

Суверенные облигации Казахстана

Сырьевая поддержка



Облигации с фиксированным купоном

ISIN: **XS1120709826**

Валюта номинирования: **доллар США**

Тип купона: **фиксированный**

Купон: **4,875%**

Индикативная доходность до погашения:
5,60%

Текущая цена: **\$89,50**

Срок погашения: **14 октября 2044 года**

Лет до погашения: **22,3 лет**

Периодичность выплат: **раз в полгода**

Рейтинг Moody's: **Baa2/STB (21/01/2022)**

Рейтинг S&P: **BBB-/STB (03/09/2021)**

Рейтинг Fitch: **BBB/STB (13/08/2021)**

Доходность и цена облигации



Инвестиционный профиль

1. Сырьевые рынки на максимумах. Учитывая высокую зависимость бюджетных потоков от нефти, рост цены на нефть до 8-летних максимумов является важнейшим фактором улучшения экономики и кредитоспособности правительства. К тому же в рамках договора ОПЕК+ нефтедобыча продолжает восстановление и достигла 7,96 млн тонн в декабре 2021 года, что практически равно показателю допандемийного декабря 2019 года. На этом фоне рост экономики за 11 месяцев 2021 года составил 3,8%, что оказалось в середине диапазона первоначальных прогнозов экспертов. Теперь же международные институты ожидают роста ВВП в 2022 году в районе 3,7-4%.

2. Снижение дефицита бюджета. С фискальной точки зрения Казахстан продолжает находиться на стабильном уровне. Уровень государственного долга сложился в размере 31% от ВВП и в дальнейшем агентством S&P прогнозируется его небольшое снижение при прогнозной цене на нефть в размере \$55 в 2023 году. К тому же прогнозируется средний дефицит бюджета в 1% в 2022-2024 гг. в сравнении с 4% в 2021 году и 7% в 2020 году. В случае долгого нахождения цены на нефть на текущих уровнях или даже на уровне выше \$70, вышеупомянутые фискальные показатели в итоге окажутся значительно лучше, что позитивно скажется на привлекательности долговой бумаги.

3. Политический фактор стабилен. Начало 2022 года для Казахстана оказался ключевым в части политических преобразований. Январские протесты с экономической стороны вряд ли окажут высокое влияние, так как основные промышленные и горнорудные предприятия работали в штатном режиме за очень редкими короткими исключениями. С политической же стороны произошла консолидация власти в руках президента и начаты различные экономические реформы, которые затрагивают огромную долю экономики страны, включая квазигосударственный сектор. Эти реформы в скором времени могут принести положительный эффект. Например, ФНБ Самрук-Казына может начать платить дивиденды в бюджет в размере 400 млрд тенге, что составляет чуть больше 2,6% от общих расходов госбюджета.