>MAHINDRA &amp; MAHINDRA</b> | <b>40.6</b>          | <b>29.7</b> | <b>3000.9</b> | <b>73.6%</b>      |
|                               | BAJAJ_AUTO       |             | BAJAJ AUTO                     | 32.4                 | 32.2        | 8779.9        | 29.2%             |
| Потреб. сектор ациклический   | HINDUNILVR       |             | HINDUSTAN UNILEVER             | 73.7                 | 53.6        | 2343.5        | -11.7%            |
|                               | <b>ITC</b>       |             | <b>ITC</b>                     | <b>69.6</b>          | <b>29.1</b> | <b>477.0</b>  | <b>3.2%</b>       |
|                               | NESTLEIND        |             | NESTLE INDIA                   | 30.1                 | 65.2        | 2159.9        | -18.7%            |
| Телеком                       | BRITANNIA        |             | BRITANNIA INDS                 | 16.8                 | 54.0        | 4785.7        | -10.1%            |
|                               | BHARTIARTL       |             | BHARTI AIRTEL LTD              | 97.9                 | 74.1        | 1586.9        | 53.7%             |
| Здравоохранение               | <b>SUNPHARMA</b> |             | <b>SUN PHARMACEUTICAL</b>      | <b>45.5</b>          | <b>47.2</b> | <b>1883.9</b> | <b>49.6%</b>      |
|                               | <b>CIPLA LTD</b> |             | <b>CIPLA</b>                   | <b>14.6</b>          | <b>29.8</b> | <b>1518.0</b> | <b>22.1%</b>      |

Источник: Bloomberg \* цены в INR, АДР в USD на 31.12.2024 г.

Таблица 2. Еврооблигации индийских компаний

| Эмитент                                 | Код    | Объем в обр-ии, \$ | Купон, % | Дата погашения | Цена   | Доходность, % YTW | Рейтинг, композитный |
|---|--------|--------------------|----------|----------------|--------|-------------------|----------------------|
| Adani Electricity Mumbai Ltd            | ADANEM | 1000               | 3.95     | 02.2030        | 80.73  | 8.70              | BBB-                 |
| Adani Ports & Special Economic Zone Ltd | ADSEZ  | 750                | 4.20     | 08.2027        | 90.28  | 8.46              | BBB-                 |
| Adani Ports & Special Economic Zone Ltd | ADSEZ  | 750                | 4.38     | 07.2029        | 86.00  | 8.15              | BBB-                 |
| Adani Ports & Special Economic Zone Ltd | ADSEZ  | 500                | 3.10     | 02.2031        | 76.16  | 8.14              | BBB-                 |
| Adani Ports & Special Economic Zone Ltd | ADSEZ  | 500                | 4.00     | 07.2027        | 90.22  | 8.29              | BBB-                 |
| Adani Transmission Step-One Ltd         | ADTIN  | 500                | 4.00     | 08.2026        | 91.83  | 9.68              | BBB-                 |
| Bharti Airtel Ltd                       | BHARTI | 750                | 3.25     | 06.2031        | 88.65  | 5.36              | BBB-                 |
| Bharti Airtel Ltd                       | BHARTI | 1000               | 4.38     | 06.2025        | 99.65  | 5.21              | BBB-                 |
| HDFC Bank Ltd/Gandhinagar               | HDFCB  | 750                | 5.69     | 03.2026        | 100.65 | 5.10              | BBB-                 |
| ICICI Bank Ltd/Dubai                    | ICICI  | 500                | 3.80     | 12.2027        | 97.11  | 4.86              | BBB-                 |
| ICICI Bank Ltd/Dubai                    | ICICI  | 800                | 4.00     | 03.2026        | 98.88  | 4.96              | BBB-                 |
| Indian Railway Finance Corp Ltd         | INRCIN | 750                | 2.80     | 02.2031        | 86.69  | 5.39              | BBB-                 |
| Indian Railway Finance Corp Ltd         | INRCIN | 700                | 3.25     | 02.2030        | 90.90  | 5.30              | BBB-                 |
| Indian Railway Finance Corp Ltd         | INRCIN | 500                | 3.57     | 01.2032        | 89.57  | 5.36              | BBB-                 |
| JSW Steel Ltd                           | JSTLIN | 500                | 5.05     | 04.2032        | 89.88  | 6.84              | BB                   |
| JSW Steel Ltd                           | JSTLIN | 500                | 3.95     | 04.2027        | 95.98  | 5.87              | BB                   |
| NTPC Ltd                                | NTPCIN | 500                | 4.25     | 02.2026        | 99.17  | 5.00              | BBB-                 |
| Power Finance Corp Ltd                  | POWFIN | 500                | 6.15     | 12.2028        | 102.73 | 5.37              | BBB-                 |
| Power Finance Corp Ltd                  | POWFIN | 500                | 3.35     | 05.2031        | 88.62  | 5.49              | BBB-                 |
| Power Finance Corp Ltd                  | POWFIN | 750                | 3.95     | 04.2030        | 93.21  | 5.44              | BBB-                 |
| REC Ltd                                 | RECLIN | 500                | 2.25     | 09.2026        | 95.33  | 5.22              | BBB-                 |
| REC Ltd                                 | RECLIN | 750                | 5.63     | 04.2028        | 100.82 | 5.34              | BBB-                 |
| Reliance Industries Ltd                 | RILIN  | 1500               | 2.88     | 01.2032        | 85.29  | 5.42              | BBB                  |
| Reliance Industries Ltd                 | RILIN  | 1000               | 4.13     | 01.2025        | 99.91  | 5.35              | BBB                  |
| State Bank of India/London              | SBIIN  | 750                | 4.88     | 05.2028        | 99.16  | 5.15              | BBB-                 |
| State Bank of India/London              | SBIIN  | 600                | 1.80     | 07.2026        | 95.34  | 5.01              | BBB-                 |
| State Bank of India/London              | SBIIN  | 600                | 5.00     | 01.2029        | 99.47  | 5.15              | BBB-                 |
| Shriram Finance Ltd                     | SHFLIN | 750                | 6.63     | 04.2027        | 100.87 | 6.21              | BB                   |

Источник: Bloomberg \* цены на 31.12.2024 г.

© 2024 г. АО «Halyk Finance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2024 г., все права защищены.

**Департамент торговых идей**

[dti@halykfinance.kz](mailto:dti@halykfinance.kz)

**Департамент продаж**

[sales@halykfinance.kz](mailto:sales@halykfinance.kz)

**Адрес:**

Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж

А05А1В9, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 727 331 59 77

[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

**Bloomberg**

**HLFN**

**Refinitiv**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance