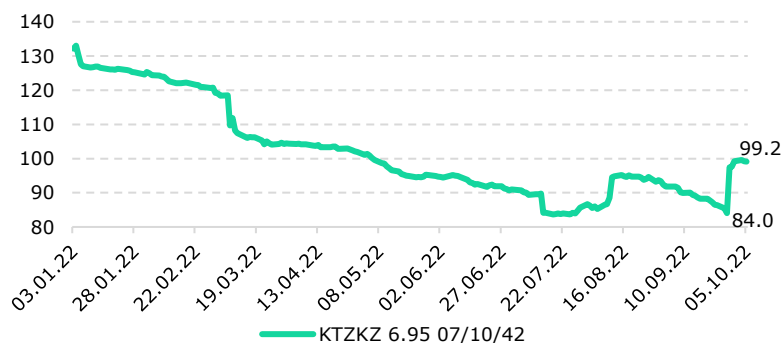


06 октября 2022 г.

27 сентября **Қазақстан темір жолы (КТЖ)** (рейтинг S&P – «BB», прогноз «Негативный») обратился к держателям своих еврооблигаций KTZKZ 6.95 07/10/42 с предложением об их досрочном выкупе. Данный выпуск облигаций номинирован в долларах США с общей суммой выпуска \$1 100 млн и сроком обращения до 10 июля 2042 года, купонная ставка – 6.950% годовых. 15 июня 2020 года КТЖ выкупила часть еврооблигаций этого выпуска на сумму \$217 млн с ценой выкупа 128% от номинальной стоимости облигации. После этого выкупа общая оставшаяся сумма еврооблигаций в обращении составляет \$883 млн.

КТЖ предлагает выкупить весь оставшийся объем данного выпуска еврооблигаций по номинальной стоимости (по цене 100% от номинала). Предложение о выкупе будет действовать с 27 сентября 2022 года до 26 октября 2022 года. Выкуп облигаций состоится 1 ноября 2022 года.

Рис. 1. Динамика цены облигаций КТЖ



В течение последних нескольких месяцев наблюдалось существенное снижение рыночной цены на еврооблигации казахстанских эмитентов, в том числе на еврооблигации КТЖ. Еврооблигации KTZKZ 6.950 07/10/42 с начала года снизились в цене с 133.5% до 84% от номинала до объявления выкупа. После объявления КТЖ о досрочном выкупе цена повысилась до 99.2% от номинала, а доходность к погашению составила 7.03%.

Источник: Bloomberg

Согласно пресс-релизу, КТЖ осуществит досрочный выкуп своих облигаций, номинированных в долларах США, для сокращения своей задолженности в иностранной валюте и снижения валютных рисков.

**Мы считаем, что инвесторам следует принять предложение КТЖ по выкупу указанных бумаг, т.к. цена выкупа является справедливой и на 16% выше рыночной цены облигаций до публикации объявления о выкупе. Доходность к погашению еврооблигаций КТЖ сложится на уровне 6.94868%. В условиях ужесточения денежно – кредитной политики ФРС и роста процентных ставок в долларах США, в настоящее время многие еврооблигации казахстанских эмитентов торгуются по более высоким ставкам доходности. Например, еврооблигации КазМунайГаза со сроком погашения в 2048 году, торгуются с доходностью к погашению около 9%.**

Также отмечаем, что это не первый выкуп облигаций, осуществляемый казахстанскими национальными компаниями. Ранее Банк Развития Казахстана [объявил](#) о выкупе своих облигаций. Вполне вероятно, что другие казахстанские квазигосударственные компании в ближайшее время также будут осуществлять выкуп своих еврооблигаций пока цены на них остаются относительно низкими.

© 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