

**Индия –
быстрорастущая
экономика
с динамичным
фондовым рынком**

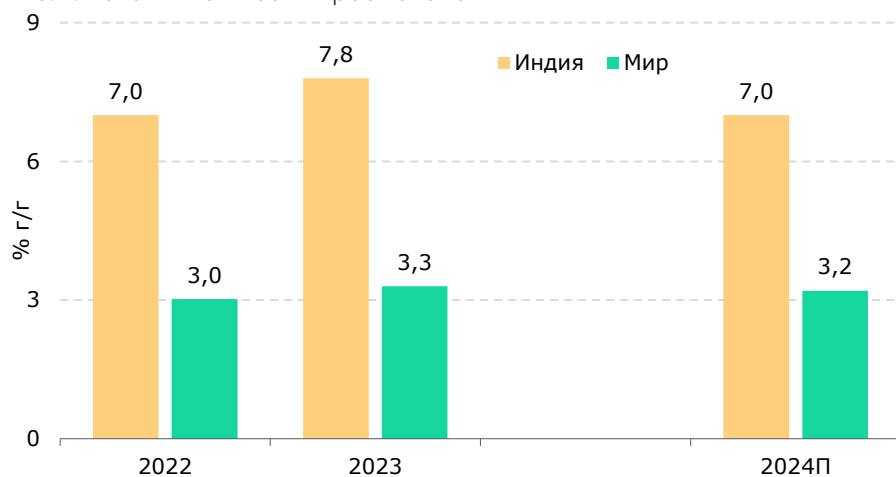
29 июля 2024 г.

Экономическая активность в Индии остается устойчивой, поддерживаемая внутренним и внешним спросом и, что немаловажно, лидирует среди сопоставимых по размеру экономик. Рост ВВП по итогам года по прогнозам, сохранится на высоких значениях порядка 7%, а инфляция постепенно стабилизируется. Индийская экономика получает выгоды от расширения торговли с РФ и возрастающей привлекательности внутреннего рынка на фоне усиления торговых и производственных связей с развитыми странами. В свою очередь, динамичный подъем деловой активности, транслируется в повышательную тенденцию фондовых рынков. Индекс NIFTY 50 вырос на двузначную величину с начала этого года. Паттерн движения котировок индекса напоминает S&P 500, однако опережает его по доходности на ожидания повышения прибылей компаний в быстрорастущей экономике Индии. Индия стала одним из лидирующих рынков в азиатском регионе за 1-е полугодие, индекс MSCI India вырос на 16% в долларовом эквиваленте, а индекс NIFTY 50, прибавил 11% в национальной валюте с начала года. За последнее время фондовый рынок страны продемонстрировал впечатляющую динамику подъема и готов к новым вершинам. Благодаря колоссальным инвестициям в инфраструктуру и сильной потребительской базы Индии, наиболее перспективными нишами для инвестиций в данной стране, по нашему мнению, являются автомобильная индустрия, телеком сектор и квазигосударственные публичные компании (PSU). Мы также рекомендуем обратить внимание на корпоративные евробонды, так как ожидаем большой приток иностранного капитала в государственные облигации Индии в связи с включением их в JP Morgan bond Index, что автоматически повысит интерес и к первым.

Бум в экономике Индии

Экономика Индии заметно прибавила в темпах по итогам 1-го квартала текущего года (+8.2% г/г), сохранив самый быстрый рост среди крупнейших экономик мира. Дальнейший рост, согласно прогнозам, несколько замедлится до немногим выше 7% по ожиданиям ЦБ Индии, и 7% по оценке МВФ. На ускорении роста экономики положительно отразилось повышение выпуска в промышленности и строительстве. Возросли объемы инвестиций, включая вложения в инфраструктуру, что указывает на устойчивый внутренний спрос. При этом, объем инвестиций в экономике превышает 30%, чему способствуют вложения India Inc. (госсектор и частные корпорации). Приоритетное внимание уделяется таким отраслям, как энергетика и транспортная инфраструктура.

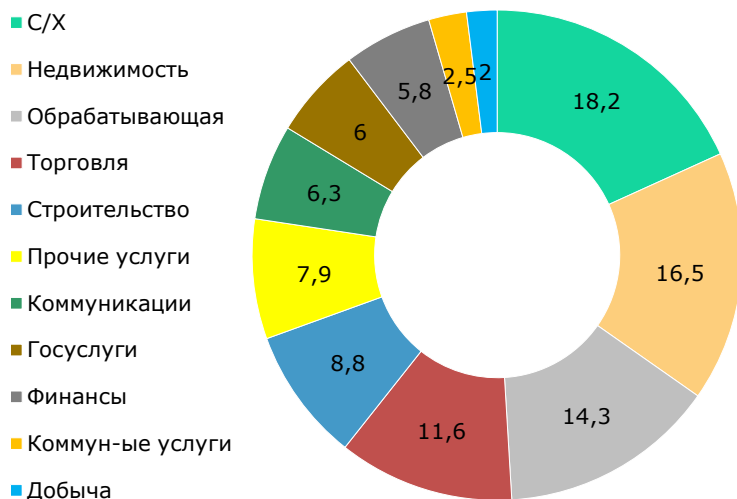
Рис. 1. Устойчиво высокий рост экономики



Источник: MOSPRI, IMF

Трансформация экономики Индии из аграрной в индустриальную в последние годы поддерживается успехами развития таких крупных и известных отраслей, как промышленность, фармацевтика (третья в мире), ювелирная сфера. При этом, буму этих отраслей способствует хороший уровень образования и, в частности, распространенность знания английского языка. Традиционное для страны сельское хозяйство является крупнейшим генератором экспортной выручки. Также быстро развиваются секторы сферы услуг. Благодаря аутсорсингу, экспорт телекоммуникационных и IT услуг достигает \$100 млрд в год с профицитом баланса размером более \$80 млрд.

Рис. 2. Структура экономики Индии, %



Источник: MOSPRI

Экономический рост Индии, подкрепляется «демографическими дивидендами», так, численность населения Индии превысила показатели Китая (1.44 млрд / 1.42 млрд), а также медианный возраст не превышает 30 лет, против порядка 40 лет в последнем. Согласно недавно обновленным прогнозам ООН, численность населения Индии к 2030 г. перевалит за отметку в 1.5 млрд. Это выводит Индию наравне с Китаем в разряд стран с наибольшими преимуществами от эффекта масштабирования проектов.

Быстрый рост экономики не мешает удержанию инфляции в рамках таргета ЦБ

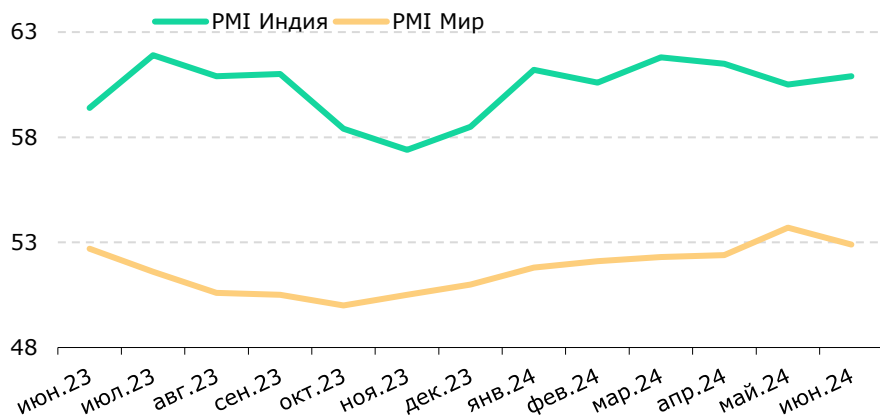
Композитный индекс менеджеров по закупкам (PMI) Индии уверенно находился на отметке выше 60 на протяжении всего первого полугодия этого года и превышал долгосрочные средние значения. Несколько снизившиеся в последние месяцы показатели, отражают установившиеся экстремальные температуры в стране, вследствие чего компании были вынуждены частично сократить период работы. Тем не менее, как внутренний, так и внешний спрос остаются повышенными, что в целом положительно сказывается на экономическом росте. Глобальный PMI в целом также держится в зоне расширения, указывая на сохранение роста мировой экономики на уровне 3%.

Инфляция в Индии с осени 2023 года, в настоящее время (5.1% г/г в июне) остается в пределах целевого диапазона Резервного Банка Индии (RBI) в 2–6% и, по прогнозам, опустится ниже 5%, отталкиваясь от оценок профессиональных участников.

В начале июня RBI сохранил ставку репо на прежнем уровне в 6.5%. Как отметил ЦБ: «Общая инфляция последовательно замедлялась с февраля, хотя и в узком диапазоне от 5.1% до 4.8% в апреле 2024 года. Однако продовольственная инфляция остается высокой из-за сохранения инфляционного давления на овощи, бобовые, крупы и продукты питания, специи. Дефляция цен на топливо усилилась в марте-апреле, что отражает снижение цен на сжиженный нефтяной газ (СУГ).

Базовая инфляция (ИПЦ без учета продуктов питания и топлива) снизилась в апреле до 3.2%, что является самым низким показателем; при этом, инфляция в сфере основных услуг также упала до исторического минимума». Рыночные ожидания предполагают снижение процентных ставок в последнем квартале этого года, что окажет дополнительный стимулирующий эффект на рыночную конъюнктуру.

Рис. 3. Деловая активность в Индии на высоком уровне

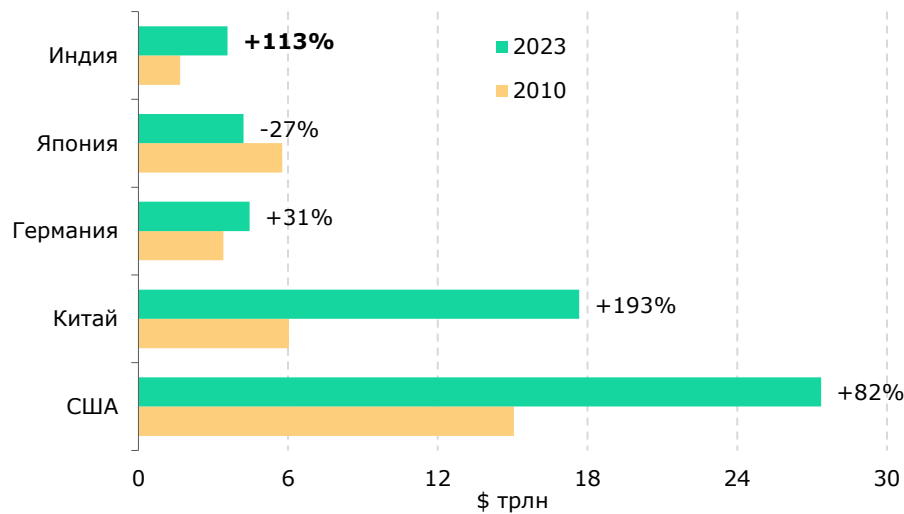


Источник: SP Global

В ближайшую пятилетку Индия войдет в тройку лидеров

Благодаря росту привлекательности индийской экономики, с 2010 года объемы прямых инвестиций в совокупности превысили \$700 млрд. На этом фоне размер ВВП страны вырос на 113% и существенно превышал показатели других стран по динамике. В результате, за указанный период страна вошла первую пятерку по размеру экономики, достигнув \$3.6 трлн в прошлом году.

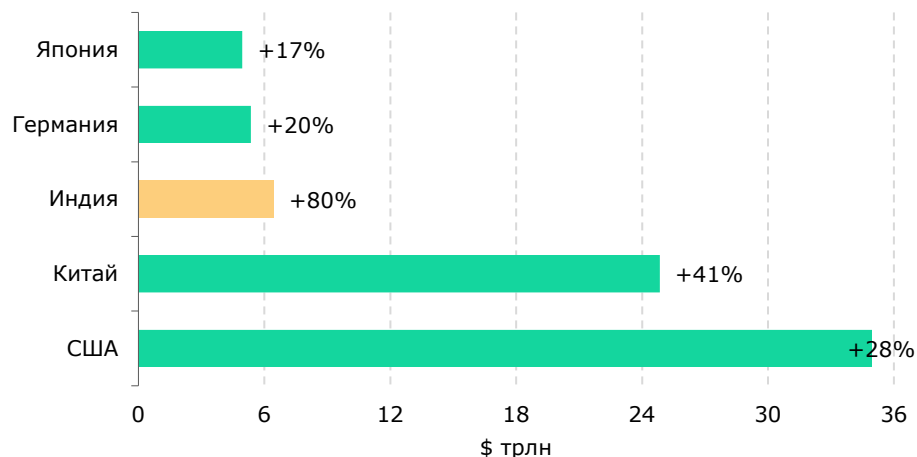
Рис. 4. Рост ВВП 2010-2023 гг.



Источник: IMF

В перспективе к 2030 году, по прогнозу МВФ, экономика Индии превысит рубеж в \$6 трлн и переместится на третье место после США и Китая. Отметим, что из расчета ВВП по паритету покупательной способности, индийская экономика уже располагается на третьем месте. Инвестиционная привлекательность страны для иностранных инвесторов, по ожиданиям еще более улучшится ввиду постепенного смягчения имеющихся ограничений в разрезе отраслей и долей участия в местном бизнесе.

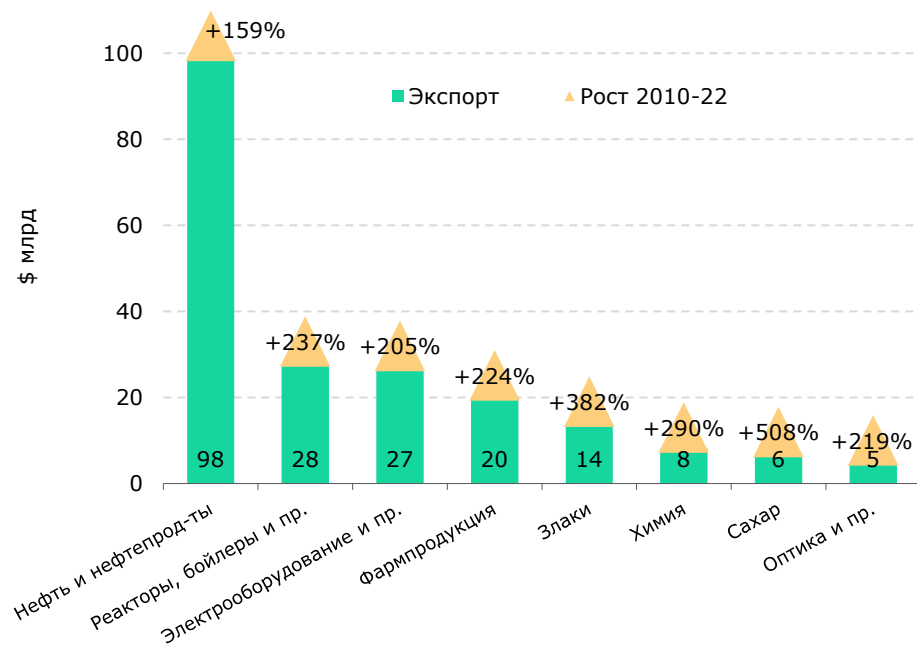
Рис. 5. Прогноз роста ВВП к 2030 году



Источник: IMF

Приход международных корпораций в индийскую экономику в значительной степени улучшил позиции экспортного потенциала промышленного сектора. В настоящее время дополнительный стимул для расширения экспорта представляет торговая война западных стран с Китаем. Среди крупных мультинациональных компаний, оперирующих в Индии, можно отметить: Apple, Microsoft, IBM, Arm, Procter & Gamble, Unilever и т.д.

Рис. 6. Внешняя торговля расширяется



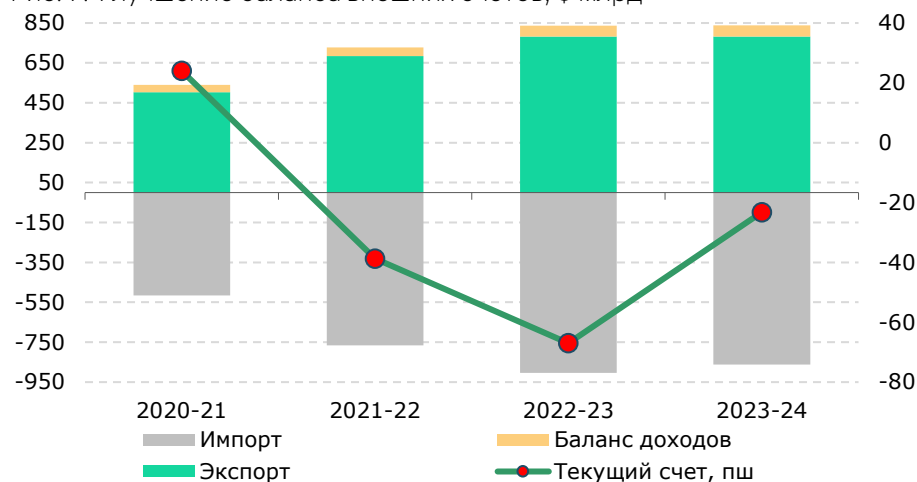
Источник: TradeMap

За последние примерно 10 лет к традиционным экспортным поставкам Индии в виде продукции агросектора добавилась высокотехнологичная продукция машиностроительной, электронной и химической отраслей. В результате динамичного двузначного темпа, на внешние рынки ежегодно поставляется товаров на десятки млрд долларов.

Баланс внешней торговли улучшился

По итогам 2023-2024 г. финансового года, закончившегося в 1-м квартале календарного текущего года, отмечено улучшение условий внешней торговли. Так, произошло некоторое увеличение экспортной выручки до \$783 млрд и снижение импорта до примерно \$862 млрд. Основным фактором снижения расходов по импорту было двузначное падение стоимости углеводородов. Немаловажно отметить, что Индия как крупный потребитель энергоносителей была в выигрыше от перенаправления российской нефти с Запада на Восток, получая существенные скидки в стоимости черного золота. На этом фоне текущий счет страны заметно улучшился, сложившись с небольшим дефицитом \$23 млрд, что соответствовало 0.6% от ВВП, против почти -2% от ВВП годом ранее.

Рис. 7. Улучшение баланса внешних счетов, \$ млрд

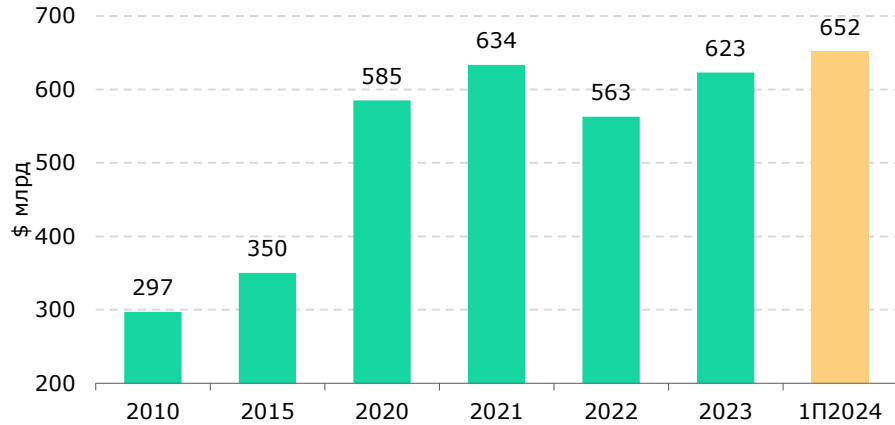


Источник: RBI

Международные резервы выросли, а курс рупии стабилен

Внешние международные резервы в Индии в текущем году достигли максимального за все время уровня и составили \$652 млрд, что почти на 10% больше в сравнении с показателем 1П2023 г. Росту валютных активов способствовали притоки по внешним инвестициям и позитивная экономическая ситуация. По размеру международных резервов индийская экономика находится на 4-м месте в мире, а среди стран с развивающейся экономикой – на 2-м после Китая.

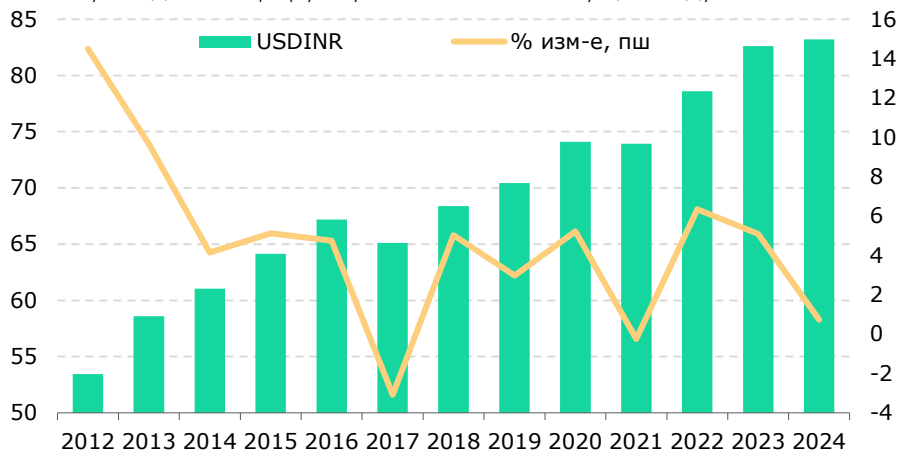
Рис. 8. Международные резервы достигли рекордного размера



Источник: RBI

Несмотря на глобальное укрепление доллара, индийская рупия ослабла менее чем на полпроцента в текущем году. В среднем, за последние годы отмечалось ослабление курса рупии примерно на 5% в год. В текущем же году поддержку устойчивому курсу нацвалюты оказывают ряд факторов, среди которых: улучшение баланса внешних счетов страны, рекордный размер золотовалютных резервов и стабилизация инфляции. Кроме того, можно отметить и политический аспект, премьер страны Н. Моди сохранил за собой должность, оставаясь у власти уже 10 лет. В ближайшей перспективе рупия имеет шансы к укреплению, чему будет способствовать ожидаемое снижение базовой ставки ФРС США и привлекательность Индии в глазах иностранных инвесторов.

Рис. 9. Рупия демонстрирует устойчивость в текущем году



Источник: RBI

Размер и структура населения – важный фактор быстрого расширения экономики

Население Индии в настоящее время перевалило за отметку в 1.4 млрд и, по ожиданиям, продолжит довольно существенно расширяться. При этом, в отличие от других стран доля населения в возрасте 65+ составляет всего 7%. В то время, как в развитых странах их доля примерно в 3 раза выше. Учитывая такие положительные метрики, экономика Индии представляет собой довольно интересный рынок, для бизнеса и инвесторов, где размер среднего класса оценивается примерно в 400 млн.

Рис 10. Население Индии, отдельные показатели

	Население, млн	Возраст (медиана)	Урбанизация, %
2023	1 429	28.2	36.3
2030	1 519	30.8	40.1
2040	1 619	34.7	46.2
2050	1 678	38.3	52.5

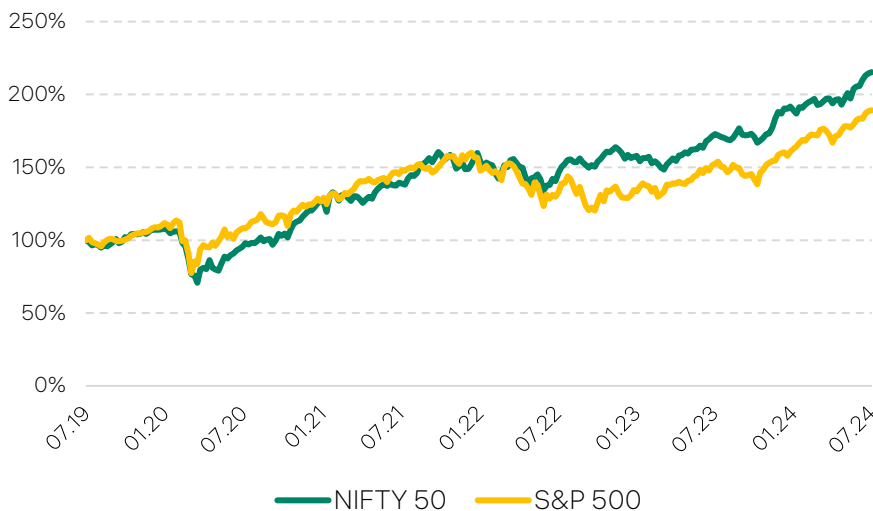
Источник: ООН

Капитализация индийских компаний превысила \$5 трлн

Лидерами рынка в прошедшей четверти стали акции автопроизводителей и недвижимости. Во 2-м квартале в лидерах оказался сектор финансов, оставив позади лидеров 1-го квартала – энергетику и фармацевтику. По итогу полугодия такие подотрасли как: оборона, железная дорога и энергетика показали отличные результаты, опередив основной индекс. Котировки NIFTY 50 по траектории напоминают американский S&P 500. За последние 5 лет индийский индекс увеличился более чем в 2 раза. Рыночная капитализация индийских компаний в июне превысила \$5 трлн (ВВП \$3.6 трлн в 2023 г.), увеличившись на \$1 трлн всего за полгода, что стало самым быстрым подъемом в истории Индии. Торговая активность среди инвесторов также находится на рекордных значениях.

Положительный моментум индийских акций отражает стремительный рост экономики и приток инвестиций в страну. В то время, как доля молодого населения страны находится на высоком уровне и выгодно ее отличает, что идет в разрез с тенденциями западных стран и Китая, где отмечается последовательное старение населения. Важным шагом для экономики Индии является увеличение инвестиций в инфраструктуру, которые в потенциале увеличат вовлеченность населения в экономике (отношение рабочей силы к общей численности населения), чей показатель пока ниже, чем у Китая и даже Вьетнама.

Рис. 11. Динамика индекса NIFTY 50 и S&P 500 за 5-летний период

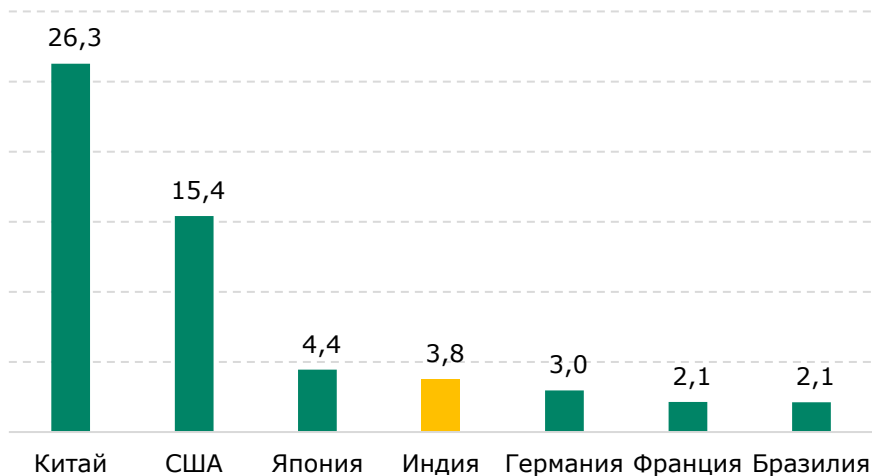


Источник: Bloomberg

Автомобильная промышленность Индии остается одной из самых быстрорастущих в мире

Одной из быстрорастущих и высокоперспективных отраслей все еще является автомобильный сегмент. Индия стала четвертой страной в мире по выручке от продажи автомобилей, опередив Германию. Быстро растущий автомобильный рынок Индии близок к тому, чтобы достичь \$300 млрд к 2026 году. Этот рост обусловлен различными факторами, в том числе повышением уровня доходов, урбанизацией и расширяющимся средним классом с растущей покупательной способностью.

Рис. 12. Количество проданных авто по странам, млн ед.



Источник: Международная Организация Производителей Автомашин (OICA)

По прогнозам аналитиков, к 2025 году он станет третьим по величине рынком электромобилей, и ожидается, что на дорогах появится более 2.5 млн электромобилей. По прогнозам аналитиков, автомобильный рынок Индии увеличится на \$200 млрд в течение следующих 8-10 лет, при этом ожидается, что рынок электромобилей вырастет в среднем на 49% в период с 2022 по 2030 год. Поскольку отрасль готовится к дальнейшему росту, недавние события, такие как IPO Ola Electric, рекордные полугодовые продажи Mercedes-Benz и правительственные стимулы для автомобилей с экологически чистыми технологиями, свидетельствуют о динамизме и потенциале отрасли. Учитывая, что Индия готова возглавить революцию в области электромобилей и укрепить свои позиции в качестве глобального автомобильного центра, будущее индийской автомобильной промышленности выглядит многообещающим и очень перспективным.

Отрасль телекоммуникаций растет на фоне увеличения покрытия и потребления данных

Как и автомобильная промышленность, отрасль телекоммуникаций в Индии является самой быстрорастущей в мире по потреблению трафика. Индия занимает второе место в глобальном масштабе по количеству интернет-пользователей и по состоянию на сентябрь 2023 года ее абонентская база составляла 1.2 млрд человек. Это касается как беспроводных, так и проводных абонентов. Увеличение покрытия 4G позволило значительно повысить количество абонентов. Перспективы данной отрасли довольно обнадеживающие. Ожидается, что уже к 2025 году Индия станет страной номер 1 по количеству интернет-пользователей. Также идет широкое внедрение 5G сетей в крупных городах Индии. 2023 и 2024 годы ознаменуются крупнейшими капиталовложениями в инфраструктуру 5G среди телекоммуникационных компаний Индии.

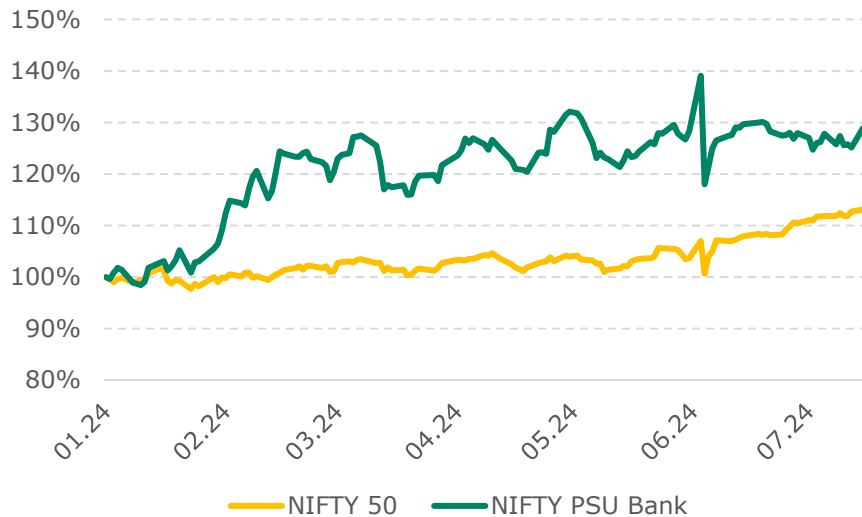
Учитывая высокий уровень развития мобильной связи в стране, молодое население и относительную нехватку доступной инфраструктуры фиксированной широкополосной связи, внедрение 5G в Индии открывает путь для стремительного развития услуг и инноваций. С прицелом на потенциальное количество абонентов 5G в Индии к 2026 году в 300 - 350 млн, у телекоммуникационных компаний есть стимулы для создания процветающей экосистемы, что поможет повысить лояльность абонентов и средний доход на пользователя (ARPU).

Индийские квазигосударственные компании (PSU) пользуются особой популярностью

PSU Индии состоит из компаний, в которых доля государства составляет более 50%. В данный список входят более 100 компаний из разных секторов экономики. Индекс India PSU Bank, представляющий эти компании, вырос уже на 30% с начала текущего года, что в 2.5 раза больше доходности NIFTY 50 за тот же период.

Самой главной причиной популярности данных компаний является то, что они стабильно выплачивают дивиденды, имеют стимулы и низкие проценты по обязательствам из-за участия государства в их структуре. Инвесторы настроены более оптимистично относительно будущего роста PSU и рассматривают данные компании, как привлекательные варианты инвестирования.

Рис. 13. Динамика NIFTY 50 и NIFTY PSU Bank с начала года

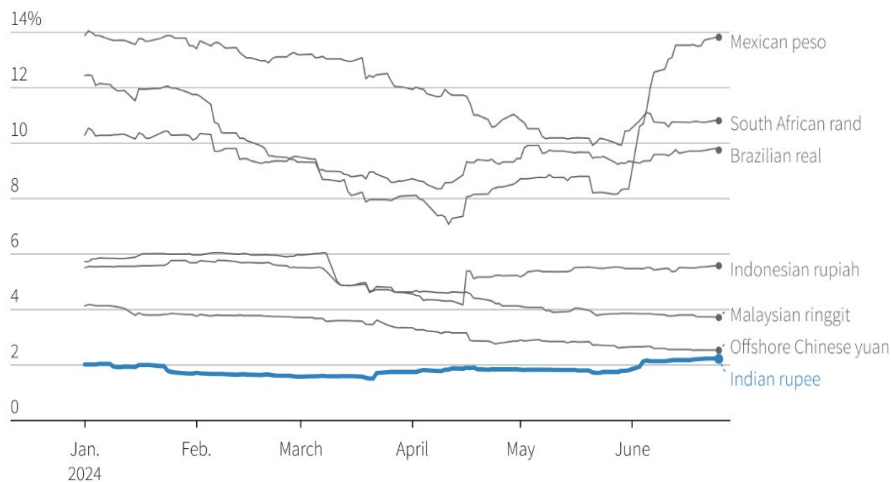


Источник: Bloomberg

Государственные облигации Индии ожидают большой приток капитала, благодаря включению их в JP Morgan bond Index

В июне 2024 года случилось по-настоящему важное событие для Индии. Государственные облигации страны были впервые включены в индекс JP Morgan Bond Index, который отслеживает облигации развивающихся стран. По словам JP Morgan, общий вес индийского долга в структуре индекса составит 1% в июне и вырастет до 10% в апреле следующего года, а в денежном выражении приток может составить более \$25 млрд. На данный момент доля нерезидентов-держателей долговых бумаг Индии составляет около 2.4% от общего объема выпущенного долга, и JPMorgan ожидает, что к концу 2025 года этот уровень почти удвоится. Ранее, на фоне включения в индекс JP Morgan объемы торгов государственными облигациями Индии подскочили к рекордным уровням за последние 5 лет. В последние месяцы иностранцы начали активно покупать государственные облигации с более длительным сроком погашения в надежде на более высокую доходность после того, как Резервный банк Индии начнет по ожиданиям снижать ставки позднее в этом году. В целом долговой рынок Индии сейчас выглядит очень привлекательным также с учетом низкой волатильности национальной валюты, которая заметно ниже, чем у других крупных развивающихся стран.

Рис. 14. Ежедневная волатильность валют развивающихся стран



Источник: LSEG Datastream

Показатели отдельных компаний на фондовом рынке в 1П2024 г.

Reliance Industries - индийская компания, крупнейший холдинг страны. Reliance владеет предприятиями, занимающимися энергетикой, нефтехимией, текстилем, природными ресурсами, розничной торговлей и телекоммуникациями по всей Индии. Reliance является одной из самых прибыльных компаний во всей Индии и имеет самую высокую рыночную капитализацию в стране. При этом, Reliance крупнейшая негосударственная компания в стране. С начала года акции компании выросли на 22% в связи с высокими ценами на нефть, а также увеличением ARPU, телекоммуникационного сегмента холдинга. Розничный бизнес также заметно расширился. Аналитики сохраняют позитивный взгляд на компанию и отмечают будущий рост телекоммуникационного сегмента, а также начало работы новой электростанции на базе ВИЭ.

Tata Group - индийский транснациональный конгломерат. Одна из крупнейших промышленных групп в Индии по капитализации и выручке, включает в свой состав компании в области связи и информационных технологий, машиностроения, производства материалов, сферы услуг, энергетики, потребительских продуктов и химических веществ. Группа Tata имеет представительства в более чем 100 странах мира. Крупнейшими публичными компаниями группы являются Tata Consulting, Tata motor, Tata consumer product и Tata power. Все компании сектора показали двузначный прирост капитализации с начала этого года. Tata стала первой индийской компанией, занимающейся сборкой iPhone и строит еще один завод. В сентябре Tata объявила о партнерстве с Nvidia для разработки облака для искусственного интеллекта в Индии. В этом году компания объявила о планах по созданию первого в стране крупного предприятия по производству полупроводников. Эти шаги стали основным катализаторами роста котировок, а общая капитализация группы Tata приблизилась к \$400 млрд.

State Bank of India (SBI) - индийская многонациональная государственная банковская и финансовая группа. Госбанк является крупнейшим в Индии с долей рынка в 23% по активам и весом в 25% от общего объема кредитов и депозитов. State Bank of India является пятым по величине работодателем в Индии с почти 250 тысячами сотрудников. Около 60% акций владеет государство через Резервный Банк Индии. С начала года акции банка выросли на 38%. За последние два года SBI добился значительных успехов, благодаря постоянному улучшению операционных показателей и устойчивым тенденциям в области качества активов, при этом, цикл повышения качества активов хорошо контролировался даже в условиях Covid-19. По итогу последнего квартала чистая прибыль выросла на 24%, объем займов SBI увеличился на 15.8% в годовом исчислении, превысив совокупный годовой темп роста (CAGR) за 5 лет в 10%. Это и стало катализатором столь внушительного роста цены акций компании.

Sun Pharmaceutical - является крупнейшей фармацевтической компанией в Индии, как по доле рынка, так и по рыночной капитализации, а также имеет значительное присутствие в США. Компания в основном занимается производством и дистрибуцией фирменных дженериков, непатентованных препаратов-аналогов и специальных продуктов. 2024 стал ключевым годом для компании, когда выручка впервые превысила \$1 млрд. На этом фоне компания сообщила об увеличении дивидендов на 29%. В результате чего акции компании выросли на 25% с начала текущего года. Несмотря на это, аналитики с осторожностью смотрят на дальнейший рост компании и опасаются снижения цен на лекарства и препараты из-за давления регулятора.

Bharti Airtel - индийская телекоммуникационная компания, обслуживающая около 500 млн клиентов в 17 странах Азии и Африки. Является второй крупнейшей телекоммуникационной компанией Индии. Акции компании выросли на внушительные 44% с начала текущего года, благодаря значительному росту выручки, подпитанной увеличением абонентской базы и ARPU. Ожидается, что в ближайшие 2 года выручка будет расти на 17-24% в годовом выражении из-за увеличения покрытия 4G, а также внедрению 5G. Несмотря на то, что акции компании торгуются с высоким показателем P/E 114, ее прогнозный рост финансовых показателей значительно опережает средний по миру.

Таблица 15. Крупнейшие индийские компании

Сектор экономики	Тикер	АДР	Эмитент	Капитал-ция, \$ млрд	P/E, LTM	Изм-е цены с начала года
Финансы	HDFCBANK	HDB	HDFC Bank	147.0	18.5	4.5%
	ICICIBANK	IBN	ICICI Bank	103.0	19.9	24.1%
	SBIN		State Bank of India	94.1	11.8	37.5%
	BAJFINANCE		BAJAJ FINANCE LTD	52.4	29.9	-3.4%
	AXISBAK	AXBKY	Axis Bank	48.3	15.4	18.5%
Энергетика	RELIANCE	RELIq	Reliance Industries	258.7	31.0	21.5%
	ONGC		OIL & NATURAL GAS	48.6	8.4	57.0%
	COALINDIA		COAL INDIA	36.7	9.4	34.2%
Технологии	TCS		TATA CONSULTANCY	180.1	32.3	9.4%
	INFY	INFY	INFOSYS	85.8	26.9	11.3%
	HCLTECH		HCL TECHNOLOGIES	51.3	25.9	5.7%
	WIPRO	WIPRO	WIPRO	35.0	27.1	17.3%
Потреб. сектор проциклический	MARUTI		MARUTI SUZUKI IND	47.6	28.7	22.9%
	TATAMOTORS		TATA MOTORS LTD	44.9	12.6	29.0%
	M_M		MAHINDRA & MAHINDRA	40.6	27.1	61.6%
	BAJAJ_AUTO		BAJAJ AUTO	32.4	34.1	44.7%
Потреб. сектор ациклический	HINDUNILVR		HINDUSTAN UNILEVER	73.7	59.9	1.3%
	ITC		ITC	69.6	28.3	-0.5%
	NESTLEIND		NESTLE INDIA	30.1	79.8	-4.9%
	BRITANNIA		BRITANNIA INDS	16.8	65.5	10.2%
Телеком	BHARTIARTL		BHARTI AIRTEL LTD	97.9	114.8	44.5%
Здравоохранение	SUNPHARMA		SUN PHARMACEUTICAL	45.5	39.6	25.1%
	CIPLA LTD		CIPLA	14.6	29.7	20.6%

Источник: Trading View

Таблица 16. Евробонды индийских компаний

Эмитент	Код	Объем в обращении, \$ млн	Купон, %	Дата погашения	Доходность, % УТВ	Рейтинг, композитный
Shriram Finance Ltd	SHFLIN	750	6.625	04.2027	6.45	BB
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	ADSEZ	750	4.2	08.2027	6.35	BBB-
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	ADSEZ	750	4.375	07.2029	6.41	BBB-
JSW Steel Ltd	JSTLIN	500	5.05	04.2032	6.62	BB
REC Ltd	RECLIN	500	2.25	09.2026	5.35	BBB-
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	ADSEZ	500	3.1	02.2031	6.68	BBB-
HDFC Bank Ltd/Gandhinagar	HDFCB	750	5.686	03.2026	5.17	BBB-
Bharti Airtel Ltd	BHARTI	750	3.25	06.2031	5.23	BBB-
Adani Transmission Step-One Ltd	ADTIN	500	4.0	08.2026	6.38	BBB-
JSW Steel Ltd	JSTLIN	500	3.95	04.2027	6.05	BB
State Bank of India/London	SBIIN	750	4.875	05.2028	4.99	BBB-
Power Finance Corp Ltd	POWFIN	500	6.15	12.2028	5.32	BBB-
Indian Railway Finance Corp Ltd	INRCIN	750	2.8	02.2031	5.30	BBB-
Bharti Airtel Ltd	BHARTI	1000	4.375	06.2025	5.30	BBB-
REC Ltd	RECLIN	750	5.625	04.2028	5.25	BBB-
Reliance Industries Ltd	RILIN	1500	2.875	01.2032	5.29	BBB
Adani Electricity Mumbai Ltd	ADANEM	1000	3.949	02.2030	6.74	BBB-
Indian Railway Finance Corp Ltd	INRCIN	700	3.249	02.2030	5.14	BBB-
State Bank of India/London	SBIIN	600	1.8	07.2026	5.08	BBB-
ICICI Bank Ltd/Dubai	ICICI	500	3.8	12.2027	5.02	BBB-
Power Finance Corp Ltd	POWFIN	500	3.35	05.2031	5.49	BBB-
State Bank of India/London	SBIIN	600	5.0	01.2029	5.00	BBB-
ICICI Bank Ltd/Dubai	ICICI	800	4.0	03.2026	5.12	BBB-
Indian Railway Finance Corp Ltd	INRCIN	500	3.57	01.2032	5.26	BBB-
Power Finance Corp Ltd	POWFIN	750	3.95	04.2030	5.36	BBB-
REC Ltd	RECLIN	650	3.375	07.2024	5.80	BBB-
NTPC Ltd	NTPCIN	500	4.25	02.2026	5.11	BBB-
Reliance Industries Ltd	RILIN	1000	4.125	01.2025	5.45	BBB
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	ADSEZ	500	4.0	07.2027	6.37	BBB-

Источник: Bloomberg

© 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.

© 2024 г., все права защищены.

Асан Курманбеков
Сейтжапбар Айдын

a.kurmanbekov@halykfinance.kz
a.seitzhapbar@halykfinance.kz

Департамент торговых идей

E-mail
dti@halykfinance.kz

Департамент продаж

E-mail
sales@halykfinance.kz

Адрес:
Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN
Refinitiv
Halyk Finance
Factset
Halyk Finance
Capital IQ
Halyk Finance