

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило четыре выпуска облигаций на общую сумму Т151.7 млрд (Т141.6 млрд недель ранее). Доходность по 4-летним облигациям МЕУКАМ-180 (MUM180_0006) составила 13.97%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 51%. Доходность по 5.9-летним облигациям МЕУКАМ-72 (MUM072_0014) составила 14.02%, объем удовлетворенных заявок от спроса – на уровне 60% (доходность 6.0-летних облигаций при первичном размещении МЕУКАМ-72 (MUM072_0014), выпущенных в марте, при объеме размещения в Т87.3 млрд сложилась на уровне 15.30%). Доходность по 7.9-летним облигациям МЕУКАМ-120 (MUM120_0019) составила 13.93%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 79% (доходность 8.0-летних облигаций МЕУКАМ-120 (MUM120_0019), выпущенных недель ранее, при объеме размещения в Т50.5 млрд сложилась на уровне 13.98%). Доходность по 6.9-летним облигациям с плавающим купоном МЕТИКАМ-84 (MTM084_0001) при текущих значениях индикатора TONIA и фиксированной маржи, средневзвешенная доходность к погашению для покупателя составила 17.27% годовых, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 37%. Вышеуказанные облигации имеют плавающую купонную ставку (фиксированная маржа + переменное значение индикатора TONIA). При первом размещении указанных облигаций 3 марта 2023 г. фиксированная маржа сложилась на уровне 1.30%.

По облигациям МЕУКАМ-72 (MUM072_0014) прослеживается снижение доходности на 128 бп по сравнению с размещением облигаций 1 марта 2023 г., когда доходность составила 15.30%. Схожая ситуация наблюдалась с МЕУКАМ-120 (MUM120_0019), где произошло уменьшение доходности на 5 бп, по сравнению с МЕУКАМ-120 (MUM120_0019), размещенных недель ранее.

Таким образом, по итогам недели как на коротком конце кривой доходности, так и на более длинном отрезке наблюдается сокращение доходности, как следствие замедления темпов инфляции в марте до 18.1% г/г (21.3% г/г в феврале). Можно предполагать, что нормализация ставок на рынке госдолга может произойти заметно быстрее, чем это отражает базовая ставка НБК. Соответственно, доходность по среднесрочным ГЦБ пока остается привлекательной и текущий момент для входа в них может принести более существенную прибыль.

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

| Дата | Объем, Т млрд | Доходность % | Срок обращения, лет | Объем удовлетворенных заявок от спроса | Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп |
|--------|---------------|--------------|---------------------|--|--|
| 12 апр | 38.0 | 13.97 | 4.0 | 51% | - |
| 12 апр | 48.2 | 14.02 | 5.9 | 60% | -1.28 |
| 12 апр | 6.2 | 17.27 | 6.9 | 37% | 0.00 |
| 12 апр | 59.3 | 13.93 | 7.9 | 79% | -0.05 |

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК

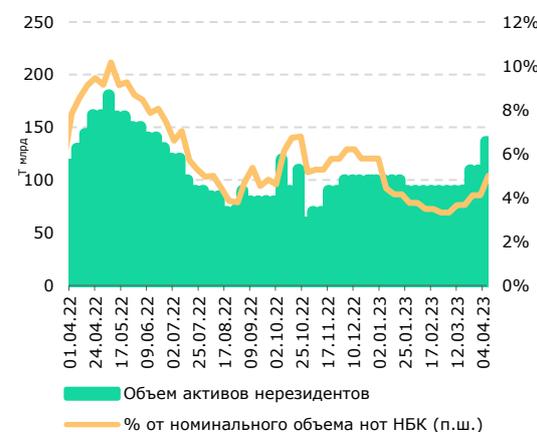
В течении прошлой недели риски рецессии отправили рынок США вниз, все это было связано с опубликованным в среду протоколом мартовской встречи ФРС США (21-22 марта), где были отражены опасения членов регулятора о том, что развившийся в марте текущего года банковский кризис в США способен направить экономику в рецессию в 2023 г. Стоит отметить, что темпы инфляции в США снижаются на протяжении девяти месяцев подряд и замедлились в марте до минимального значения с мая 2021 года в 5.0% г/г (прогноз 5.1% г/г) с 6.0% г/г в феврале. В месячном выражении инфляция замедлилась с 0.4% до 0.1% и темпы ее роста оказались ниже, чем прогнозировал рынок в 0.2%. Более сильное, чем прогнозировалось замедление потребительской инфляции ожидаемо

Изменение доходности гособлигаций

| Страна | Срок до погаш., лет | Доходность (ask), % | Изм дох-ти за нед, п.п. | Изм дох-ти с нач года, п.п. |
|---|---------------------|---------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Развивающиеся рынки (в локальной валюте) | | | | |
| Казахстан* | 10.0 | 13.00 | 0.000 | -2.782 |
| Россия | 8.4 | 9.65 | 0.050 | 1.950 |
| Вьетнам | 8.7 | 3.04 | 0.001 | 1.236 |
| Бразилия | 9.7 | 12.28 | -0.378 | 0.911 |
| Турция | 7.6 | 13.48 | 2.490 | -9.590 |
| Развитые рынки (в локальной валюте) | | | | |
| США | 7.8 | 3.47 | 0.230 | 1.946 |
| Канада | 8.6 | 3.02 | 0.251 | 1.375 |
| Германия | 7.3 | 2.37 | 0.278 | 2.582 |
| Испания | 8.8 | 3.46 | 0.241 | 2.763 |
| Португалия | 10.3 | 3.38 | 0.269 | 2.704 |
| Италия | 11.0 | 4.30 | 0.257 | 2.964 |
| Развивающиеся рынки (в USD) | | | | |
| Россия | 12.0 | 15.35 | 0.052 | 11.906 |
| Беларусь | 7.9 | 24.74 | 1.170 | 15.192 |
| Турция | 8.2 | 8.62 | -0.109 | 1.130 |
| Сербия | 9.9 | 6.32 | 0.126 | 4.008 |
| Румыния | 7.8 | 5.57 | 0.077 | 2.722 |
| Мексика | 10.8 | 5.27 | 0.118 | 1.662 |
| Оман | 23.9 | 6.99 | -0.001 | 0.489 |
| Эквадор | 7.3 | 16.83 | -0.268 | 10.436 |
| Египет | 9.1 | 15.79 | 0.803 | 7.650 |
| Китай | 16.6 | 4.20 | 0.191 | 1.665 |
| Индия | 7.7 | 5.21 | 2.182 | 1.741 |
| Развитые рынки (в USD) | | | | |
| Финляндия | 7.1 | 3.75 | 0.278 | 2.141 |
| Бельгия | 7.1 | 3.80 | 0.235 | 2.092 |
| Италия | 6.5 | 4.95 | 0.000 | 2.287 |

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

привело к снижению курса доллара США и доходности по казначейским облигациям.

Доходность по 2-летним ГЦБ США за прошлую неделю увеличилась на 17 бп до 4.11%. Доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (2 года) в долларах США по сравнению с предыдущей неделей выросла на 2 бп до 3.43%. Доходность по 10-летним государственным облигациям США увеличилась до 3.51% (3.37% неделей ранее). Средняя доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (22–23 года) выросла до 5.79% (5.77% неделей ранее).

Доходность по 2-летним безрисковым облигациям Еврозоны увеличилась до 3.52% (3.29% неделей ранее). Доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (1-год) в ЕВРО выросла на 11 бп до 2.95%. Доходность по среднесрочным облигациям Казахстана (4–6 лет) в ЕВРО увеличилась на 4 бп до 4.2%. Доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны выросла на 21 бп до 3.28%. Доходность по 10-летним безрисковым облигациям Еврозоны увеличилась на 19 бп до 3.30% (3.11% неделей ранее). Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (12 лет) в ЕВРО не изменилась и сложилась на уровне 4.53%.

Национальный банк РК на прошлой неделе не проводил размещений краткосрочных нот.

Размещения корпоративных эмитентов

АО «Казахстанский фонд устойчивости» привлекло на KASE T7.1 млрд, дополнительно разместив выпуск облигаций (KFUSb54) с плавающим купоном с оставшимся сроком до погашения 1082 дня (3 года). При текущих значениях индикатора TONIA и фиксированной маржи средневзвешенная доходность к погашению для покупателя составила 18.5221% годовых. Вышеуказанные облигации имеют плавающую купонную ставку (фиксированная маржа + переменное значения индикатора TONIA). При первом размещении указанных облигаций 31 марта 2023 г. фиксированная маржа сложилась на уровне 1.95%. В последнее время при размещении облигаций с плавающей ставкой купона этого эмитента наблюдается тенденция сокращения значения фиксированной маржи – по облигациям эмитента инвесторы снижают размер требуемой премии к индикатору TONIA.

Региональный рынок

На прошлой неделе **Министерство финансов России** разместило два выпуска долгосрочных ОФЗ на общую сумму Р35.8 млрд. Доходность по 9.6-летним облигациям составила 10.64% при объеме размещения Р30.9 млрд, а доходность по 10.1-летним бумагам сложилась на уровне ИПЦ+3.07% с объемом размещения в Р4.9 млрд.

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ РФ

| Дата | Объем, млрд руб | Доход-ть % | Срок обращения, лет | Спрос/предлож-е | Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп |
|--------|-----------------|------------|---------------------|-----------------|--|
| 12 апр | 30.9 | 10.64 | 9.6 | 152% | 0.08 |
| 12 апр | 4.9 | ИПЦ + 3.07 | 10.1 | 385% | - |

Источник: МФ РФ

По итогам марта 2023 г. годовая инфляция значительно снизилась с 11.9% в феврале до 3.5% в марте (минимальный уровень с 2020 г.), мы считаем, что основной причиной послужила высокая база 2022 г., когда годовой рост цен составил 16.7%. Более того, ожидаем, что в краткосрочной перспективе данный тренд продолжит свое влияние и мы увидим снижение инфляции. При этом основной вклад в темпы инфляции по-прежнему будут вносить продовольственные и непродовольственные товары. Что касается ключевой ставки ЦБ РФ, то в первом полугодии 2023 г. ее снижения не прогнозируем, но если во втором полугодии инфляция сложится у нижней границы прогноза

инфляции ЦБ РФ, то это может побудить его понизить постепенно ключевую ставку с 7.5% до 7.0% во второй половине 2023 г.

Министерство финансов Украины разместило три выпуска ОВГЗ со сроком погашения от 1 года до 2 лет на общую сумму UAH1 530.3 млрд. Доходность по 1-летним бумагам сложилась на уровне 18.50% при объеме размещения UAH94.9 млн (доходность по 1-летним облигациям, выпущенным неделей ранее, при объеме размещения в UAH475.1 млн сложилась на уровне 18.50%). Доходность по второму выпуску 1-летних бумаг сложилась на уровне 19.00% при объеме размещения UAH697.3 млн (доходность 1-летних облигаций, выпущенных неделей ранее, при объеме размещения в UAH303.1 млн сложилась на уровне 19.00%), а по 2-летним облигациям составила 19.60% при объеме размещения UAH738.1 млн (доходность по 2-летним облигациям, выпущенным неделей ранее, при объеме размещения в UAH3 776.4 млн сложилась на уровне 18.98%).

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

| Дата | Объем, млн. гр. | Доходность, % | Срок обращения, лет | Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп |
|--------|-----------------|---------------|---------------------|--|
| 11 апр | 94.9 | 18.50 | 1.0 | 0.00 |
| 11 апр | 697.3 | 19.00 | 1.0 | 0.00 |
| 11 апр | 738.1 | 19.60 | 2.0 | 0.00 |

Источник: НБУ

По итогам марта 2023 г. ситуация с инфляцией на Украине улучшилась, так наблюдалось снижение в годовом выражении с 24.9% в феврале до 21.3% в марте, но даже с учетом значительного уменьшения показателя, он все еще остается на высоком уровне. Стоит отметить, что произошло ускорение темпов инфляции в месячном выражении, так по итогам марта инфляция сложилась в 1.5%, а в феврале данный показатель составлял 0.7%. На данный момент учетная ставка НБУ на протяжении 11 месяцев остается на уровне 25%. Прогнозируем, что в ближайшей перспективе изменений учетной ставки не произойдет, так как в текущих условиях ее размер вполне достаточен для обеспечения привлекательности внутренних сбережений и поддержания устойчивости валютного рынка.

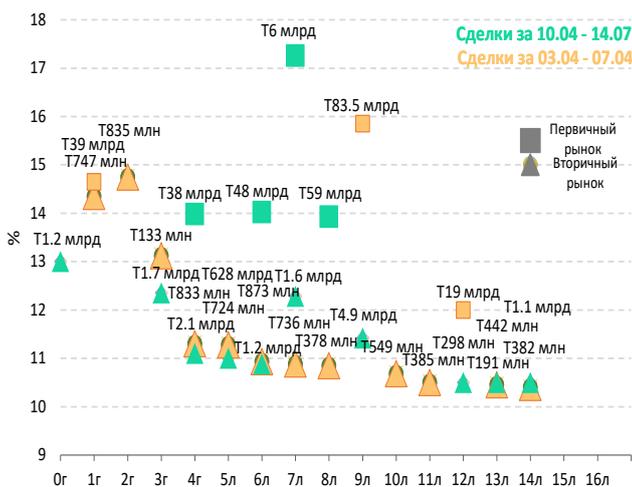
Министерство финансов Турции на прошлой неделе разместило три выпуска ГЦБ, со сроком размещения от 3.4 лет до 9.5 лет на общую сумму TRY30.3 млрд. Спрос по 3.4-летним облигациям составил 43% при сложившейся доходности 14.47%, а спрос по 4.9-летним облигациям сложился на уровне 63% при сложившейся доходности 13.62%. Спрос по 9.5-летним облигациям составил 69% при сложившейся доходности 12.02% (доходность 9.6-летних облигаций, выпущенных месяцем ранее составила 11.56%, а объем размещения – TRY15.2 млрд).

Таб.4. Результаты аукционов ГЦБ МФ РТ

| Дата | Объем, млрд лир | Дох-ть, % | Срок обращения, лет | Спрос/предлож-е | Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп |
|--------|-----------------|-----------|---------------------|-----------------|--|
| 10 апр | 14.8 | 13.62 | 4.9 | 63% | 2.40 |
| 11 апр | 0.2 | 14.47 | 3.4 | 43% | - |
| 11 апр | 15.2 | 12.02 | 9.5 | 69% | 0.46 |

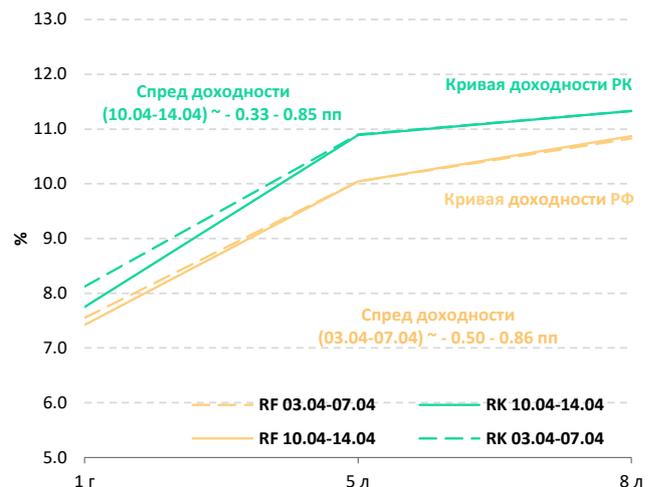
Источник: МФ РТ

Рис 1. Сделки по ГЦБ МФ РК на первичном и вторичном рынках



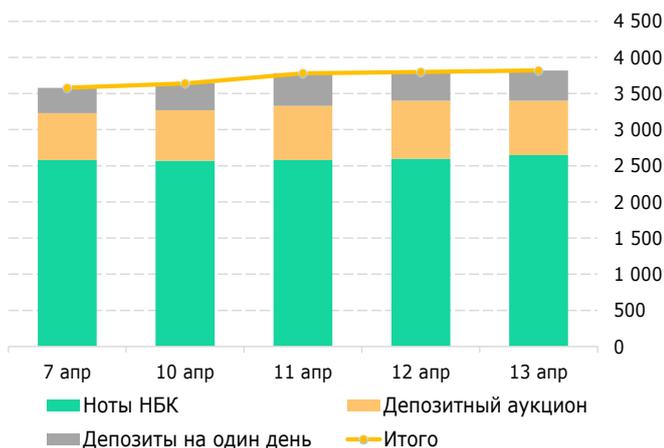
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



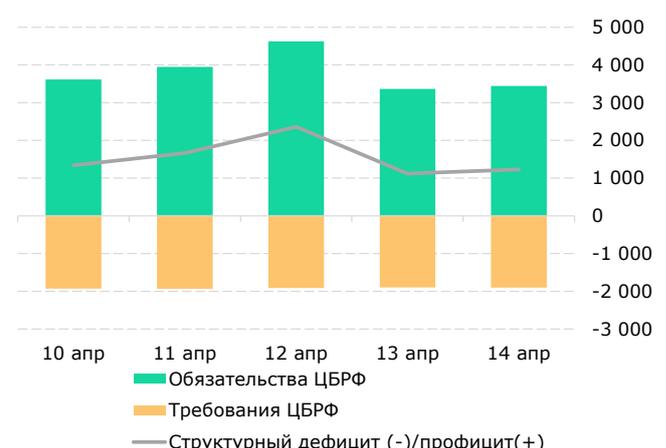
Источник: МОЕХ

Рис 3. Ключевые инструменты изъятия ликвидности НБК (млрд тенге)



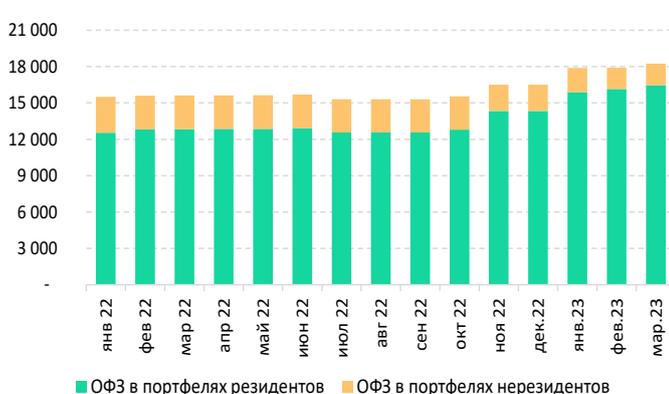
Источник: НБК

Рис 4. Структурный дефицит (-)/профицит (+) ликвидности банков РФ (млрд руб.)



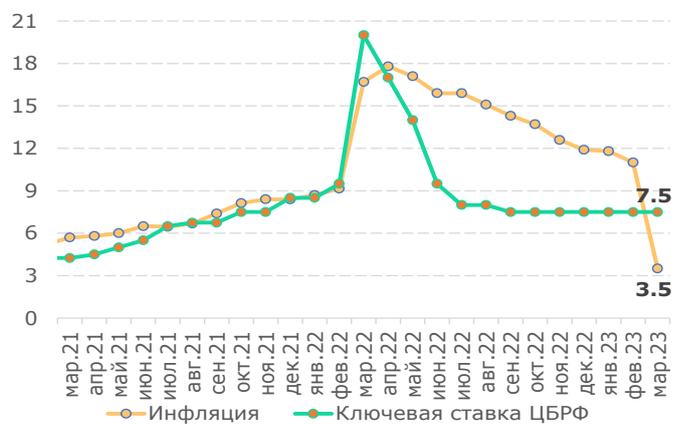
Источник: ЦБ РФ

Рис 5. Объем рынка ОФЗ и доля нерезидентов (млрд руб.)



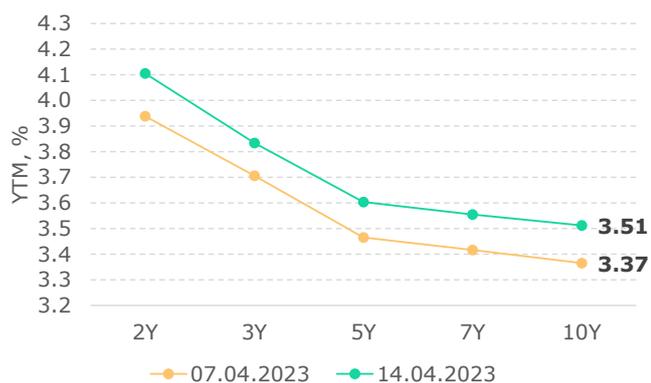
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Инфляция и ключевая ставка ЦБ РФ (%)



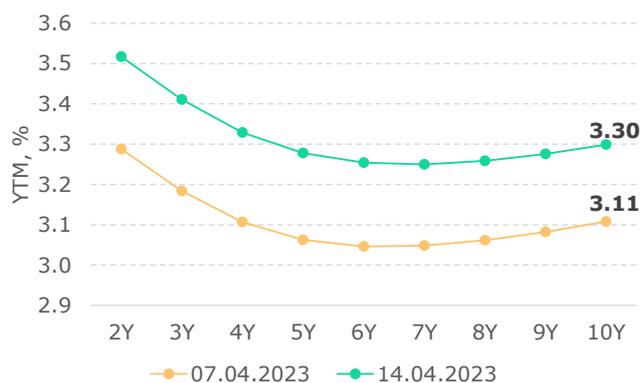
Источник: ЦБ РФ

Рис 7. Кривая доходности по государственным облигациям США (УТМ %)



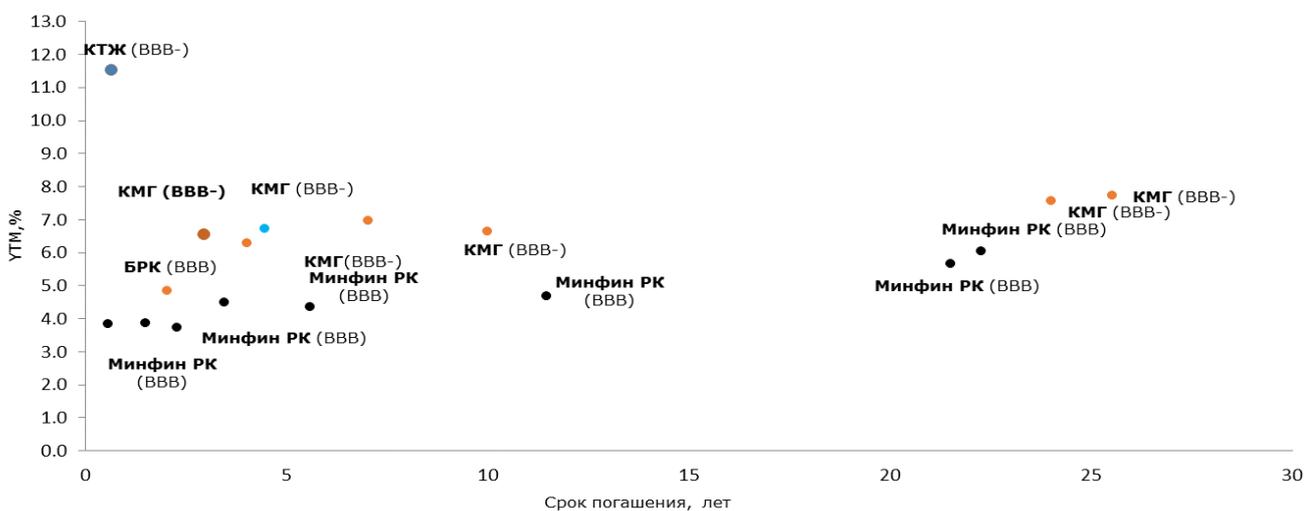
Источник: Bloomberg

Рис 8. Кривая доходности по облигациям с рейтингом AAA Еврозоны (УТМ %)



Источник: Bloomberg

Рис 9. Доходность по еврооблигациям казахстанских эмитентов в USD (рейтинговая оценка Fitch)



Источник: Bloomberg

Текущая доходность еврооблигаций

| Эмитент | Страна | Валюта | Объем, в млн. | Купон, % | Дата | | Лет. до погаш. | Котировки | | Доход-ть (bid), % | Доход-ть (ask), % | Изм-ие доход-ти за нед, п.п. | Изм-ие доход-ти с нач года, п.п. |
|--------------------------|--------|--------|------------------|-------------|------------|------------|-------------------|-----------|---------|----------------------|-------------------------|------------------------------------|---|
| | | | | | Выпуска | Погашения | | Покупка | Продажа | | | | |
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | |
| Казахстан | KZ | USD | 1500 | 3.9 | 14.10.2014 | 14.10.2024 | 1.50 | 100.02 | 100.68 | 3.86 | 3.41 | 0.00 | 2.32 |
| Казахстан | KZ | USD | 2500 | 5.1 | 21.07.2015 | 21.07.2025 | 2.26 | 103.01 | 103.65 | 3.72 | 3.43 | 0.02 | 2.00 |
| Казахстан | KZ | USD | 1000 | 4.9 | 14.10.2014 | 14.10.2044 | 21.51 | 90.16 | 91.15 | 5.67 | 5.59 | 0.01 | 2.16 |
| Казахстан | KZ | USD | 1500 | 6.5 | 21.07.2015 | 21.07.2045 | 22.28 | 105.52 | 106.26 | 6.04 | 5.99 | 0.01 | 2.28 |
| Казахстан | KZ | EUR | 525 | 2.4 | 09.11.2018 | 09.11.2028 | 5.57 | 90.15 | 91.16 | 4.41 | 4.19 | 0.04 | 3.31 |
| Казахстан | KZ | EUR | 500 | 0.6 | 30.09.2019 | 30.09.2026 | 3.46 | 87.72 | 88.62 | 4.52 | 4.21 | 0.04 | 3.44 |
| Казахстан | KZ | EUR | 525 | 1.6 | 09.11.2018 | 09.11.2023 | 0.56 | 98.66 | 99.21 | 3.96 | 2.95 | 0.11 | 2.84 |
| Казахстан | KZ | EUR | 650 | 1.5 | 30.09.2019 | 30.09.2034 | 11.46 | 72.26 | 73.35 | 4.68 | 4.53 | 0.01 | 3.07 |
| Узбекистан | UZ | USD | 500 | 4.8 | 20.02.2019 | 20.02.2024 | 0.85 | 98.35 | 99.28 | 6.80 | 5.63 | 0.36 | 3.12 |
| Узбекистан | UZ | USD | 500 | 5.4 | 20.02.2019 | 20.02.2029 | 5.85 | 92.10 | 93.28 | 7.05 | 6.79 | 0.06 | 2.53 |
| Узбекистан | UZ | USD | 555 | 3.7 | 25.11.2020 | 25.11.2030 | 7.61 | 81.48 | 82.81 | 6.87 | 6.61 | -0.02 | 2.44 |
| Россия | RU | USD | 2500 | 12.8 | 24.06.1998 | 24.06.2028 | 5.19 | 84.47 | 90.55 | 16.69 | 14.79 | 0.00 | 11.93 |
| Россия | RU | EUR | 1250 | 1.9 | 20.11.2020 | 20.11.2032 | 9.60 | 38.36 | 43.00 | 13.49 | 11.98 | 0.16 | 10.08 |
| Россия | RU | EUR | 1750 | 2.9 | 04.12.2018 | 04.12.2025 | 2.64 | 39.46 | 41.82 | 46.16 | 42.92 | 0.39 | 42.00 |
| Китай | CH | EUR | 2000 | 0.3 | 25.11.2020 | 25.11.2030 | 7.61 | 77.76 | 79.57 | 3.65 | 3.34 | 0.00 | 2.80 |
| Китай | CH | USD | 2250 | 0.6 | 21.10.2020 | 21.10.2025 | 2.52 | 91.01 | 91.57 | 4.37 | 4.12 | 0.27 | 2.88 |
| Украина | UK | USD | 1600 | 9.8 | 01.11.2018 | 01.11.2030 | 7.55 | 18.43 | 19.42 | 49.03 | 47.52 | 0.32 | 38.46 |
| Украина | UK | USD | 1318 | 7.8 | 12.11.2015 | 01.09.2028 | 5.38 | 18.00 | 19.35 | 54.76 | 52.47 | 0.55 | 44.22 |
| Украина | UK | USD | 1329 | 7.8 | 12.11.2015 | 01.09.2027 | 4.38 | 17.87 | 19.02 | 63.27 | 60.99 | 0.35 | 52.71 |
| Украина | UK | USD | 1339 | 7.8 | 12.11.2015 | 01.09.2026 | 3.38 | 17.93 | 19.13 | 77.51 | 74.56 | 0.97 | 66.52 |
| Украина | UK | USD | 2600 | 7.3 | 30.07.2020 | 15.03.2035 | 11.92 | 16.74 | 17.58 | 38.76 | 37.53 | 0.29 | 29.24 |
| Украина | UK | USD | 3000 | 7.4 | 25.09.2017 | 25.09.2034 | 11.45 | 16.73 | 17.90 | 39.37 | 37.67 | 0.46 | 29.38 |
| Украина | UK | EUR | 1250 | 4.4 | 27.01.2020 | 27.01.2032 | 8.79 | 16.63 | 17.85 | 36.08 | 34.49 | 0.06 | 27.69 |
| Банки | | | | | | | | | | | | | |
| Тинькофф Банк | RU | USD | 300 | 11.0 | 15.06.2017 | бессроч. | | 34.52 | 39.49 | 31.99 | 27.99 | -0.21 | 17.39 |
| Узпромстройбанк | UZ | USD | 300 | 5.8 | 02.12.2019 | 02.12.2024 | 1.63 | 91.82 | 93.94 | 11.41 | 9.88 | -0.32 | 5.19 |
| Банк Грузии | GG | USD | 220 | 6.0 | 26.07.2016 | 26.07.2023 | 0.27 | 99.60 | 100.51 | 7.42 | 4.06 | -0.24 | 2.27 |
| TBC BANK | GG | USD | 245 | 5.8 | 19.06.2019 | 19.06.2024 | 1.18 | 97.53 | 98.66 | 7.99 | 6.95 | 0.15 | 3.93 |
| Корпоративные | | | | | | | | | | | | | |
| Самрук-Казына | KZ | USD | 500 | 2.0 | 28.10.2021 | 28.10.2026 | 3.53 | 90.41 | 91.24 | 5.00 | 4.72 | -0.12 | 2.41 |
| Банк Развития Казахстана | KZ | USD | 107 | 6.0 | 23.03.2006 | 23.03.2026 | 2.93 | 98.49 | 100.74 | 6.57 | 5.72 | -0.01 | 3.24 |
| Банк Развития Казахстана | KZ | USD | 500 | 5.8 | 12.05.2022 | 12.05.2025 | 2.08 | 100.65 | 101.30 | 5.41 | 5.08 | 0.00 | 2.71 |
| Казахстан темир жолы | KZ | CHF | 250 | 3.3 | 05.12.2018 | 05.12.2023 | 0.64 | 95.20 | 98.09 | 11.51 | 6.39 | 0.08 | 6.15 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 500 | 4.8 | 24.04.2018 | 24.04.2025 | 2.02 | 99.82 | 100.86 | 4.84 | 4.30 | -1.57 | 2.36 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 1000 | 4.8 | 19.04.2017 | 19.04.2027 | 4.01 | 94.67 | 95.44 | 6.28 | 6.05 | -0.43 | 3.52 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 750 | 3.5 | 14.10.2020 | 14.04.2033 | 10.00 | 77.24 | 78.12 | 6.66 | 6.51 | -0.11 | 3.46 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 1250 | 5.4 | 24.04.2018 | 24.04.2030 | 7.02 | 91.32 | 92.05 | 6.96 | 6.82 | -0.10 | 3.78 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 1250 | 5.8 | 19.04.2017 | 19.04.2047 | 24.02 | 80.07 | 80.99 | 7.56 | 7.46 | -0.05 | 3.18 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 1500 | 6.4 | 24.04.2018 | 24.10.2048 | 25.54 | 84.87 | 85.82 | 7.74 | 7.65 | -0.04 | 3.29 |
| КазТрансГаз | KZ | USD | 706 | 4.4 | 26.09.2017 | 26.09.2027 | 4.45 | 91.09 | 92.11 | 6.73 | 6.45 | -0.17 | 3.83 |
| SOCAR | AZ | USD | 750 | 7.0 | 18.03.2015 | 18.03.2030 | 6.92 | 103.46 | 104.52 | 6.32 | 6.14 | 0.00 | 2.28 |

Источник: Bloomberg

© 2023 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».

© 2023, все права защищены.

Департамент исследований

E-mail

research@halykfinance.kz

Департамент продаж

E-mail

sales@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж

A05A1B4, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 727 339 43 77

www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance