

9 сентября 2022 г.

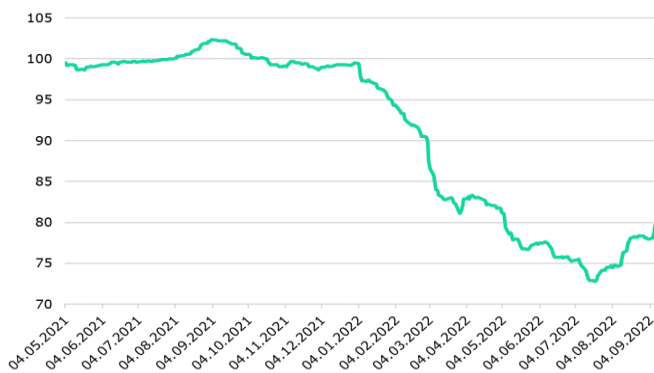
7 сентября Банк Развития Казахстана (рейтинг S&P – «BBB-») обратился к держателям своих еврооблигаций DBKAZ 2.95 05/06/31 с предложением о досрочном выкупе части размещенных облигаций. Данный выпуск облигаций номинирован в долларах США и был размещен в 2021 г. по цене 99.57% от номинала, с купонной ставкой 2.95% годовых. Облигации подлежат погашению 6 мая 2031 г. Общий объем данных еврооблигаций в обращении - \$500 млн.

Таблица 1. Условия выкупа еврооблигаций БРК

	Условия выкупа	
	при подаче заявки до 20 сентября (в % от номинала)	при подаче заявки до 4 октября (в % от номинала)
Цена выкупа	76.75	76.75
Премия за раннее участие	3	-
<b>Итоговая цена выкупа</b>	<b>79.75</b>	<b>76.75</b>

БРК предлагает выкупить свои еврооблигации по цене 76.75% от номинала, а планируемая сумма обратного выкупа составляет \$300 млн. При этом держателям облигаций предоставлена возможность получить премию за раннее участие в размере 3% от номинала, в случае если они подадут заявки на выкуп до 20 сентября 2022 г. Таким образом, если заявка на выкуп будет подана до 20 сентября 2022 г., цена выкупа с учетом премии за ранее согласие составит 79.75% от номинала, что соответствует доходности к погашению 6.0%. Если заявка на выкуп будет подана в период после 20 сентября 2022 г., но не позднее 4 октября 2022 г., цена выкупа составит 76.75% от номинала, что соответствует доходности к погашению 6.5%, (Таблица 1).

Рис. 1. Динамика цены облигаций DBKAZ 2.95 05/06/31



В течение последних нескольких месяцев произошло существенное снижение рыночных цен на еврооблигации казахстанских эмитентов, в том числе на еврооблигации БРК. Еврооблигации DBKAZ 2.95 05/06/31 с начала года снизились в цене со 100% от номинала до 73% от номинала в июле. В августе и сентябре рыночная немного повысилась - до 78% от номинала. После публикации объявления о выкупе облигаций эмитентом, рыночная цена повысилась до 79.61% от номинала (доходность к погашению - 6.01%), что практически соответствует цене выкупа (с учетом премии за раннее участие).

Источник: Bloomberg

БРК - первый казахстанский эмитент, принявший решение воспользоваться значительным снижением рыночных цен на свои облигации в текущем году и объявивший о выкупе своих еврооблигаций. Вполне вероятно, что после выкупа части своих долларовых еврооблигаций, БРК объявит о выкупе своих тенговых еврооблигаций, которые сейчас торгуются на международном рынке по доходности 18-19% годовых. БРК может профинансировать выкуп тенговых еврооблигаций за счет размещения облигаций в национальной валюте на внутреннем рынке по более низкой доходности (15,5-16,5%). Кроме того, вслед за БРК, другие казахстанские эмитенты могут также осуществить обратный выкуп своих еврооблигаций по снизившимся ценам.

© 2022 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».

© 2022 г., все права защищены.

**Департамент исследований**

**E-mail**

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

**Департамент продаж**

**E-mail**

[sales@halykfinance.kz](mailto: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](http://www.halykfinance.kz)

**Bloomberg**

**HLFN**

**Refinitiv**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance