



ОБЛИГАЦИИ 2026: WATCH LIST

ПОДБОРКА СО СРЕДНИМ РИСКОМ

Апрель 2026

ВВЕДЕНИЕ

Во втором квартале 2026 года рынок облигаций остаётся под сильным влиянием геополитики и инфляционных рисков. Доходность 10-летних казначейских облигаций США держится вблизи 4,3%, сохраняя рост последних недель на фоне сохраняющейся напряжённости на Ближнем Востоке. Переговоры между США и Ираном зашли в тупик, а конфликт, продолжающийся уже девятую неделю, сопровождается фактическими перебоями в Ормузском проливе, что поддерживает рост цен на нефть и усиливает инфляционные ожидания. Это повышает вероятность того, что центральные банки будут дольше удерживать ставки на высоком уровне или даже ужесточат политику.

На этом фоне ФРС, как ожидается, сохранит ставку без изменений на ближайшем заседании (текущий диапазон — 3,50–3,75%), при этом рынок внимательно следит за возможной сменой руководства: заседание может стать последним для Джерома Пауэлла перед вероятным назначением Кевина Уорша.

В целом рынок облигаций остаётся в состоянии баланса: с одной стороны — устойчивое инфляционное давление, с другой — признаки замедления роста. Это поддерживает доходности на повышенных уровнях (рост 10-летних бумаг примерно на 15 б.п. за квартал) и смещает стратегию инвесторов в сторону получения текущего дохода и более избирательного подхода к инструментам, особенно в сегменте корпоративных облигаций инвестиционного уровня со средними сроками обращения.

В данной подборке мы предлагаем рассмотреть корпоративные облигации разных стран, включающие как бумаги из нижнего диапазона инвестиционного уровня (investment grade), так и выпуски с повышенным уровнем риска из верхнего диапазона спекулятивного сегмента high-yield. Доходность представленных облигаций в иностранной валюте превышает доходность безрисковых казначейских облигаций США.*

** доходность 10-летних казначейских облигаций США на дату отчета составляет 4,36%*

В подборке использован композитный рейтинг от Bloomberg, который представляет собой совокупность рейтингов Moody's, S&P, Fitch и Morningstar DBRS. Рейтинговые агентства имеют равные веса при расчете композита. Если облигация имеет рейтинг только одного из четырех рейтинговых агентств, то композит не составляется. По таким облигациям приводится доступный рейтинг (отмечено *).

В подборке представлены выпуски с рейтингами нижнего уровня инвестиционной категории и верхнего уровня спекулятивной категории от BBB до BB-.

Инвестиционный уровень	AAA	Минимальный кредитный риск
	AA+	Очень низкий кредитный риск
	AA	
	AA-	
	A+	Низкий кредитный риск
	A	
	A-	
	BBB+	Умеренный кредитный риск
	BBB	
	BBB-	

Спекулятивный уровень	BB+	Существенный кредитный риск
	BB	
	BB-	
	B+	Высокий кредитный риск
	B	
	B-	
	CCC+	Очень высокий кредитный риск
	CCC	
	CCC-	

ОБЛИГАЦИИ С РЕЙТИНГОМ ВВВ – ВВ- (USD)

Эмитент	ISIN	Тикер	Страна	Отрасль	Дата погашения	Лет до погашения	Купон	YTM Ask	Цена	Композитный рейтинг	Тип погашения
KASPI.KZ JSC	XS3011744623	JSCKSP	KZ	Consumer Finance	26.03.2030	3.9	6,25	5.69	101.82	BBB-	CALLABLE
RAKUTEN GROUP	USJ64264AK09	RAKUTN	JP	Retail - Consumer Discretionary	15.04.2029	3.0	9,75	6.11	109.59	BB	AT MATURITY
DELL INT LLC / EMC CORP	US24703TAN63	DELL	US	Hardware	01.04.2032	5.9	5,30	4.85	102.26	BBB	CALLABLE
DEVELOPMENT BANK OF KAZAKHSTAN	XS2917067204	DBKAZ	KZ	Government Development Banks	23.10.2029	3.5	5,25	4.53	102.20	BBB	AT MATURITY
GENERAL MOTORS	US37045XBT28	GM	US	Automobiles Manufacturing	17.01.2027	0.7	4,35	4.34	99.95	BBB	CALLABLE
T-MOBILE USA INC	US87264ADS15	TMUS	US	Wireless Telecommunications Services	15.05.2032	6.1	5,13	4.79	101.71	BBB	CALLABLE
FORD MOTOR COMPANY	US345370BY59	F	US	Automobiles Manufacturing	01.10.2028	2.4	6,63	4.88	103.86	BB+	AT MATURITY
ORACLE CORP	US68389XDH52	ORCL	US	Software & Services	26.09.2030	4.4	4,45	5.23	96.93	BBB	CALLABLE
NISSAN MOTOR ACCEPTANCE	USU6547TAH33	NSANY	US	Automobiles Manufacturing	13.09.2029	3.4	5,55	6.19	97.98	BB	CALLABLE
REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	XS2914770545	KAZAKS	KZ	Sovereigns	09.04.2035	9.0	4,71	4.83	99.02	BBB	AT MATURITY
DELTA AIR LINES	US247361A246	DAL	US	Airlines	10.07.2028	2.2	4,95	4.53	100.81	BBB-	CALLABLE
ECOPETROL SA	US279158AT64	ECOPET	CO	Integrated Oils	19.01.2029	2.7	8,63	6.06	106.24	BB-	CALLABLE
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	XS1595713782	KZOKZ	KZ	Integrated Oils	19.04.2027	1.0	4,75	4.28	100.36	BBB	AT MATURITY
NORDSTROM INC	US655664AS97	JWN	US	Department Stores	15.03.2027	0.9	4,00	5.12	98.76	BB	CALLABLE
SOFTBANK GROUP CORP	XS2361253433	SOFTBK	JP	Wireless Telecommunication Services	06.07.2028	2.2	4,63	6.08	96.97	BB+	CALLABLE
TENGIZCHEVROIL	XS2010030083	TENGIZ	KZ	Exploration & Production	15.08.2030	4.3	3,25	4.87	93.68	BBB-	CALLABLE
TEVA PHARMACEUTICAL	US88167AAK79	TEVA	IL	Pharmaceuticals	01.03.2028	1.9	6,75	4.98	102.96	BB+	CALLABLE
XP INC	USG98239AB55	XP	BR	Financial Services	02.07.2029	3.2	6,75	6.11	101.63	BB	CALLABLE
FORTEBANK JSC	XS2985300156	FORTEB	KZ	Banks	04.02.2030	3.8	7,75	6.75	103.10	BB-	AT MATURITY
REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	XS3093655341	KAZAKS	KZ	Sovereigns	01.07.2032	6.2	5,00	4.73	101.30	BBB	AT MATURITY
REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	XS3093658014	KAZAKS	KZ	Sovereigns	01.07.2037	11.2	5,50	5.16	102.74	BBB	AT MATURITY
TURK TELEKOMUNIKASYON	XS2820499619	TRKNY	TR	Communication Services	20.05.2029	3.1	7,38	6.10	103.43	BB-	CALLABLE
ULKER BISKUVI SANAYI AS	XS2855391533	ULKER	TR	Consumer Staples	08.07.2031	5.2	7,88	6.94	103.93	BB	CALLABLE
FORTEBANK JSC	XS3218687625	FORTEB	KZ	Banks	-	-	9,75	9.72	102.64	B-	PERP/CALL

Цены и доходности актуальны на 28 апреля 2026 г.



Обзор эмитентов

Купон, %	6,25
Дата погашения	26.03.2030

Описание

Kaspi.kz — крупнейшая казахстанская технологическая компания, основанная в 2008 году, которая разрабатывает и предоставляет цифровые сервисы через мобильное приложение Kaspi.kz Super App. Компания управляет экосистемой, включающей платформы платежей, маркетплейса и финтеха, обеспечивая услуги онлайн-платежей, P2P-переводов, кредитования и электронной коммерции. В состав Kaspi.kz входят Kaspi Bank, Kaspi Pay, Kaspi Магазин и Kaspi Travel, обслуживающие более 70% населения Казахстана.

Тезисы

- Устойчивое финансовое состояние.** Финансовые результаты Kaspi.kz за 4-й квартал 2025 года демонстрируют уверенный рост выручки при более сдержанной динамике чистой прибыли на фоне внешних факторов. Базовая выручка компании увеличилась на 19% и составила около \$6,2 млрд ,тогда как консолидированная чистая прибыль выросла на 10% - до \$2,1 млрд, оказавшись на нижней границе прогнозов менеджмента. Давление на прибыль оказали падение продаж смартфонов на 24%, высокие процентные ставки и изменения в налоговом регулировании. Существенный вклад в операционную динамику продолжает вносить сегмент Marketplace и международная экспансия. Интеграция Hepsiburada в Турции и применение Kaspi Playbook позволили увеличить число пользователей на 29%. Дополнительно рост заказов составил 19% г/г, а среднее к-во ежемесячных активных пользователей увеличилось на 15% г/г.
- Расширение экосистемы и инновации.** Стратегия Kaspi.kz направлена на устойчивый рост через развитие интегрированной экосистемы, включающей платежные, торговые и финтех-платформы, а также географическую экспансию в Центральную Азию, Азербайджан и Турцию. Компания активно внедряет инновационные продукты и сервисы. Так, в ноябре 2025 года Kaspi.kz подписала контракт с Национальным банком Республики Казахстан и его платежной корпорацией на подключение к единой национальной инфраструктуре QR-платежей. Также в конце октября был презентован новый сервис Kaspi Alaqan — удобная и безопасная система оплаты ладонью, без использования карты, смартфона или интернета.

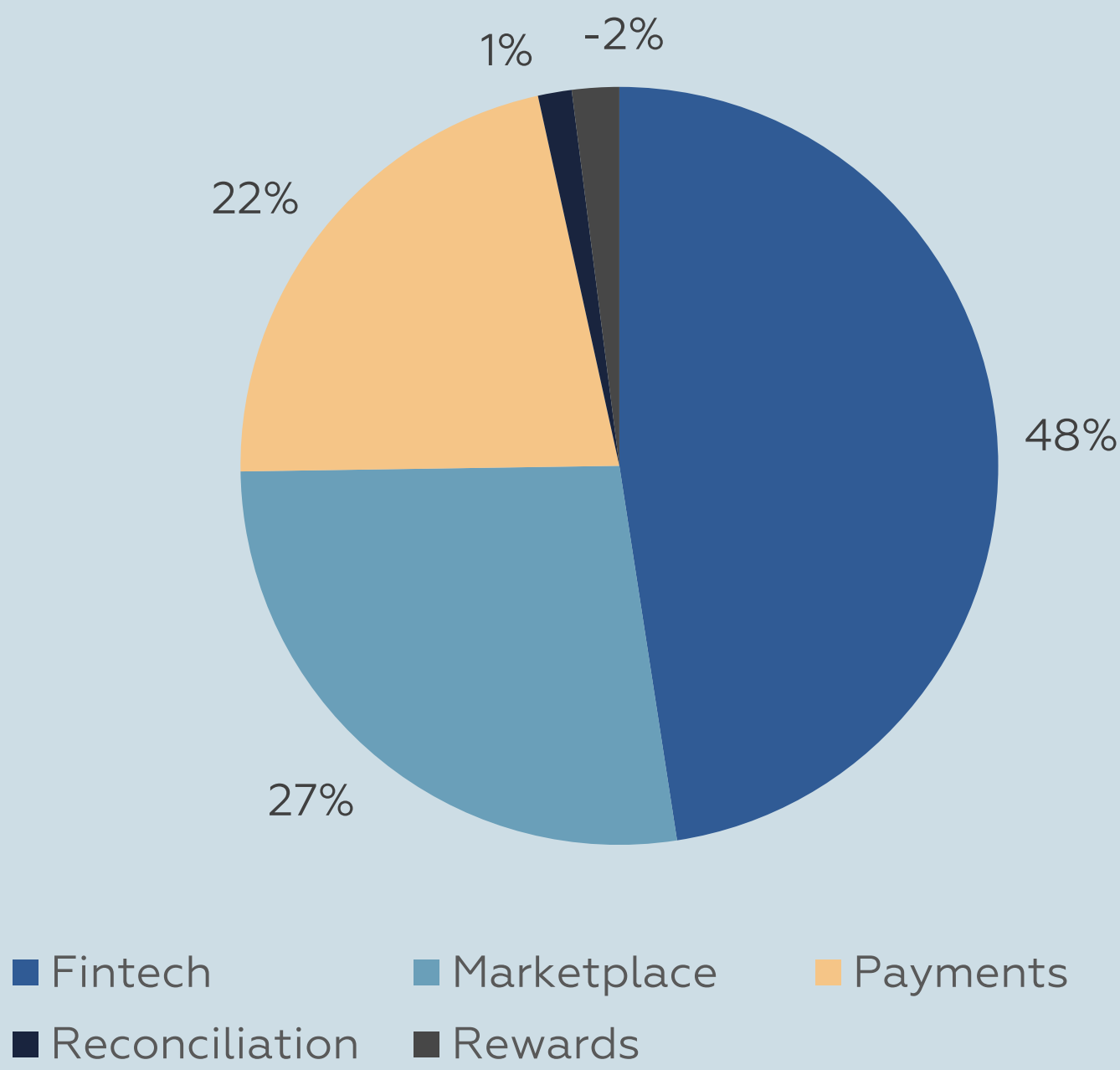
Риски

- Ужесточение кредитной политики в Казахстане, включая новые ограничения АРРФР для клиентов с просрочками, создаёт риск замедления роста финтех-сегмента и давления на качество портфеля. Одновременно повышение ставки корпоративного налога для банков до 25% с 2026 года и рост базовой ставки увеличивают стоимость фондирования и снижают маржу для банков в целом. Международная экспансия тоже несёт риски. Интеграция Hepsiburada сопровождается резким ростом непроцентных расходов и себестоимости, что уже ограничило рост чистой прибыли. Сохраняется неопределённость относительно скорости окупаемости зарубежных инвестиций и устойчивости результата.

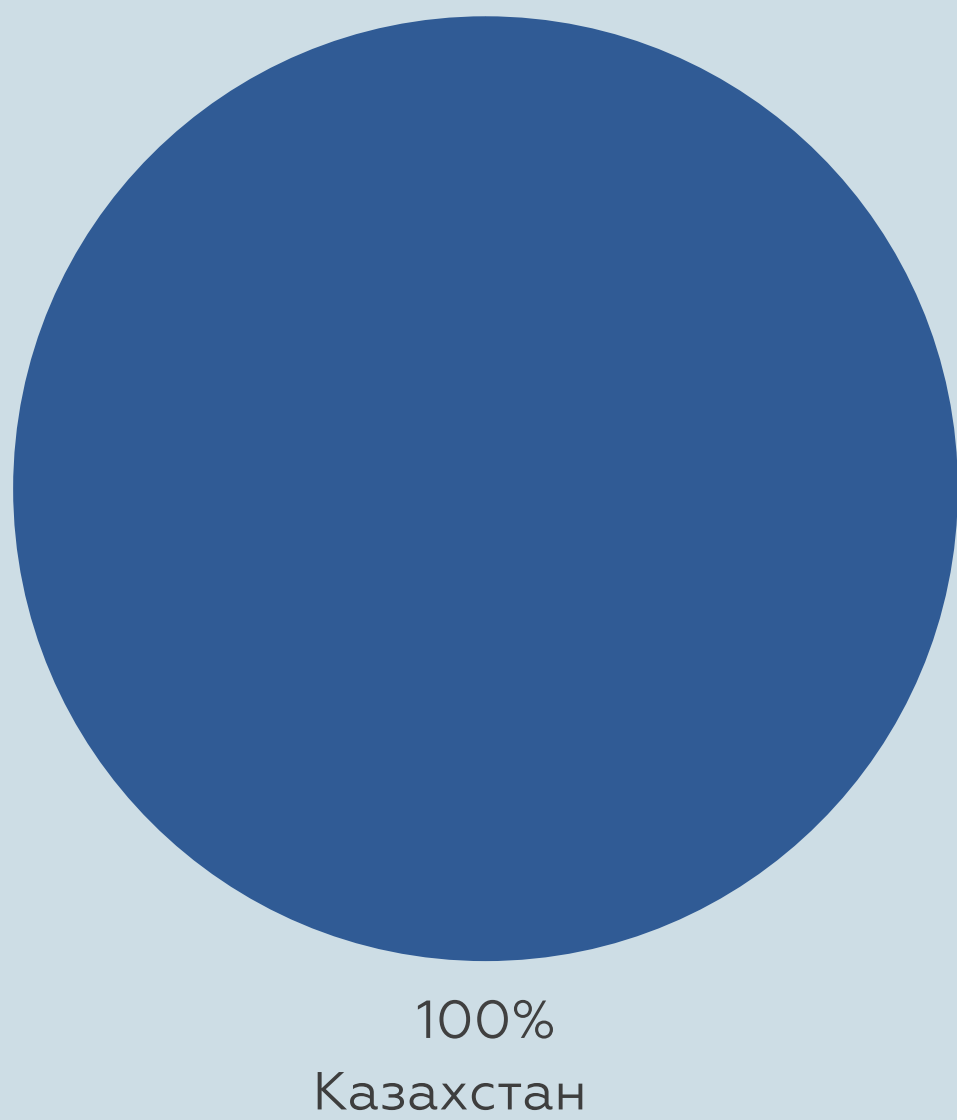
Общая информация

Наименование	Kaspi.kz JSC
Кредитный рейтинг	BBB-
Прогноз по рейтингу	Stable
Страна	Kazakhstan
Сектор	Financials
Индустрия	Consumer Finance
Рыночная капитализация (млн, \$)	16 985
Дата след. отчета	11.05.2026

Сегменты выручки



География выручки



Credit	2025	2024	2023	Income stat. (mln, KZT)	2025	2024	2023
Return on Common Equity	53.5	80.1	88.7	Revenue	4 101 961	2 586 381	1 913 490
Return on Assets	11.0	13.7	14.1	EBITDA	2 318 868	1 927 239	1 525 568
Return on Capital	71.0	71.0	73.3	CFO	1 362 065	1 150 158	803 960
Tier 1 Capital Ratio %	19.6	17.6	17.6	Free Cash Flow	1 362 065	1 150 158	803 960
Total Capital Ratio %	19.6	18.3	18.3	Net Income	1 073 177	1 039 739	841 351
LT Debt to Equity	12.8	7.2	14.7				
LT Debt to Total Assets	3.0	1.4	2.4	Balance sheet (mln,KZT)	2025	2024	2023
ROA	11.0	13.7	14.1	Total Assets	11 081 748	8 377 101	6 821 932
ROE	53.5	80.1	88.7	Total Debt	348 336	137 940	161 991
Operating Margin	41.7	65.1	71.2	Short Term Debt	16 183	323	-
Net Income Margin	26.2	40.2	44.0	Long Term Debt	332 153	113 466	161 837
CFO/Total Debt	3.9	8.3	5.0	Total Equity	2 601 577	1 572 861	1 103 213

Купон, %	9,75
Дата погашения	15.04.2029

Описание

Rakuten Group, Inc. — глобальный лидер в сфере интернет-услуг, предоставляющий широкий спектр услуг в области электронной коммерции, финансов, мобильных технологий и цифрового контента. Компания обслуживает около 1,6 миллиарда пользователей в 30 странах. Основанная в 1997 году Хироси Микитани, Rakuten предлагает более 70 услуг, включая финтех-продукты (кредитные карты, банковские услуги, электронные деньги и платежи), мобильные коммуникации и платформы для онлайн-торговли. В 2021 году компания сменила название с Rakuten, Inc. на Rakuten Group, Inc., продолжив расширение своей экосистемы, основанной на членстве, данных и коммуникациях.

Тезисы

- Ключевые направления роста.** Стратегия развития Rakuten Group направлена на укрепление цифровой экосистемы при одновременном повышении финансовой устойчивости. Компания развивает взаимодействие с клиентами в электронной коммерции, финтехе и мобильных услугах за счёт экосистемных синергий и программ лояльности, одновременно стабилизируя мобильный бизнес через выборочные инвестиции в качество сети. Параллельно Rakuten делает акцент на снижении долговой нагрузки за счёт монетизации активов и повышения финансовой гибкости, переходя от агрессивного роста к более сбалансированной и устойчивой модели развития.
- Финансовое состояние.** Rakuten Group продемонстрировала высокие результаты за 4 квартал 2025 финансового года: консолидированная выручка выросла на 9,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 2,5 трлн иен, чему способствовал широкий рост в сегментах интернет-услуг, финансовых технологий и мобильных устройств. Итоговый показатель EBITDA составил 435,9 млрд иен. Впервые за десять лет Rakuten Mobile достиг положительной EBITDA.

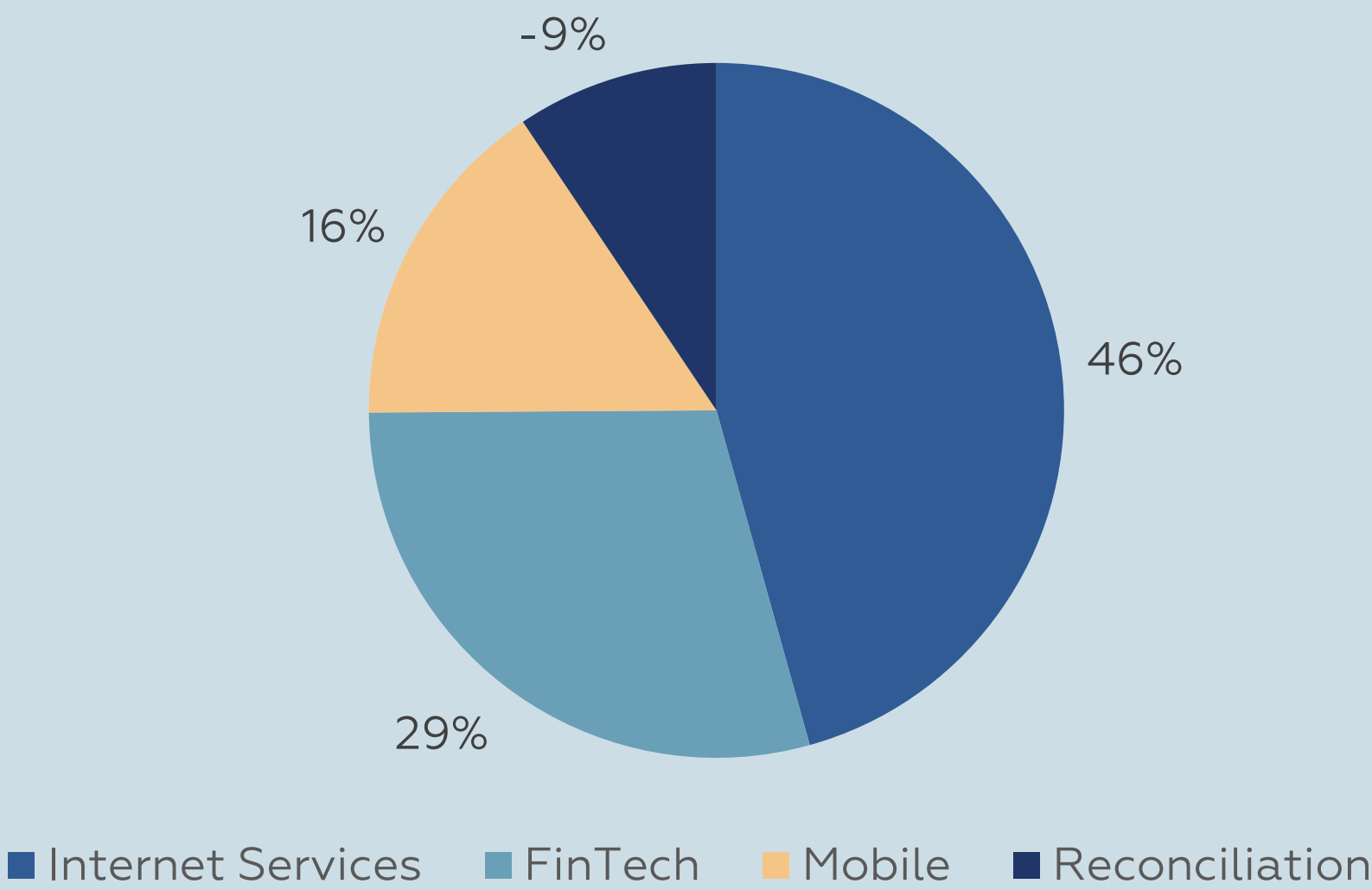
Риски

- Rakuten сталкивается с существенным риском рефинансирования, поскольку в 2026 году компания входит в период крупных погашений после нескольких лет активных заимствований, использованных для финансирования экосистемы и развертывания мобильной сети. Хотя основная часть обязательств с погашением в 2024–2025 годах уже была урегулирована, значительный объём долга всё ещё предстоит рефинансировать в ближайшие 12 месяцев. В их числе — субординированные облигации, первая опционная дата выкупа которых наступает 13 декабря 2025 года, а также ряд старших и гибридных выпусков, срок погашения или окно досрочного выкупа по которым приходится на 2026 год. Поскольку действующие процентные ставки заметно выше, чем на момент размещения большей части этих бумаг, стоимость привлечения нового финансирования остаётся одним из ключевых факторов давления на структуру капитала Rakuten.

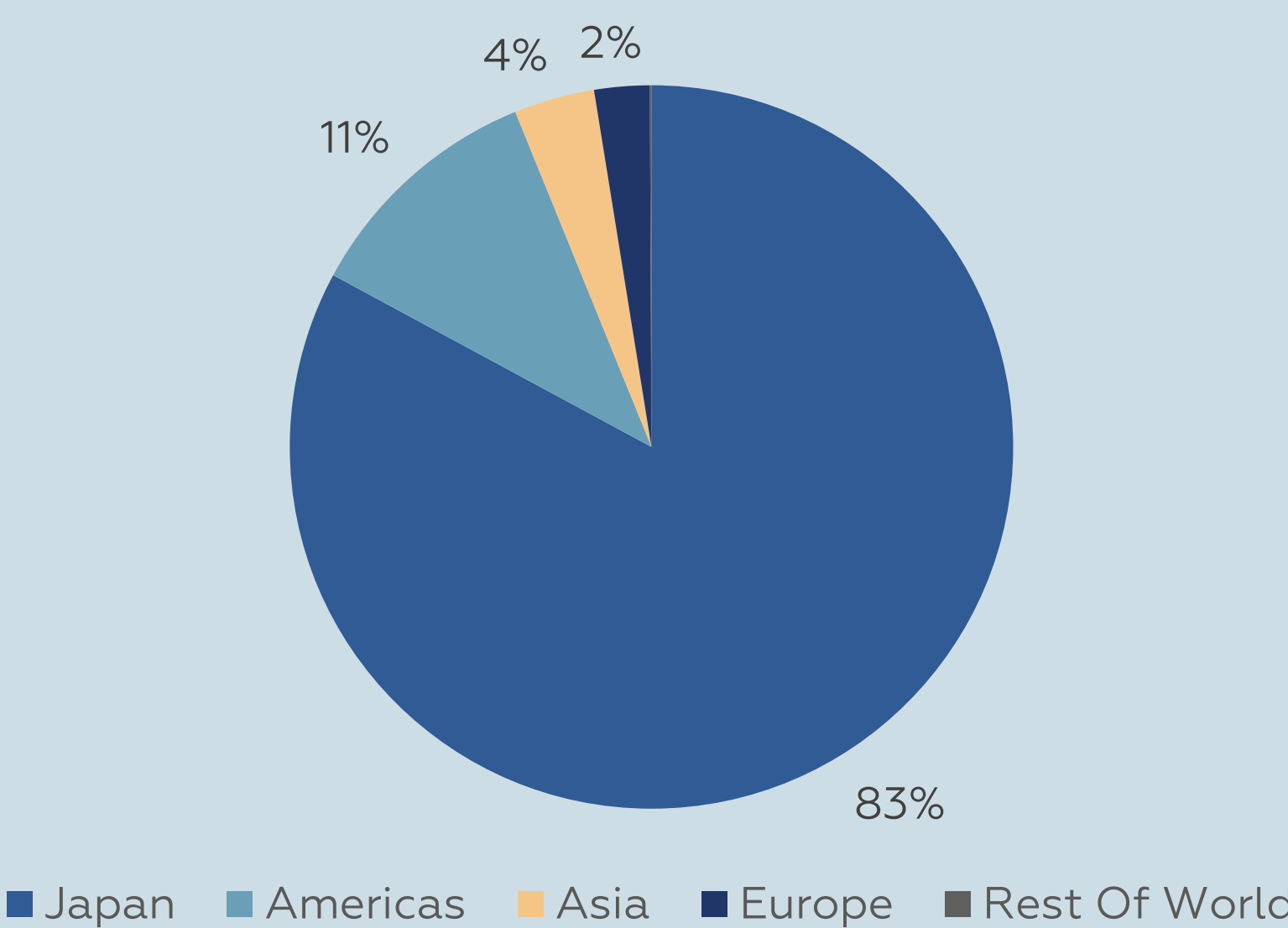
Общая информация

Наименование	Rakuten Group Inc.
Кредитный рейтинг	BB
Прогноз по рейтингу	Stable
Страна	Japan
Сектор	Consumer Discretionary
Индустрия	Broadline Retail
Рыночная капитализация (млн, \$)	10 532
Дата след. отчета	14.05.2026

Сегменты выручки



География выручки



Credit	2025	2024	2023	Income stat. (mln, ¥)	2025	2024	2023
Cash ratio	0.4	0.6	0.5	Revenue	2 496 575	2 279 233	2 071 315
Current ratio	1.0	1.0	1.0	EBITDA	332 952	371 699	86 694
Quick ratio	0.4	0.6	0.5	CFO	354 971	1 128 072	658 966
Int Coverage ratio	0.4	0.6	0.5	CAPEX	-65 669	- 83 952	- 193 829
Debt to Market Cap	0.3	0.4	2.2	Free Cash Flow	358 424	1 106 930	530 363
LT Debt to Total Assets	5.5	8.5	8.5	Net Income	-177 886	- 162 442	- 339 473
Debt to EBITDA	16.7	9.7	33.7	Balance sheet (mln, ¥)	2025	2024	2023
Net Debt to EBITDA	-10.6	-27.4	-92.1	Total Assets	28 804 400	26 514 728	22 625 576
ROA	-0.6	-0.7	-1.6	Total Debt	5 569 622	5 461 713	2 923 894
ROIC	-0.8	-9.6	-8.0	Short Term Debt	3 971 570	3 408 904	997 947
EBITDA Margin	13.3	16.3	4.2	Long Term Debt	1 598 052	2 052 809	1 925 947
Net Income Margin	-7.1	-7.1	-16.4	Total Equity	1 354 232	1 238 514	1 087 723
CFO/Total Debt	0.1	0.3	0.2				

DELL INT LLC / EMC CORP

Купон, %	5,30
Дата погашения	01.04.2032

Описание

Dell International LLC и EMC Corporation — ключевые подразделения Dell Technologies Inc., лидера в области информационных технологий. Dell International LLC отвечает за международные операции, включая дистрибуцию компьютеров, серверов и IT-решений, обеспечивая значительную долю глобальных продаж. EMC Corporation, интегрированная в 2016 году, специализируется на системах хранения данных, облачных технологиях и кибербезопасности, укрепляя позиции компании в корпоративном сегменте.

Тезисы

- Лидерство на рынке ИТ-решений.** Dell International LLC и EMC Corporation, как части Dell Technologies, занимают ведущие позиции в сегментах персональных компьютеров, серверов и систем хранения данных, обслуживая клиентов в более чем 180 странах. EMC усиливает портфель компании передовыми решениями в области облачных вычислений и кибербезопасности, что обеспечивает стабильный спрос со стороны корпоративных клиентов и государственных структур.
- Финансовая устойчивость.** Dell Technologies продемонстрировала устойчивые финансовые результаты за 4-й квартал 2025 финансового года. Выручка составила \$33,4 млрд ,показав рост в годовом выражении. Чистая прибыль составила около \$1,3 млрд, в тоже время операционная прибыль составила порядка \$2,2 млрд, при этом основной вклад внес сегмент инфраструктурных решений, где рост был обусловлен высоким спросом на ИИ-серверы. В целом результаты подтверждают финансовую устойчивость Dell и надежность как эмитента облигаций.
- Фокус на инновациях и росте.** Dell Technologies активно инвестирует в исследования и разработки, усиливая интеграцию искусственного интеллекта и облачных технологий в свои продукты. Стратегическое партнерство с лидерами рынка, такими как VMware (до спин-оффа), и продажа непрофильных активов, вроде Secureworks в 2025 году, позволяют компании оптимизировать капитал и направлять средства на высокомаржинальные сегменты, повышая привлекательность облигаций для инвесторов.

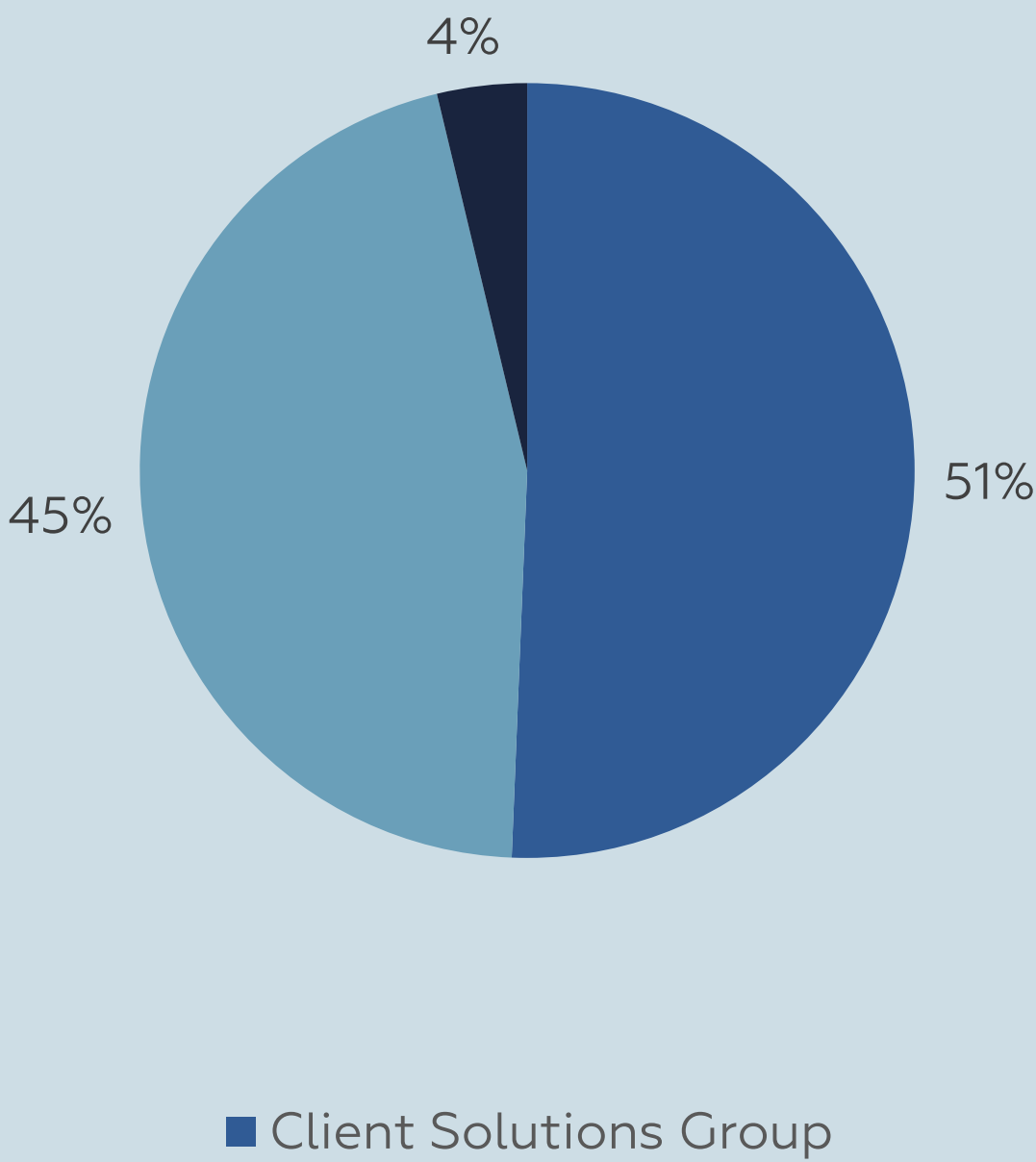
Риски

- Недавние тарифы США на китайские товары, включая электронику, угрожают увеличением производственных затрат, что может сжать маржу и повлиять на конкурентоспособность продукции Dell на мировом рынке. Волатильность спроса на IT-оборудование, обусловленная замедлением корпоративных расходов в условиях экономической неопределенности, создает риск снижения доходов, особенно в сегменте серверов EMC. Кроме того, зависимость от поставок полупроводников из Азии делает компанию уязвимой к перебоям в цепочках поставок, что может увеличить операционные расходы. Наконец, потенциальные киберугрозы и затраты на обеспечение безопасности данных, учитывая специализацию EMC на кибербезопасности, могут привести к непредвиденным убыткам и репутационным рискам.

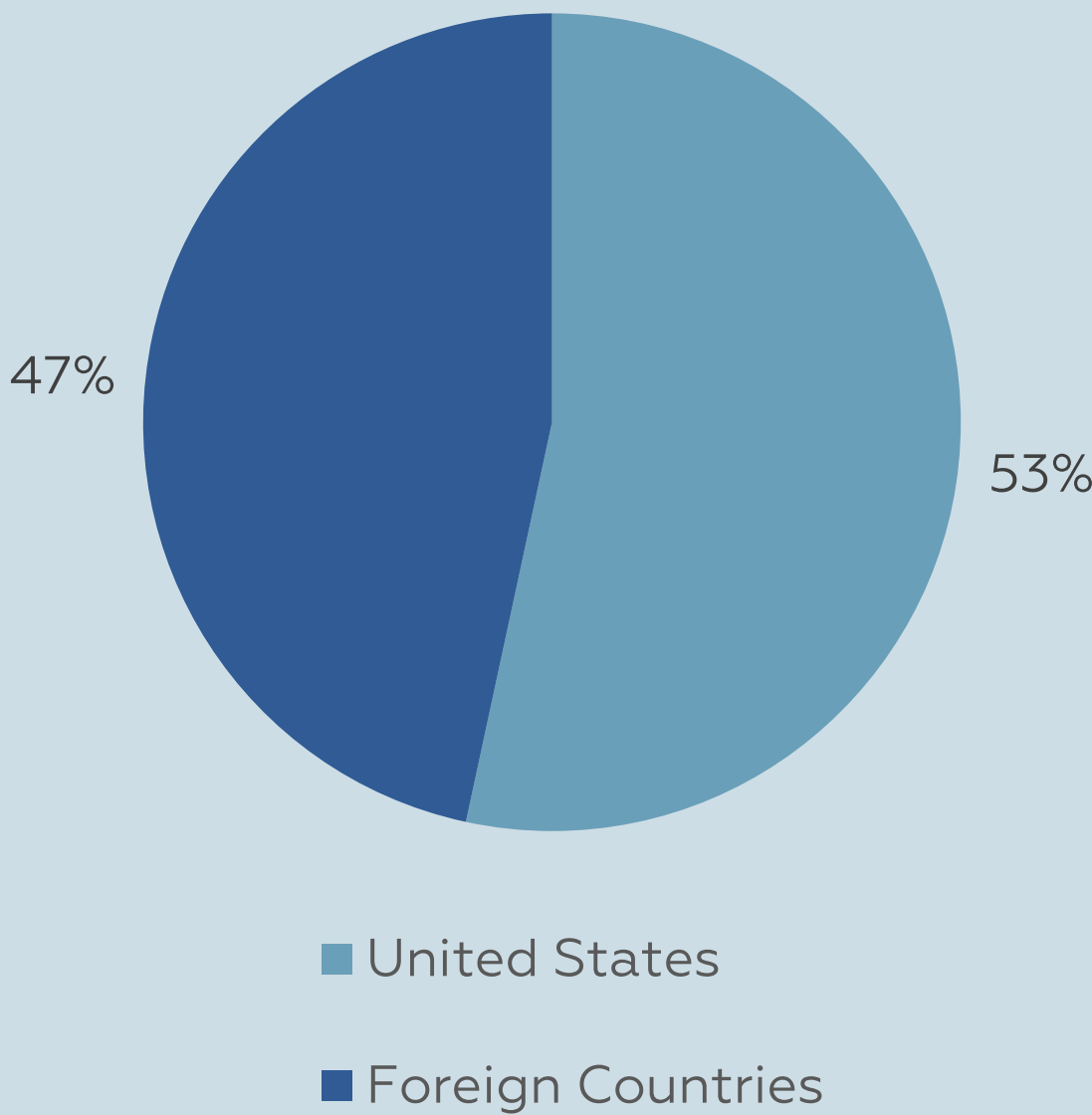
Общая информация

Наименование	Dell Int/ EMC Corp
Кредитный рейтинг	BBB
Прогноз по рейтингу	Stable
Страна	United States
Сектор	Information Technology
Индустрия	Technology Hardware, Storage
Рыночная капитализация (млн, \$)	14 361
Дата след. отчета	30.04.2026

Сегменты выручки



География выручки



Credit	2025	2024	2023	Income stat. (mln, \$)	2025	2024	2023
Cash ratio	0.1	0.2	0.2	Revenue	95 567	88 425	102 301
Current ratio	0.8	0.7	0.8	EBITDA	9 653	9 005	9 210
Quick ratio	0.4	0.4	0.5	CFO	4 521	8 676	3 565
Int Coverage ratio	0.4	0.4	0.5	CAPEX	- 2 652	- 2 756	- 3 003
Debt to Market Cap	2.6	0.4	1.0	Free Cash Flow	1 869	5 920	562
LT Debt to Total Assets	24.9	23.9	26.4	Net Income	4 592	3 388	2 442
Debt to EBITDA	3.0	3.0	3.3	Balance sheet (mln, \$)	2025	2024	2023
Net Debt to EBITDA	2.2	2.2	2.4	Total Assets	79 746	82 126	89 611
ROA	5.7	3.9	2.7	Total Debt	25 325	26 823	30 478
ROIC	23.2	17.1	16.1	Short Term Debt	5 440	7 235	6 833
EBITDA Margin	10.2	10.2	9.0	Long Term Debt	19 885	19 588	23 645
Net Income Margin	4.8	3.8	2.4	Total Equity	- 1 387	- 2 132	- 3 025
CFO/Total Debt	0.2	0.3	0.1				

DEVELOPMENT BANK OF KAZAKHSTAN

Купон, %	5,25
Дата погашения	23.10.2029

Описание

Банк Развития Казахстана — государственное финансовое учреждение, основанное в 2001 году, способствующее устойчивому экономическому росту через финансирование средне- и долгосрочных проектов в несырьевых секторах Казахстана. Специализируясь на обрабатывающей промышленности и инфраструктуре, БРК поддерживает крупномасштабные инициативы, укрепляющие промышленный потенциал и экспортные операции, с учетом принципов экологической, социальной и управленческой ответственности (ESG). Портфель банка включает новые проекты и стратегические инвестиции, соответствующие национальным приоритетам по диверсификации экономики.

Тезисы

- Устойчивое финансовое состояние.** БРК продемонстрировал рост ключевых показателей: по итогам 2025 года активы увеличились до 7,67 трлн тенге (с 5,65 трлн тенге годом ранее), собственный капитал — до 1,13 трлн тенге, а чистая прибыль составила 111,43 млрд тенге. Рост обеспечен наращиванием финансирования: портфель займов клиентам достиг 3,03 трлн тенге, финансовой аренды — 1,57 трлн тенге. Чистый процентный доход вырос до 224,13 млрд тенге, операционная прибыль составила около 176 млрд тенге. Устойчивость поддерживается господдержкой: субсидии — около 725 млрд тенге, фондирование от «Байтерек» — около 489 млрд тенге. В целом БРК сохраняет стабильную позицию, несмотря на снижение прибыли.
- Господдержка и усиление стратегической роли банка.** В октябре 2025 года БРК запустил государственную программу финансирования проектов по добыче и переработке редкоземельных и критически важных материалов на 2025–2030 годы с общим объёмом \$1 млрд. Появление такой долгосрочной программы усиливает стратегическую роль БРК и поддержку со стороны государства, что позитивно влияет на кредитный профиль эмитента. Льготные условия финансирования и ориентация на сырьевые проекты с устойчивым глобальным спросом расширяют качественный портфель банка и повышают его долговую устойчивость. Недавнее открытие кредитной линии на 1,6 млрд юаней для GPC Investment демонстрирует способность БРК обеспечивать крупные инфраструктурные проекты.
- Инвестиции в национальные проекты.** БРК играет ключевую роль в реализации государственных программ, включая Концепцию развития обрабатывающей промышленности на 2023–2029 годы и Концепцию развития агропромышленного комплекса на 2021–2030 годы. Банк финансирует проекты, направленные на модернизацию логистических цепочек, развитие продовольственной безопасности и обновление инфраструктуры, такие как строительство терминалов в портах Актау и Курык.

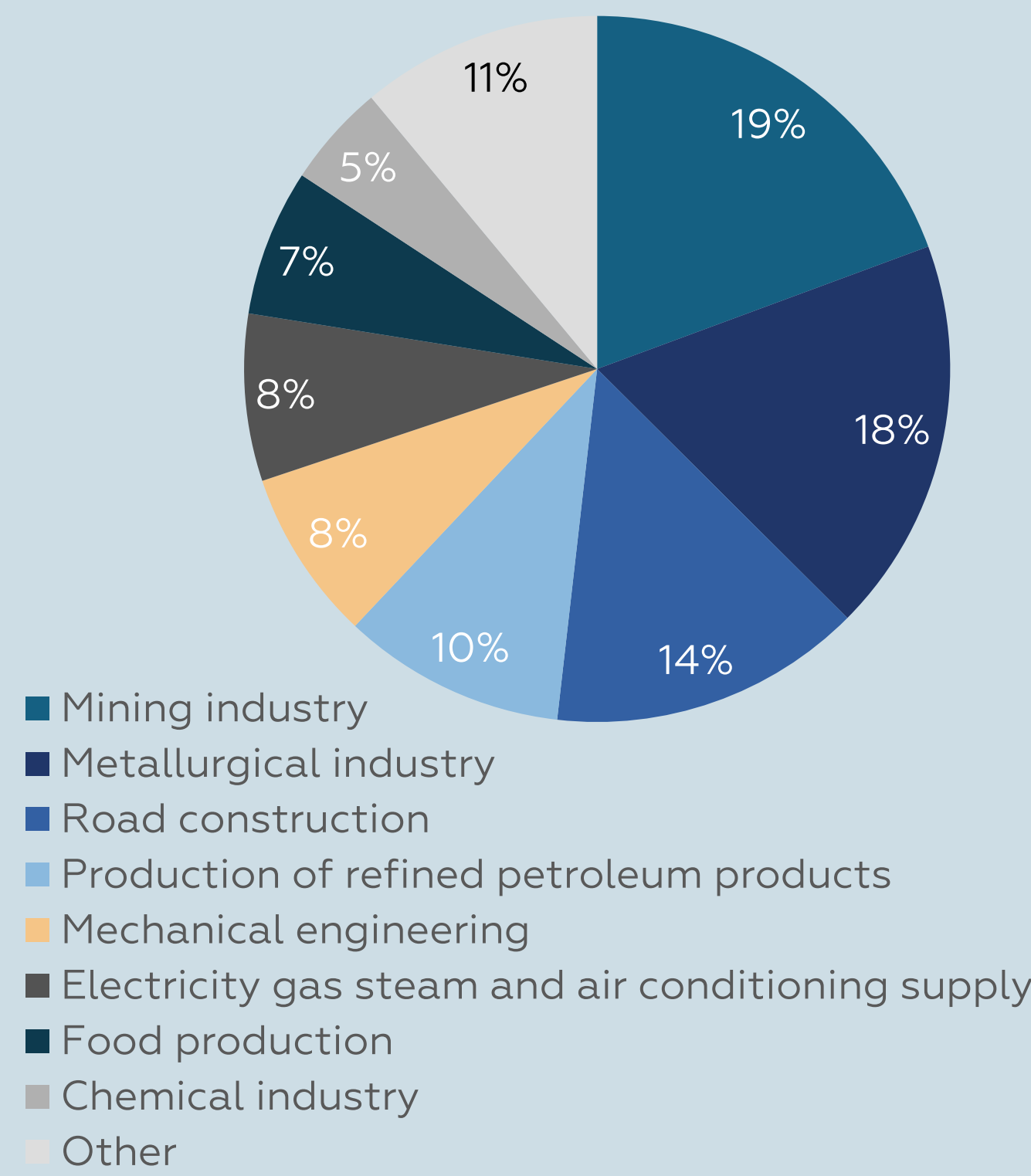
Риски

- Кредитный риск остается ключевым из-за финансирования крупных, часто отраслеобразующих проектов, где дефолт заемщика может существенно повлиять на портфель банка. Геополитические и санкционные риски усилились из-за перестройки глобальных логистических цепочек и международных ограничений, влияющих на финансируемые проекты. Наконец, репутационные риски связаны с недостаточной прозрачностью финансирования некоторых проектов, таких как «Tin One Mining», что вызвало вопросы СМИ о возможном использовании бюджетных средств в рамках ГПИИР.

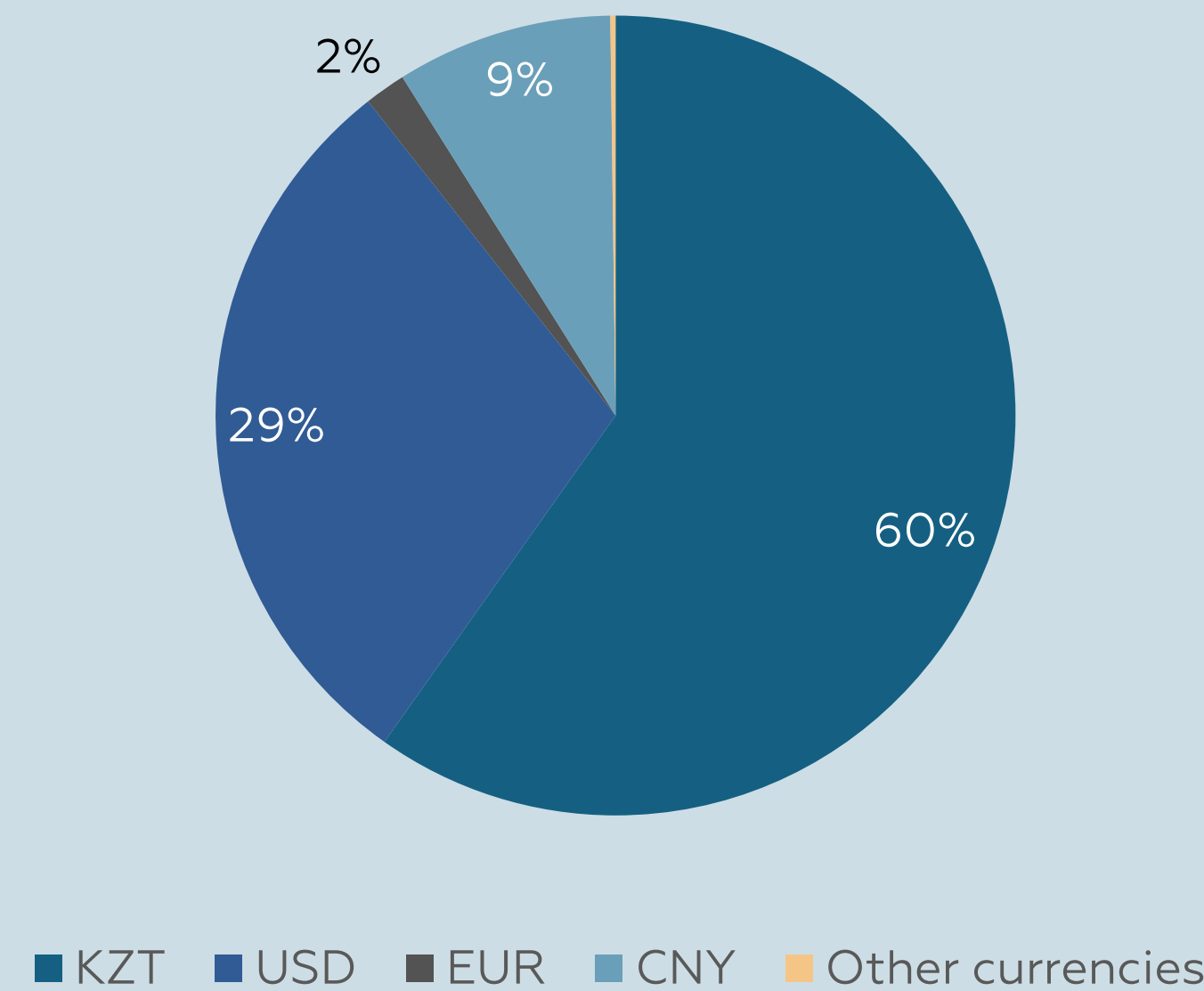
Общая информация

Наименование	Development Bank of Kazakhstan
Кредитный рейтинг	BBB
Прогноз по рейтингу	Stable
Страна	Kazakhstan
Сектор	Banks
Индустрия	Financial
Рыночная капитализация (млн, \$)	-
Дата след. отчета	14.08.2026

Выданные займы по отраслям экономики



Структура активов в разрезе валют



Credit	2025	2024	2023	Income stat. (mln, kzt)	2025	2024	2023
Total Debt/EBIT	37,64	26,01	14,45	Net Interest Income	224 126	191 192	161 762
Net Debt/EBIT	29,01	17,44	9,44	Net Fee & Comm. Inc.	7 021	4 651	3 539
Common Equity/Total Assets	14,79	17,03	20,56	Operating Profit	176 025	202 567	185 254
Total Debt/Equity	543,84	451,29	354,84	Net Income	111 429	134 516	180 018
Total Debt/Capital	84,47	81,86	78,01				
Total Debt/Total Assets	80,44	76,86	72,97	Balance sheet(mln,kzt)	2025	2024	2023
Net Debt/Equity	419,22	302,68	231,96	Total Assets	7 607 308	5 648 209	4 310 685
Net Debt/Capital	80,74	75,17	69,88	Total Liabilities	6 535 744	3 145 525	3 424 229
ROE	10,63	14,55	23,99	Total Equity	1 134 565	961 988	886 456
ROA	1,67	2,70	4,36	Total Deposits	28 459	183 332	136 022

General Motors

Купон, %	4,35
Дата погашения	17.01.2027

Описание

General Motors (GM) - одна из крупнейших компаний-производителей автомобилей в мире. На предприятиях GM, находящихся почти в 140 странах мира, работают 217 тысяч человек. GM и ее стратегические партнеры производят легковые и грузовые автомобили в 34 странах, в том числе обслуживают и продают группу следующих брендов: Buick, Cadillac, Chevrolet, FAW, GMC, GM Daewoo, Holden, Opel, Vauxhall и Wuling. Крупнейшим национальным рынком продукции GM являются США, за ними следуют Китай, Бразилия, Германия, Великобритания, Канада и Италия.

Тезисы

- Стратегические инвестиции GM формируют базу для долгосрочной трансформации компании.** В июне 2025 года General Motors объявила о новой инвестиционной программе объемом \$4 млрд, направленной на расширение производственных мощностей в США и адаптацию бизнеса к меняющимся торговым и нормативным условиям. Эти вложения укрепляют конкурентные позиции компании сразу в двух ключевых направлениях — в традиционном сегменте автомобилей с двигателями внутреннего сгорания и в стремительно растущем рынке электромобилей, создавая основу для долгосрочной трансформации GM.
- Рост прибыли несмотря на снижение выручки.** Скорректированная прибыль до налогов в IV квартале 2025 года увеличилась на 13% г/г и составила 2,84 млрд долларов, что обеспечено высокими продажами полноразмерных пикапов и внедорожников, включая Cadillac Escalade и GMC Sierra. При этом общая выручка сократилась на 5,1% — до 45,3 млрд долларов — на фоне слабого спроса на электромобили и бюджетные модели. После отмены налоговой льготы в размере 7500 долларов для покупателей EV давление на сегмент усилилось. Списание 6 млрд долларов инвестиций в электромобили привело к убытку в 3,3 млрд долларов.
- Повышение гайденса на фоне спроса на ДВС-модели.** Компания повысила прогноз по скорректированной прибыли на 2026 год до 13–15 млрд долларов против прежнего ориентира 12,7 млрд долларов. Улучшение ожиданий связано с устойчивыми продажами пикапов и полноразмерных SUV, а также с более мягкими требованиями к топливной эффективности, что снижает регуляторные издержки. Стратегия предполагает опору на традиционные модели при более умеренной динамике в сегменте электромобилей.

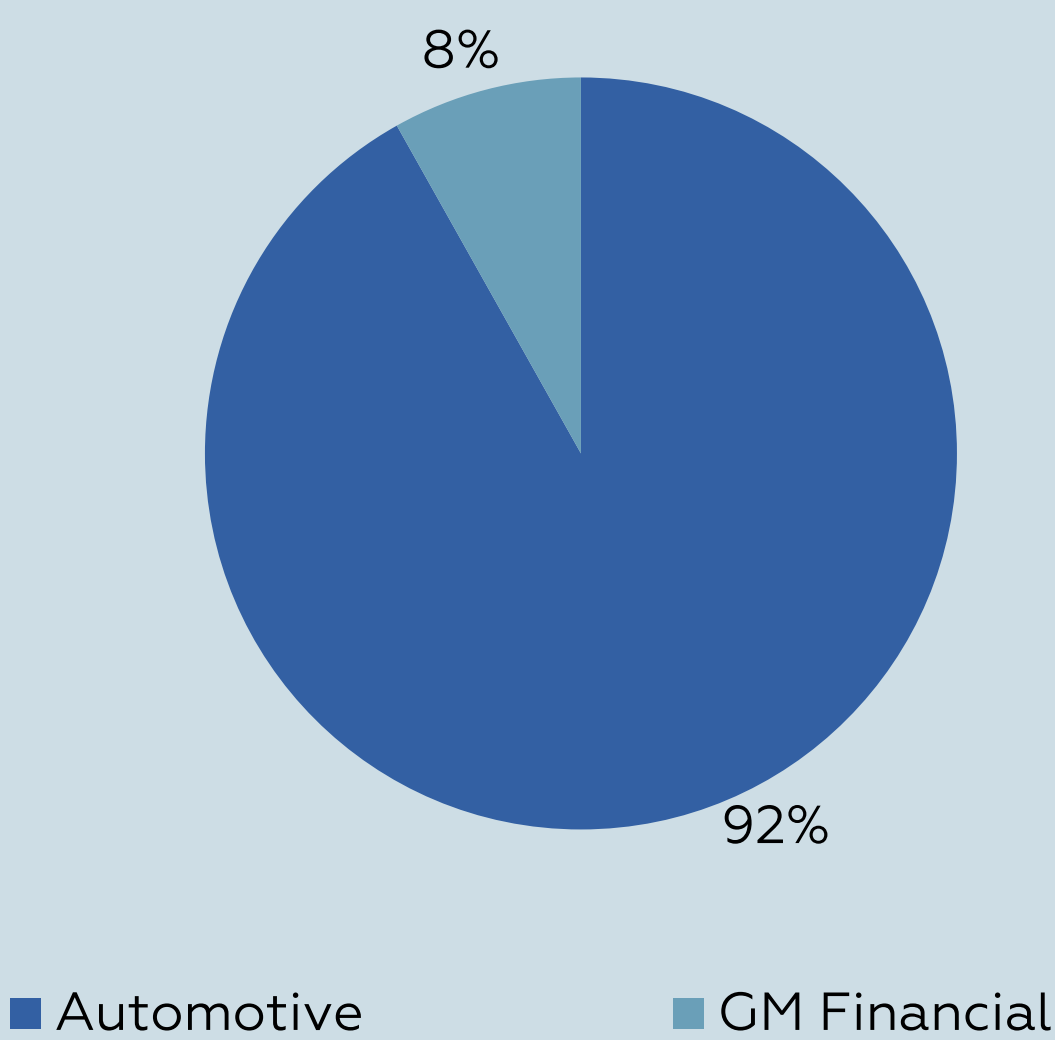
Риски

- General Motors сталкивается с рисками, связанными с торговыми тарифами и геополитической нестабильностью, что может повысить себестоимость и нарушить цепочки поставок. Сокращение государственной поддержки электромобилей способно ослабить спрос и замедлить электрификацию бизнеса. К операционным рискам относятся дефицит компонентов и возможные забастовки, что может негативно повлиять на объемы производства и издержки. Рост долговой нагрузки ограничивает финансовую гибкость, особенно в условиях изменения процентных ставок. Кроме того, ускоренное развитие электромобилей и автономных технологий требует значительных инвестиций и создает риск потери конкурентных позиций при недостаточной адаптации.

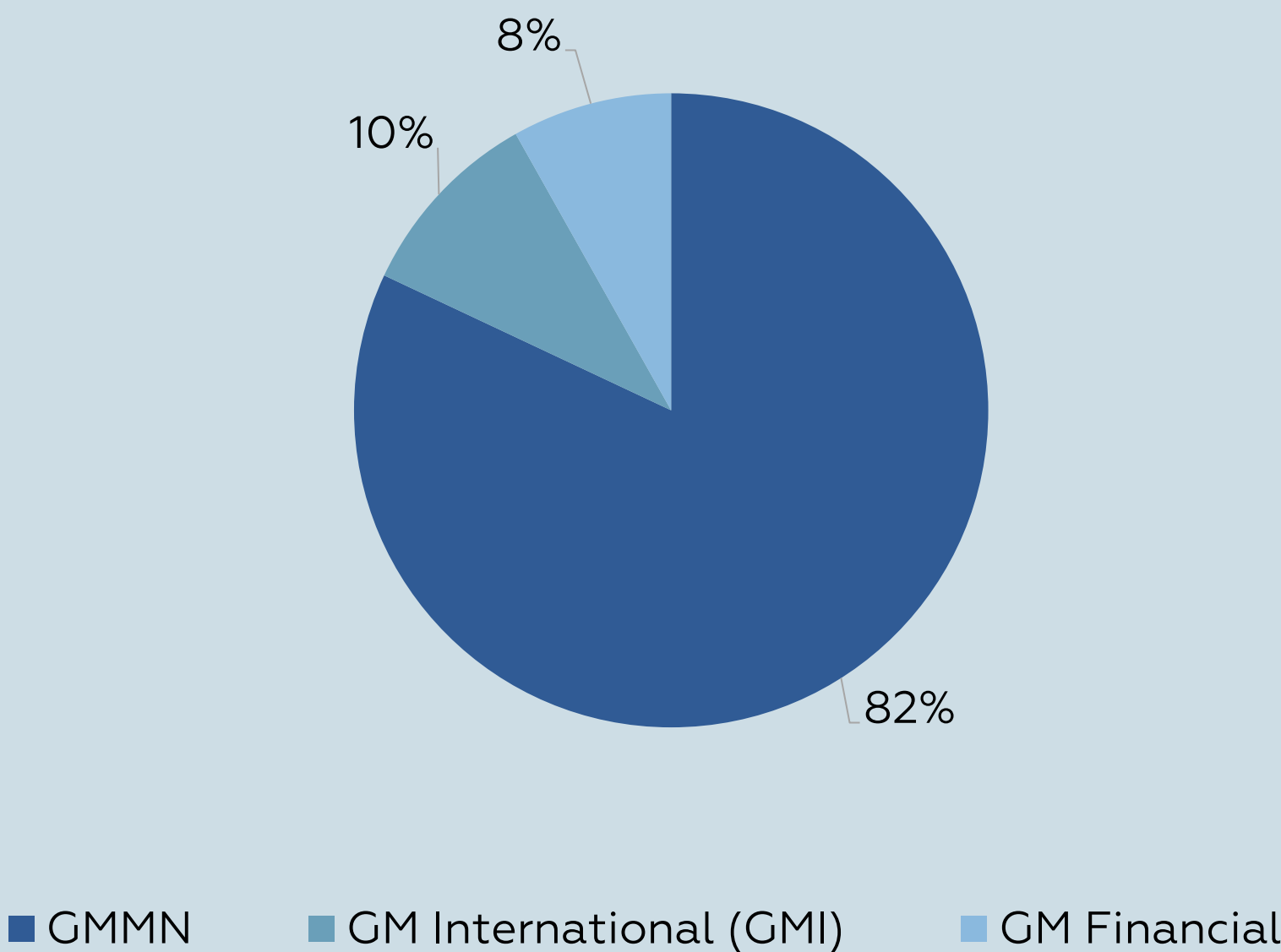
Общая информация

Наименование	General Motors
Кредитный рейтинг	BBB
Прогноз по рейтингу	Stable
Страна	United States
Сектор	Consumer Discretionary
Индустрия	Automobiles
Рыночная капитализация (млн, \$)	70 293
Дата след. отчета	28.04.2026

Сегменты выручки



География выручки



Credit	2025	2024	2023	Income stat. (mln, \$)	2025	2024	2023
Cash ratio	0.3	0.3	0,3	Revenue	185 019	187 442	171 842
Current ratio	1.2	1.1	1,1	EBITDA	17 875	25 542	21 532
Quick ratio	0.9	0.9	0.8	CFO	26 867	20 129	20 930
Int Coverage ratio	0.9	0.9	0.8	CAPEX	- 9 303	- 10 830	- 10 970
Debt to Market Cap	0.3	0.4	0.5	Free Cash Flow	17 564	9 299	9 960
LT Debt to Total Assets	34.0	32.6	30.6	Net Income	2 697	6 008	10 127
Debt to EBITDA	7.3	5.1	5.7				
Net Debt to EBITDA	-0.3	-0.2	-0.2	Balance sheet (mln, \$)	2025	2024	2023
ROA	1.0	2.2	3.8	Total Assets	281 284	279 761	273 064
ROIC	1.0	4.4	4.8	Total Debt	131 312	130 692	122 648
EBITDA Margin	9.7	13.6	12.5	Short Term Debt	35 668	39 431	38 968
Net Income Margin	1.5	3.2	5.9	Long Term Debt	95 644	91 261	83 680
CFO/Total Debt	0.2	0.2	0.2	Total Equity	63 168	65 590	68 307

T-MOBILE USA INC

Купон, %	5,13
Дата погашения	15.05.2032

Общая информация	
Наименование	T-Mobile USA Inc
Кредитный рейтинг	BBB
Прогноз по рейтингу	Positive
Страна	United States
Сектор	Communication Services
Индустрия	Wireless Telecommunication
Рыночная капитализация (млн, \$)	197 948
Дата след. отчета	29.04.2026

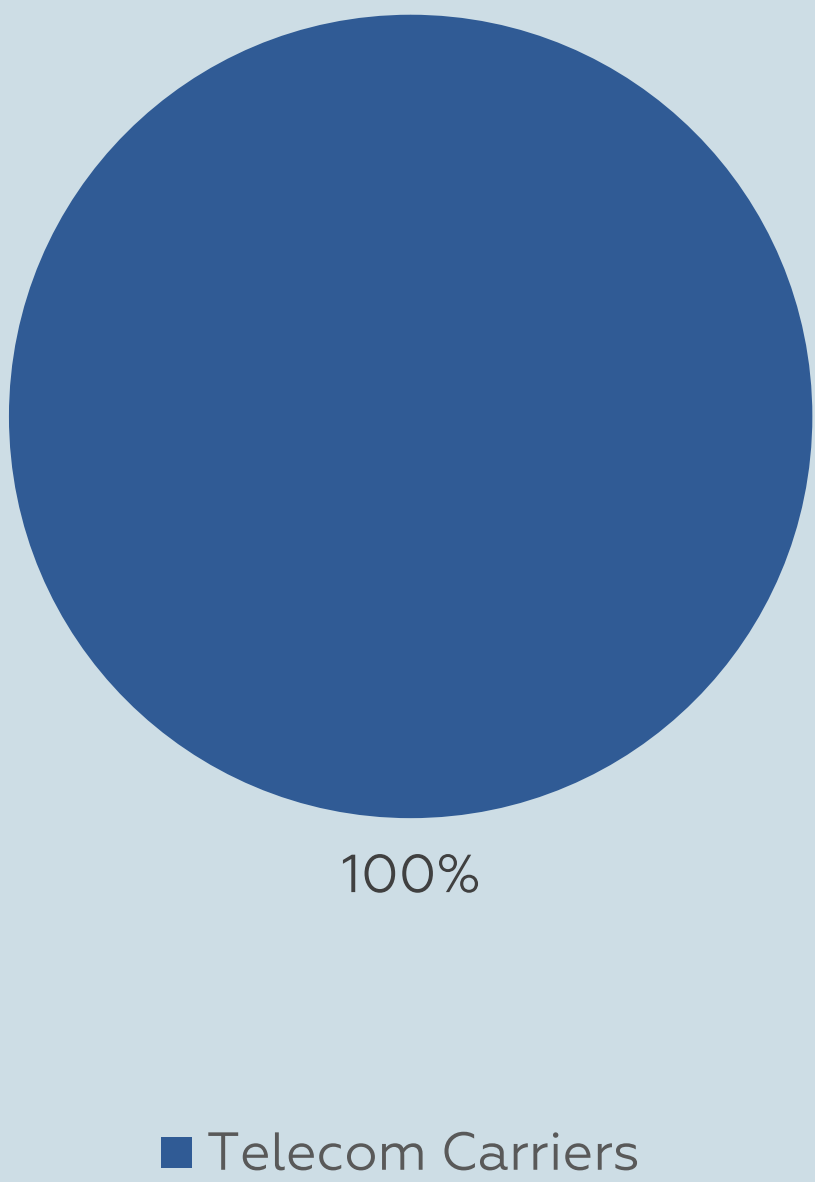
Тезисы

- Лидерство на рынке 5G и расширение клиентской базы.** T-Mobile US, Inc. удерживает позицию одного из крупнейших операторов беспроводной связи в США, обслуживая около 130 миллионов клиентов, с доминирующей долей постоплатных абонентов (более 75%). Компания лидирует в развертывании сети 5G, охватывающей свыше 330 миллионов человек, что укрепляет ее конкурентное преимущество и обеспечивает стабильный рост доходов от услуг, включая фиксированный беспроводной интернет для миллионов домохозяйств.
- Финансовая устойчивость и рост прибыли.** T-Mobile показала сильные результаты в четвертом квартале 2025 года. Общая выручка составила 24,33 млрд долларов, превысив ожидания рынка. Выручка от услуг выросла на 10% г/г — до 18,7 млрд долларов. Чистая прибыль составила около 2,1 млрд долларов, что немного ниже показателя предыдущего квартала. В четвертом квартале компания привлекла 2,4 млн новых клиентов, включая 962 тыс. новых пользователей постоплатной мобильной связи и 261 тыс. новых постоплатных аккаунтов. Общая клиентская база увеличилась до 142,4 млн абонентов. Операционный денежный поток вырос до 6,7 млрд долларов за квартал и до 28 млрд долларов по итогам года.

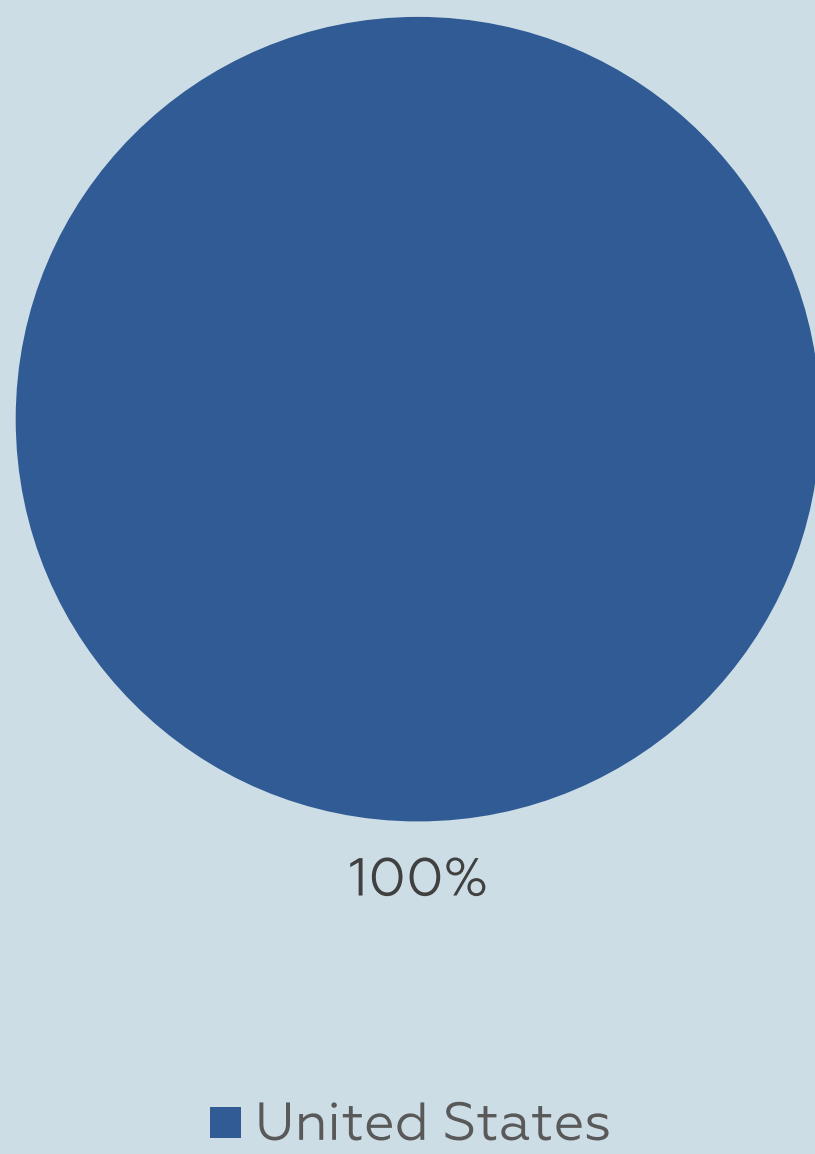
Риски

- Компания работает в условиях высокой конкуренции с Verizon и AT&T, что требует постоянных инвестиций в качество и покрытие сети, особенно в 5G. Любые задержки в модернизации или сбои в сервисе могут привести к росту оттока постоплатных клиентов — ключевого источника стабильной выручки. Значительная долговая нагрузка, сформировавшаяся после интеграции операторf мобильной связи Sprint, остаётся важным фактором риска: повышение процентных ставок увеличивает стоимость обслуживания долга, а необходимость продолжать крупные капитальные вложения в инфраструктуру усложняет баланс между инвестициями и снижением левереджа. Дополнительные угрозы исходят от регуляторной среды, киберрисков и макроэкономической волатильности, которые способны повлиять на поведение абонентов и финансовые результаты компании.

Сегменты выручки



География выручки



Credit	2025	2024	2023	Income stat. (mln, \$)	2025	2024	2023
Cash ratio	0.2	0.3	0.2	Revenue	88 309	81 400	78 558
Current ratio	1.0	0.9	0.9	EBITDA	31 787	35 716	32 071
Quick ratio	0.4	0.5	0.5	CFO	27 950	25 872	23 375
Int Coverage ratio	0.4	0.5	0.5	CAPEX	- 9 955	- 8 840	- 9 801
Debt to Market Cap	0.3	0.5	0.6	Free Cash Flow	17 995	17 032	13 574
LT Debt to Total Assets	51.2	50.7	50.4	Net Income	10 992	11 339	8 317
Debt to EBITDA	3.8	3.2	3.5				
Net Debt to EBITDA	3.7	3.0	3.4	Balance sheet (mln, \$)	2025	2024	2023
ROA	5.1	5.5	4.0	Total Assets	219 237	208 035	207 682
ROIC	7.1	7.2	5.6	Total Debt	122 269	113 944	113 086
EBITDA Margin	36.0	43.9	40.8	Short Term Debt	10 112	8 524	8 434
Net Income Margin	12.4	13.9	10.6	Long Term Debt	112 157	105 420	104 652
CFO/Total Debt	0.2	0.2	0.2	Total Equity	59 203	61 741	64 715

Купон, %	6,63
Дата погашения	01.10.2028

Описание

Ford Motor Company (F) - автомобильная компания, которая разрабатывает, производит, продает и обслуживает полный модельный ряд электрифицированных пассажирских и коммерческих автомобилей, таких как грузовики, коммунальные автомобили, фургоны и легковые автомобили Ford, а также автомобили класса люкс Lincoln. Сегменты компании включают Ford Blue, Ford Model e, Ford Pro, Ford Next и Ford Credit.

Тезисы

- Расширение производственных мощностей своих популярных моделей.** На ряд моделей компании, включая Bronco Sport, Maverick и Mustang Mach-E, существует высокий спрос. В ответ на это компания Ford работает над увеличением объемов производства по всей Северной Америке. Увеличение объемов производства электромобилей ("EV") - еще одна ключевая область для дальнейшего роста. В последнем квартале продажи электромобилей подскочили на 41% и достигли 10 866 единиц.
- Финансовое состояние.** По итогам четвертого квартала 2025 года выручка Ford составила 45,9 млрд долларов, превысив рыночные ожидания примерно на 3,85%. Скорректированный показатель EBIT за четвертый квартал составил около 1,0 млрд долларов, тогда как по итогам года скорректированный EBIT достиг 6,8 млрд долларов. Несмотря на чистый убыток в четвертом квартале в размере 1,2 млрд долларов, Ford сохранил устойчивую годовую динамику: по итогам 2025 года выручка выросла пятый год подряд и достигла 187 млрд долларов. Одновременно доля компании на рынке США увеличилась до 13,2% — максимального уровня за последние шесть лет, что подтверждает укрепление конкурентных позиций.
- Расширение присутствия Ford в Индии.** В августе 2025 года Ford официально объявила о возвращении на индийский рынок, раскрыв планы инвестировать около \$370 млн в модернизацию и перезапуск завода в Ченнае. Решение стало одним из наиболее заметных стратегических шагов компании за последние годы, поскольку Индия остаётся одним из крупнейших и наиболее быстрорастущих автомобильных рынков мира, предлагая широкий потенциал для увеличения продаж, локального производства и экспорта.

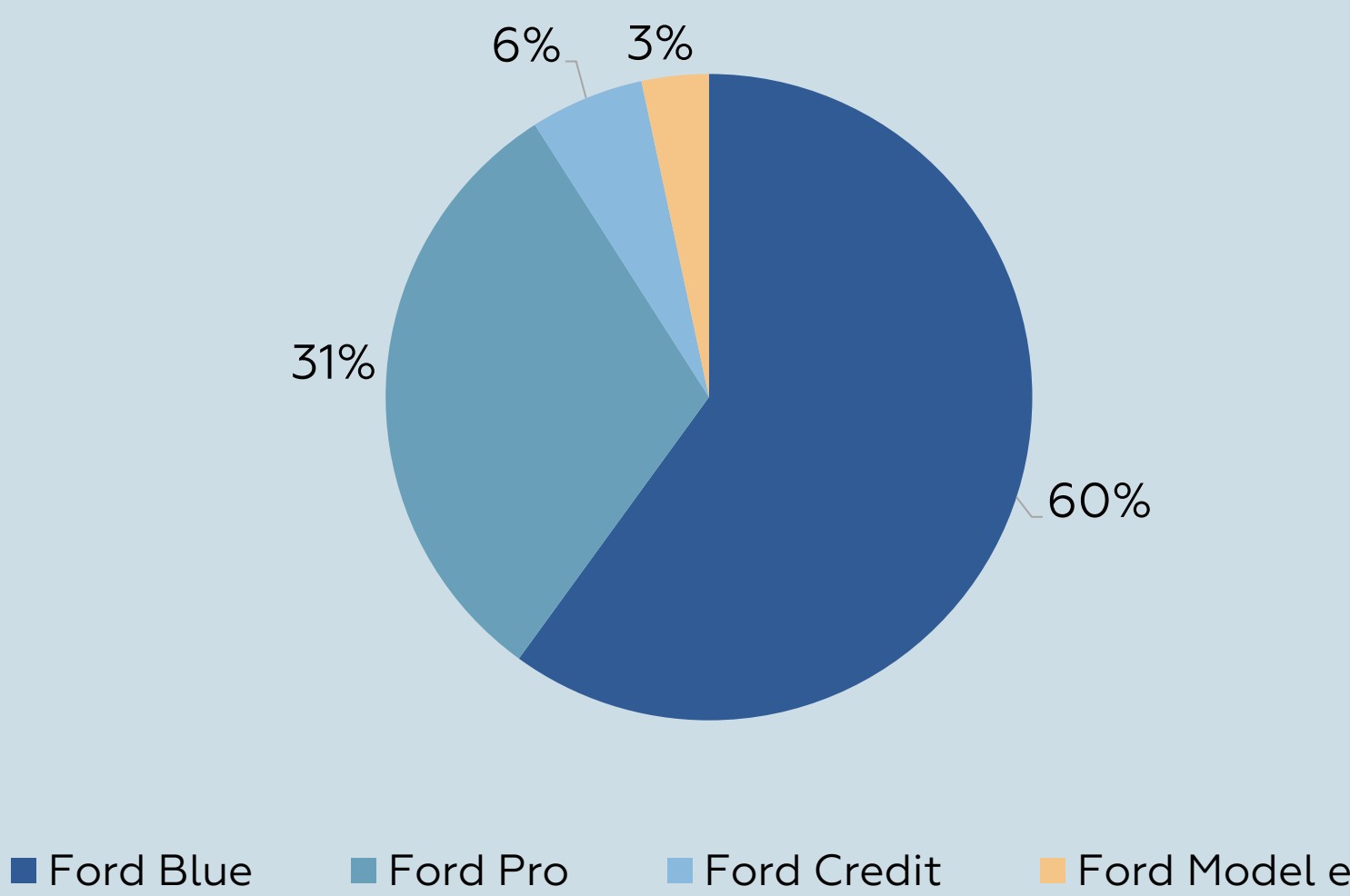
Риски

- В 2026 году у Ford сохраняются значительные риски. Основные из них связаны с высокой долей разовых расходов и издержек - компания продолжает сталкиваться с серьезными пошлинами. Кроме того, подразделение электромобилей Ford продолжает накапливать убытки (например, его сегмент Model e сообщил о значительной отрицательной марже с начала года), и компания объявила о перераспределении ресурсов из подразделения EV на производство грузовиков с более высокой маржой, чтобы снизить риск поставок алюминия и максимизировать прибыль. Еще одним риском является усиление конкуренции со стороны китайских автопроизводителей таких как BYD и Geely, которые активно наращивают продажи в EV.

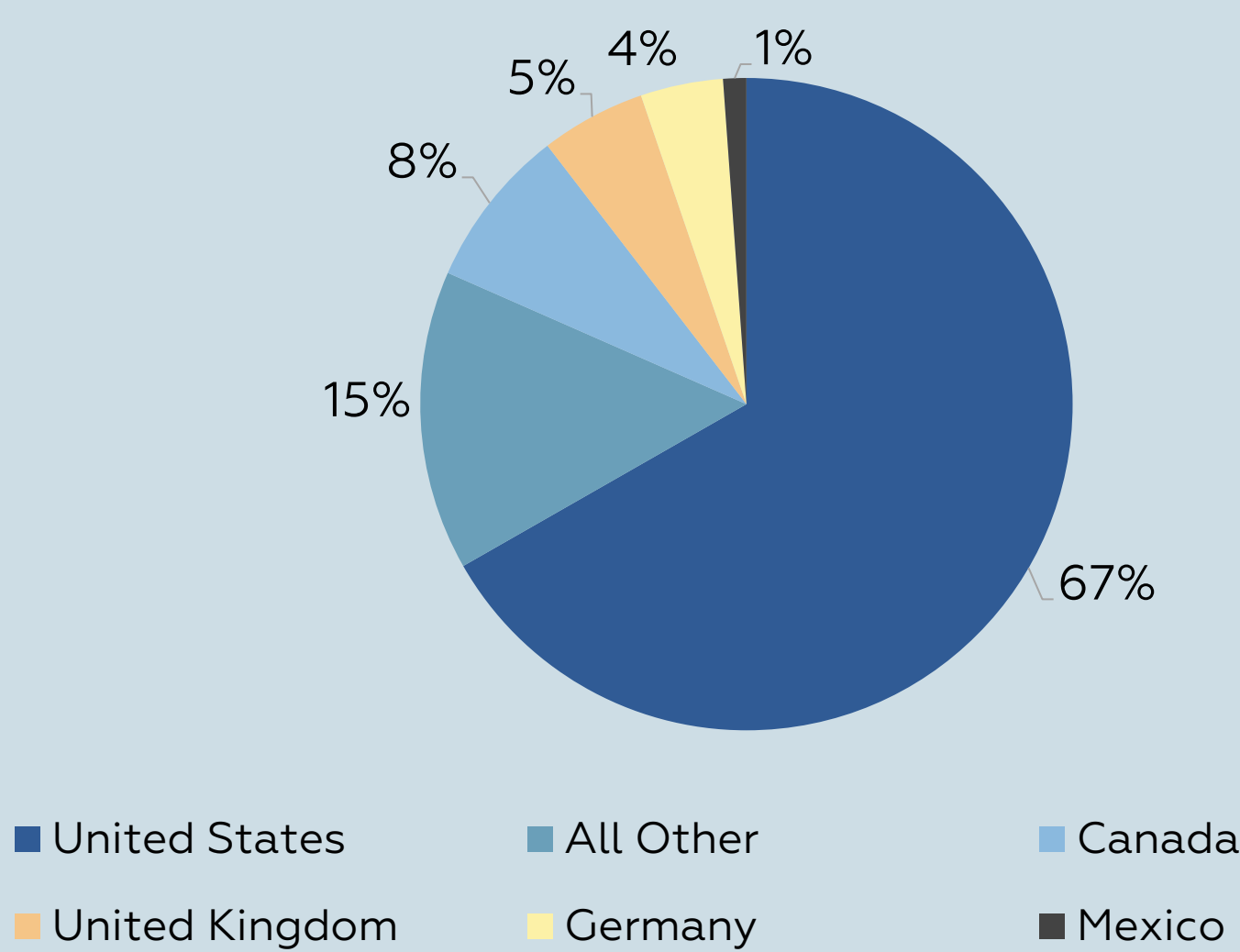
Общая информация

Наименование	Ford Motor Company
Кредитный рейтинг	BBB-
Прогноз по рейтингу	Stable
Страна	United States
Сектор	Consumer
Индустрия	Discretionary
Рыночная капитализация (млн, \$)	Automobiles
Дата след. отчета	50 098
	30.04.2026

Сегменты выручки



География выручки



Credit	2025	2024	2023	Income stat. (mln, \$)	2025	2024	2023
Cash ratio	0.3	0.4	0.4	Revenue	187 267	184 992	176 191
Current ratio	1.1	1.2	1,2	EBITDA	-1 335	13 418	13 710
Quick ratio	0.9	1.0	1,0	CFO	21 282	15 423	14 918
Int Coverage ratio	0.9	1.0	1,0	CAPEX	- 8 815	- 8 684	- 8 236
Debt to Market Cap	0.3	4.1	3.1	Free Cash Flow	12 467	6 739	- 6 682
LT Debt to Total Assets	36.7	36.9	36.9	Net Income	- 8 182	5 879	- 4 347
Debt to EBITDA	N/A	12.0	11.0	Balance sheet (mln, \$)	2025	2024	2023
Net Debt to EBITDA	N/A	-0.6	-0.6	Total Assets	289 160	285 196	273 310
ROA	-2.8	2.1	1.6	Total Debt	163 336	160 862	151 107
ROIC	-3.3	2.8	4.3	Short Term Debt	57 302	55 507	50 150
EBITDA Margin	-0.7	7.3	7.8	Long Term Debt	106 034	105 355	100 957
Net Income Margin	-4.4	3.2	2.5	Total Equity	35 980	44 858	42 798
CFO/Total Debt	0.1	0.1	0.1				

Oracle Corporation

Купон, %	4,45
Дата погашения	26.09.2030

Описание

Oracle — один из крупнейших мировых поставщиков корпоративного ПО и облачных услуг. Бизнес-модель опирается на три блока: облачная инфраструктура (OCI), приложения/подписки (включая вертикальные отраслевые решения и Oracle Health/Cerner) и поддержка лицензий/сопутствующие сервисы. Компания активно перестраивается под спрос на вычисления для ИИ: строит новые ЦОД, наращивает партнёрства (OpenAI, Google и др.) и переводит клиентов на облако.

Тезисы

- Облачный и ИИ-бизнес как фундамент долгосрочного роста.** Oracle находится в фазе масштабной трансформации — от традиционного поставщика корпоративного ПО к глобальному провайдеру облачной инфраструктуры и вычислительных мощностей для искусственного интеллекта. Облачное подразделение OCI демонстрирует уверенный рост (28% год к году в последнем квартале) и уже формирует почти половину совокупной выручки. Ключевым фактором устойчивости является рекордный портфель заказов (\$455 млрд), что обеспечивает пайплайн выручки на годы вперёд. Многолетние контракты с OpenAI, Nvidia, Google Cloud и другими крупными клиентами делают этот поток относительно предсказуемым, а сильная клиентская база по ERP и базам данных создаёт естественный спрос на интеграцию ИИ-продуктов Oracle. Всё это усиливает фундамент бизнеса, снижает риск оттока клиентов и создаёт основу для стабильного денежного потока, поддерживающего качество кредитного профиля компании.

Финансовое состояние.

- Oracle представила финансовые результаты за третий квартал 2026 финансового года. Компания показала выручку в размере около \$17,2 млрд, что на 22% выше, чем годом ранее. Основным источником роста стал облачный бизнес, доходы от которого достигли \$8,9 млрд, при этом облачной инфраструктуры прибавил около 84%. Объём невыполненных контрактов (RPO) увеличился до \$553 млрд, что отражает рекордный рост заказов и долгосрочную видимость выручки.

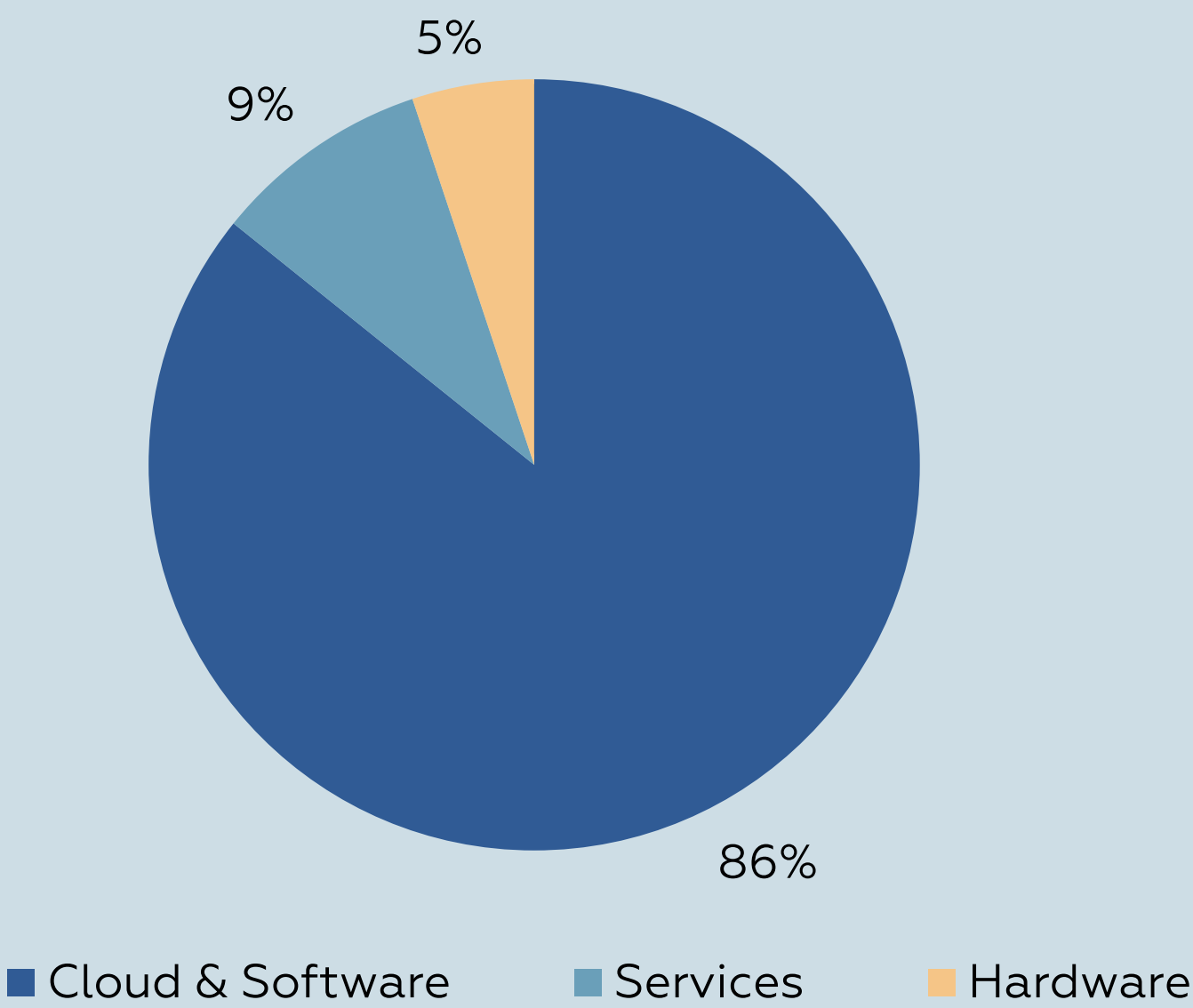
Риски

- Основные риски Oracle связаны с ростом долговой нагрузки и высоким инвестиционным циклом, обусловленным строительством дата-центров и развитием ИИ-инфраструктуры, что может временно снизить свободный денежный поток и повысить леверидж. Дополнительное давление создаёт зависимость от крупных контрагентов, таких как OpenAI, на которых приходится значительная часть будущих облачных контрактов. Существуют также операционные риски, связанные с задержками в запуске инфраструктуры и ростом стоимости электроэнергии, а также конкурентное давление со стороны гиперскейлеров, способное ограничить рост маржи и темпы монетизации облачных решений.

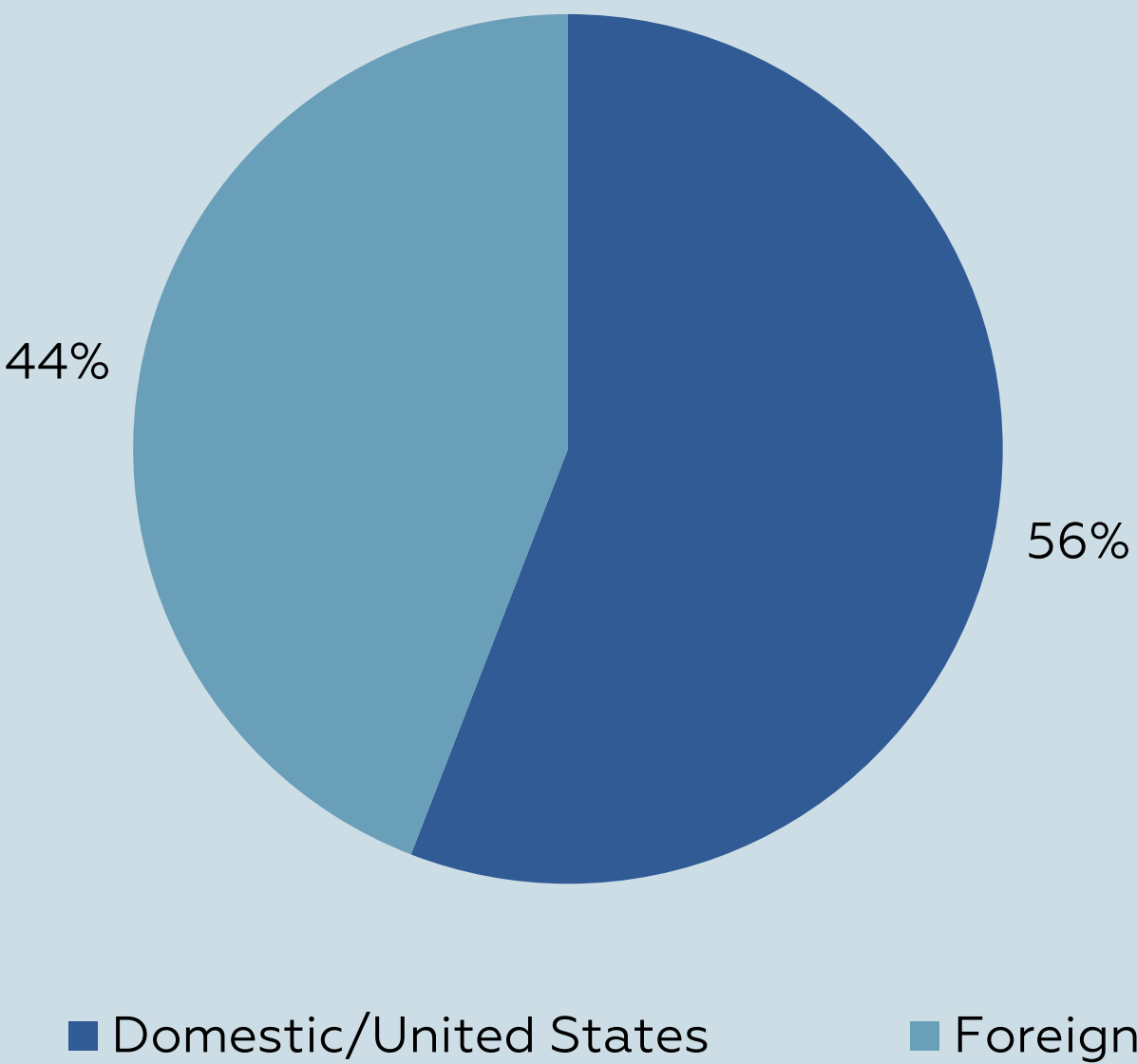
Общая информация

Наименование	Oracle Corp.
Кредитный рейтинг	BBB
Прогноз по рейтингу	Stable
Страна	United States
Сектор	Information Technology
Индустрия	Software
Рыночная капитализация (млн, \$)	497 441
Дата след. отчета	11.06.2026

Сегменты выручки



География выручки



Credit	2025	2024	2023	Income stat. (mln, \$)	2025	2024	2023
Cash ratio	0.3	0.3	0.4	Revenue	57 399	52 961	49 954
Current ratio	0.8	0.7	0.9	EBITDA	25 568	22 683	20 063
Quick ratio	0.6	0.6	0.7	CFO	20 821	18 673	17 165
Int Coverage ratio	0.6	0.6	0.7	CAPEX	- 21 215	- 6 866	- 8 695
Debt to Market Cap	0.3	0.3	0.3	Free Cash Flow	394	11 807	8 470
LT Debt to Total Assets	59.1	58.6	67.3	Net Income	12 443	10 467	8 503
Debt to EBITDA	4.3	4.2	4.8				
Net Debt to EBITDA	3.8	3.7	4.2	Balance sheet (mln, \$)	2025	2024	2023
ROA	8.0	7.6	7.0	Total Assets	168 361	140 976	134 384
ROIC	14.4	14.7	15.4	Total Debt	108 952	94 469	95 346
EBITDA Margin	44.5	42.8	40.2	Short Term Debt	9 442	11 905	4 926
Net Income Margin	21.7	19.8	17.0	Long Term Debt	99 510	82 564	90 420
CFO/Total Debt	0.2	0.2	0.2	Total Equity	20 969	9 239	1 556

Nissan Motor Corp.

Купон, %	5,55
Дата погашения	13.09.2029

Описание

Nissan Motor Acceptance Corporation (NMAC) осуществляет свою деятельность в сфере автомобильной отрасли. Компания предлагает услуги по автокредитованию, лизингу и финансовому обеспечению. NMAC обслуживает клиентов в Соединенных Штатах. NMAC является стопроцентной дочерней компанией Nissan North America, Inc., калифорнийской корпорации. Конечной материнской компанией NMAC является Nissan Motor Co., Ltd., японская корпорация.

Тезисы

- Партнерство с Renault.** Альянс Nissan с Renault и владение Mitsubishi обеспечивают компании значительный рост экономии за счет масштаба и механизмов разделения затрат, что позволяет ей получать выгоду от более низких производственных расходов. В ответ на финансовые трудности компания объявила о масштабной программе реструктуризации, включающей сокращение 20 000 рабочих мест (15% штата) и закрытие семи из 17 производственных предприятий.
- Финансовое состояние.** В третьем квартале, завершившемся 30 сентября 2025 года, Nissan вернулся к операционной прибыльности после периода убытков, зафиксировав операционную прибыль 17,5 млрд иен (~115 млн долларов США). Чистая прибыль компании составила 3 млрд иен. Компания также реализует программу снижения издержек: по итогам первого полугодия расходы были сокращены более чем на 80 млрд иен. Прогноз по операционной прибыли на 2026 год составляет около 100 млрд иен.
- Фокус на устойчивом развитии и инновациях в области электромобилей.** Nissan продолжает усиливать позиции в сегменте электромобилей, активно разрабатывая новые модели и расширяя инфраструктуру для зарядки, что позволяет компании сохранить конкурентное преимущество в условиях растущего спроса на экологически чистые технологии. В то же время компания снижает объемы продаж автопаркам и нацелена на улучшение маржи через повышение цен на свои модели.

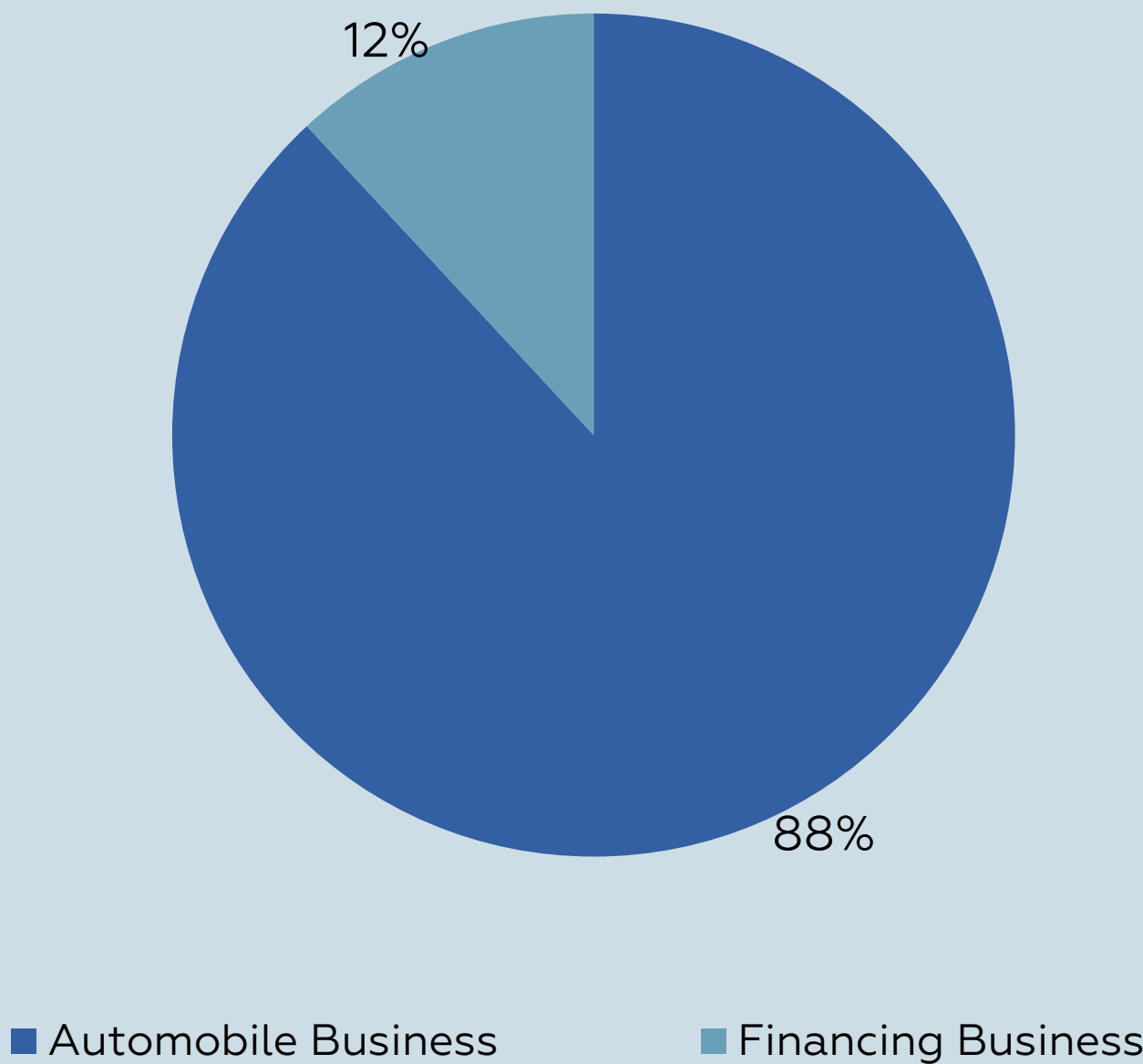
Риски

- Nissan Motor Acceptance Corporation (NMAC) сталкивается с несколькими рисками, включая снижение кредитных рейтингов после понижения оценок Fitch и Moody's, что отражает финансовую нестабильность. Компания также была обвинена в неправомерных практиках взыскания и изъятия, что привело к штрафам и компенсациям. Дополнительно, слабые продажи в ключевых рынках, таких как Северная Америка и Китай, а также необходимость реструктуризации, включая сокращение рабочих мест и уменьшение производственной мощности, создают дополнительные операционные риски для NMAC.

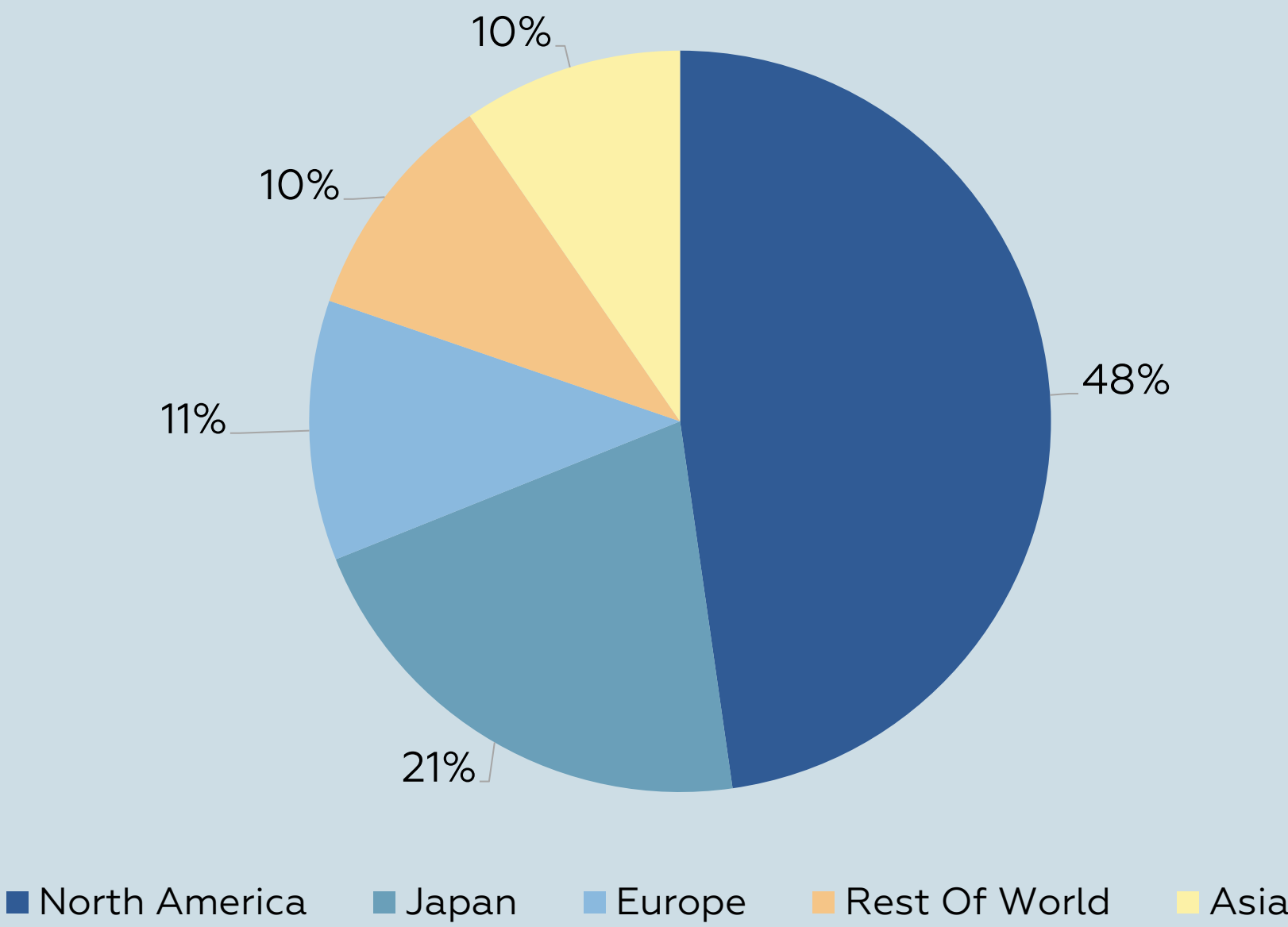
Общая информация

Наименование	Nissan Motor Acceptance
Кредитный рейтинг	BB
Прогноз по рейтингу	Negative
Страна	Japan
Сектор	Consumer Discretionary
Индустрия	Automobiles
Рыночная капитализация (млн, \$)	8 438
Дата след. отчета	13.05.2026

Сегменты выручки



География выручки



Credit	2025	2024	2023	Income stat. (mln, ¥)	2025	2024	2023
Cash ratio	0.3	0.3	0.3	Revenue	12 633 214	12 685 716	10 596 695
Current ratio	1.5	1.9	1.7	EBITDA	767 840	1 247 913	1 072 169
Quick ratio	1.2	1.4	1.3	CFO	701 593	907 628	1 165 736
Int Coverage ratio	1.2	1.4	1.3	CAPEX	- 533 712	- 368 273	- 322 725
Debt to Market Cap	0.3	0.4	0.5	Free Cash Flow	219 975	592 626	898 326
LT Debt to Total Assets	23.3	27.0	23.6	Net Income	- 670 898	426 649	221 900
Debt to EBITDA	10.5	6.3	6.6				
Net Debt to EBITDA	-2.0	-1.2	-1.1	Balance sheet (mln, ¥)	2025	2024	2023
ROA	-3.5	2.3	1.3	Total Assets	19 024 060	19 855 151	17 598 581
Return on invested capital	-2.0	3.3	1.5	Total Debt	8 099 861	7 811 393	7 039 063
EBITDA Margin	6.1	9.8	10.1	Short Term Debt	3 660 143	2 448 083	2 881 662
Net Income Margin	-5.3	3.4	2.1	Long Term Debt	4 439 718	5 363 310	4 157 401
CFO/Total Debt	0.1	0.1	0.2	Total Equity	5 445 348	6 470 543	5 615 140

Республика Казахстан

Купон, %	4,71	5,00	5,50
Дата погашения	09.04.2035	01.07.2032	01.07.2037

Описание

Казахстан - крупнейшая экономика в Центральной Азии, предлагает значительные возможности в области природных ресурсов, цифровых инноваций и возобновляемых источников энергии. Страна ориентирована на диверсификацию экономики и имеет стратегическое расположение между Европой и Азией. Благодаря международному финансовому центру Астаны (AIFC), обеспечивающему безопасную и благоприятную для инвесторов среду, Казахстан становится развивающимся центром иностранных инвестиций и региональной торговли.

Тезисы

Кредитные рейтинги

- Moody’s Investors Service** в октябре 2025 года оставило рейтинг Казахстана на уровне Baa1 со «Стабильным» прогнозом, подтвердив решение о повышении рейтинга, сделанное годом ранее. Агентство указало, что прочная фискальная позиция, низкий уровень государственного долга и высокая его обслуживаемость обеспечивают стране существенную защиту от внешних шоков. Moody’s также выделило устойчивые темпы экономического роста и способность экономики адаптироваться к стрессам. Реализуемые фискальные реформы, включая повышение НДС и корректировку налогов на прибыль и доходы, рассматриваются как шаги, усиливающие доходную базу и поддерживающие долгосрочную бюджетную устойчивость.
- S&P Global Ratings** 20 февраля 2026 года подтвердило суверенный рейтинг Казахстана на уровне BBB- с «позитивным» прогнозом, отметив устойчивость государственных финансов на фоне продолжающейся фискальной консолидации и значительных резервов ликвидных активов. Агентство ожидает дальнейшего снижения бюджетного дефицита до 1,5–2,5% ВВП в ближайшие годы за счёт ужесточения бюджетных правил и расширения ненефтяной налоговой базы. Позитивная оценка также поддерживается ростом инвестиций (около 30% ВВП) и продолжающейся диверсификацией экономики, где доля обрабатывающей промышленности уже превышает добывающий сектор. Дополнительным фактором устойчивости остаются сильные внешние позиции: Казахстан сохраняет статус нетто-кредитора при международных резервах около \$65 млрд, что формирует потенциал для повышения рейтинга при сохранении текущей макроэкономической политики.
- Fitch Ratings** в июле 2025 года подтвердило долгосрочный суверенный рейтинг Казахстана на уровне BBB со «Стабильным» прогнозом. Fitch отметило, что страна обладает значительными чистыми внешними активами и крупными золотовалютными резервами, которые обеспечивают макроэкономическую гибкость и служат ключевым буфером в период внешних потрясений. Агентство также подчеркнуло, что умеренный уровень государственного долга выгодно отличает Казахстан от многих стран аналогичной рейтинговой категории. В то же время Fitch указало на сохраняющиеся структурные ограничения, включая зависимость от сырьевого сектора и необходимость усиления институтов государственного управления, которые ограничивают потенциал для повышения рейтинга.

Экономика

- По итогам первого квартала 2026 года экономика Казахстана продемонстрировала устойчивый рост: реальный ВВП увеличился на 3% г/г, при этом рост формировался преимущественно вне нефтяного сектора. По данным Министерства национальной экономики РК, рост в реальном секторе составил 2,1%, в секторе услуг — 3,7%, что указывает на более сбалансированную структуру экономики. В отраслевом разрезе драйверами выступили строительство, транспортные услуги и обрабатывающая промышленность, тогда как торговля выросла на 4,8%, связь — на 3,9%, сельское хозяйство — на 3,4%. Такая динамика подтверждает постепенное снижение зависимости от сырьевого сектора и усиление роли внутреннего спроса и несырьевых отраслей.
- На среднесрочном горизонте экономика сохраняет устойчивый потенциал роста. Согласно обзору МВФ (апрель 2026), ВВП Казахстана вырастет на 4,6% в 2026 году и на 4,4% в 2027 году, что выше предыдущих оценок. Существенно улучшены ожидания по внешнему сектору: прогноз дефицита счёта текущих операций пересмотрен с –4,0% до –1,0% ВВП, что отражает рост экспортных доходов на фоне благоприятной ценовой конъюнктуры на энергоносители. При этом инфляция остаётся повышенной, но демонстрирует признаки стабилизации — около 10,7% в 2026 году. В целом текущая макроэкономическая картина характеризуется сочетанием устойчивого внутреннего спроса, инвестиционной активности и улучшения внешних условий, что поддерживает сбалансированную траекторию роста.

Риски

- Основные риски для экономики Казахстана связаны с внешней конъюнктурой и геополитикой. Конфликт на Ближнем Востоке усиливает волатильность цен на энергоносители, одновременно поддерживая экспортные доходы и создавая инфляционное давление. Глобально ожидается замедление роста мировой экономики до 3,1% в 2026 году, а в случае эскалации — до 2–2,5%, что может негативно отразиться на спросе на сырьё.
- Дополнительные риски включают рост глобальной инфляции, усиление фискального давления, торговые ограничения и возможную переоценку инвестиций в технологии. В этих условиях дальнейшая устойчивость Казахстана будет зависеть от эффективности макроэкономической политики, способности сдерживать инфляцию и продолжать структурные реформы.

Delta Air Lines

Купон, %	4,95
Дата погашения	10.07.2028

Описание

Delta Air Lines — одна из крупнейших авиакомпаний США и мира, базирующаяся в Атланте, штат Джорджия. Компания осуществляет регулярные пассажирские и грузовые авиаперевозки по более чем 300 направлениям в 50 странах на шести континентах. Delta является участником альянса SkyTeam и активно развивает партнёрские отношения с рядом международных авиакомпаний. Флот насчитывает около 950 самолётов, преимущественно производства Airbus и Boeing, включая широкофюзеляжные дальнемагистральные модели.

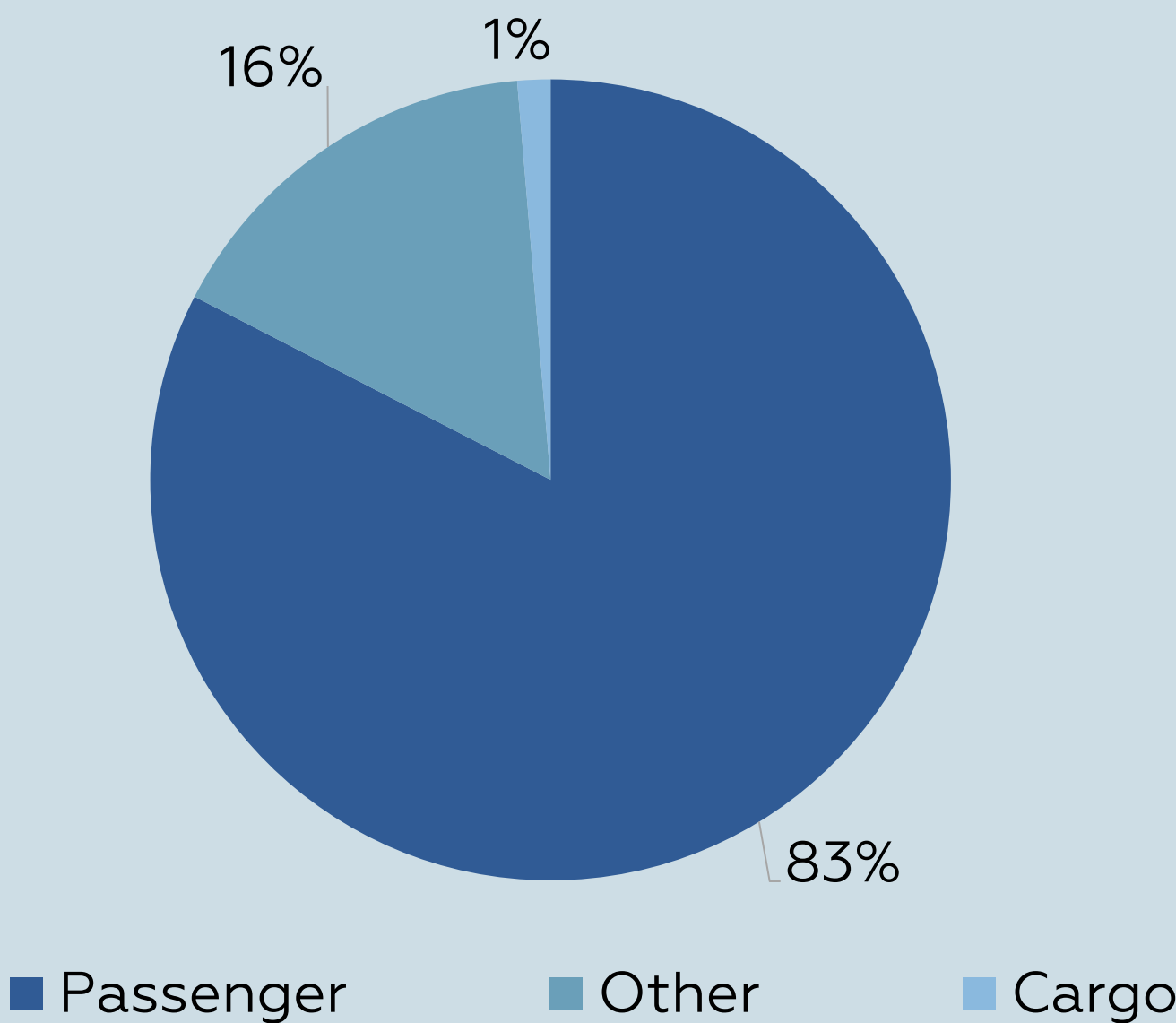
Тезисы

- Операционная эффективность и лидерство в отрасли.** Delta Air Lines занимает устойчивые лидирующие позиции в отрасли благодаря высокой операционной эффективности, надёжности и ориентации на премиальный сегмент. Компания регулярно демонстрирует одни из лучших показателей пунктуальности, что укрепляет её репутацию одного из наиболее надёжных авиаперевозчиков на рынке. Стратегия роста носит избирательный характер: около 80% расширения внутренних перевозок приходится на наиболее прибыльные хабы, что позволяет оптимизировать маршрутную сеть и контролировать издержки. Одновременно компания повышает эффективность использования существующего флота, поддерживая коэффициент загрузки на уровне около 85% и избегая чрезмерного наращивания капитальных расходов.
- Финансовое состояние.** Delta Air Lines начала 2026 год с устойчивых финансовых результатов, что важно с точки зрения кредитного профиля эмитента. По итогам 1 квартала операционная выручка составила около \$15,9 млрд (скорректированная — \$14,2 млрд), показав рост порядка 9–10% г/г на фоне стабильного спроса. Скорректированная операционная прибыль достигла \$652 млн при марже 4,6%, несмотря на давление со стороны роста цен на топливо. Ключевым драйвером продолжает выступать изменение структуры выручки в пользу более прибыльных сегментов. На премиальные продукты, программы лояльности, техническое обслуживание и грузовые перевозки уже приходится около 62% доходов. Операционный денежный поток составил \$2,4 млрд, а свободный денежный поток — около \$1,2 млрд, что подтверждает способность компании генерировать ликвидность. В целом показатели указывают на устойчивую операционную базу и достаточную генерацию денежных потоков, что поддерживает инвестиционную привлекательность долговых инструментов компании.
- Риски**
- Ключевые риски для Delta связаны прежде всего с ростом цен на топливо : дополнительные расходы в текущем квартале оцениваются примерно в \$2,5 млрд , при этом цены на топливо за последний месяц фактически удвоились . Это напрямую снижает рентабельность и усиливает давление на финансовые результаты компании. Помимо топливного фактора , на компанию продолжает давить рост операционных задержек . В первую очередь это касается затрат на персонал ,техническое обслуживание и расходы на инфраструктуру.

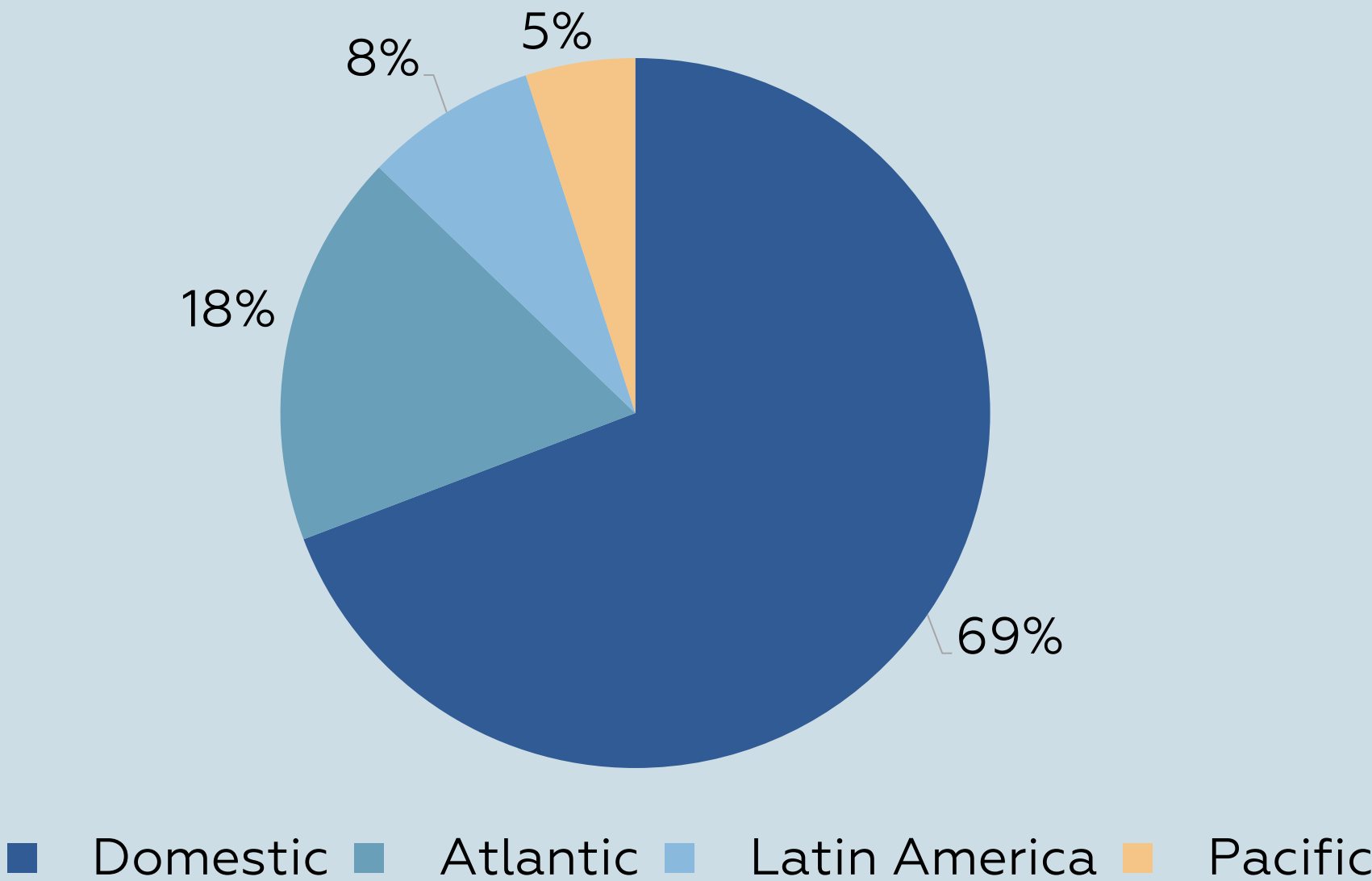
Общая информация

Наименование	Delta Air Lines Inc.
Кредитный рейтинг	BBB-
Прогноз по рейтингу	Positive
Страна	United States
Сектор	Industrials
Индустрия	Passenger Airlines
Рыночная капитализация (млн, \$)	44 807
Дата след. отчета	10.07.2026

Сегменты выручки



География выручки



Credit	2025	2024	2023	Income stat. (mln, \$)	2025	2024	2023
Cash ratio	0.2	0.1	0.1	Revenue	63 364	61 643	58 048
Current ratio	0.4	0.4	0.4	EBITDA	8 265	9 482	8 843
Quick ratio	0.3	0.2	0.3	CFO	8 341	8 025	6 464
Int Coverage ratio	0.3	0.2	0.3	CAPEX	- 4 501	- 5 140	-5 323
Debt to Market Cap	0.4	0.6	1.1	Free Cash Flow	3 840	2 885	1 141
LT Debt to Total Assets	22.0	26.3	32.0	Net Income	5 005	3 457	4 609
Debt to EBITDA	2.5	2.4	3.1				
Net Debt to EBITDA	1.9	2.1	2.6	Balance sheet (mln, \$)	2025	2024	2023
ROA	6.4	4.6	6.3	Total Assets	81 185	75 372	73 644
ROIC	11.6	11.2	12.0	Total Debt	20 274	22 771	27 281
EBITDA Margin	13.0	15.4	15.2	Short Term Debt	2 414	2 938	3 742
Net Income Margin	7.9	5.6	7.9	Long Term Debt	17 860	19 833	23 539
CFO/Total Debt	0.4	0.4	0.3	Total Equity	20 753	15 293	11 105

Купон, %	8,63
Дата погашения	19.01.2029

Описание

Ecopetrol S.A. (EC) - крупнейшая компания в Колумбии с рыночной капитализацией в \$20 млрд, с диверсифицированной бизнес моделью в нескольких сегментах, включая разведку и добычу, транспортировку и логистику, а также переработку, нефтехимию и производство биотоплива. Географическая диверсификация компании помимо Колумбии также покрывает такие страны как Бразилия, Перу и США. Мажоритарным акционером компании (88,5%) является Правительство Колумбии.

Тезисы

- Сильная страновая позиция.** Компания обеспечивает практически весь спрос на жидкое топливо в Колумбии и владеет 100% нефтеперерабатывающими мощностями страны. Также Ecopetrol является крупнейшей компанией по передаче энергии в регионе в связи с приобретением Interconexion Electrica S.A.
- Высокая поддержка Правительства Колумбии.** Крупное участие Правительства Колумбии в деятельности компании отражает высокий уровень поддержки в случае финансового кризиса, учитывая стратегическую важность компании для страны. Компенсация разницы от продажи топлива на внутреннем рынке по ценам ниже экспортных цен застраховано через стабилизационный фонд Колумбии Fondo de Estabilizacion de Precios de los Combustibles (FEPC).
- Инвестиционный план.** В 2025 году Ecopetrol реализует инвестиционный план на 24–28 трлн песо, из которых около 75% направлены на добычу и переработку, а остальная часть — на проекты энергетического перехода. Цель — сохранить добычу на уровне около 745 тыс. баррелей в день и диверсифицировать бизнес за счет «зеленых» инициатив.
- Финансовые результаты.** По итогам 2025 года Ecopetrol получила выручку около 119,6 трлн песо, EBITDA – порядка 46,7 трлн песо (маржа 39%), а чистая прибыль составила около 9,0 трлн песо, продемонстрировав снижение на фоне более слабых цен на нефть.
- С точки зрения долговой нагрузки , валовый долг компании остается на уровне около \$28-30 млрд оставаясь в комфортном диапазоне.

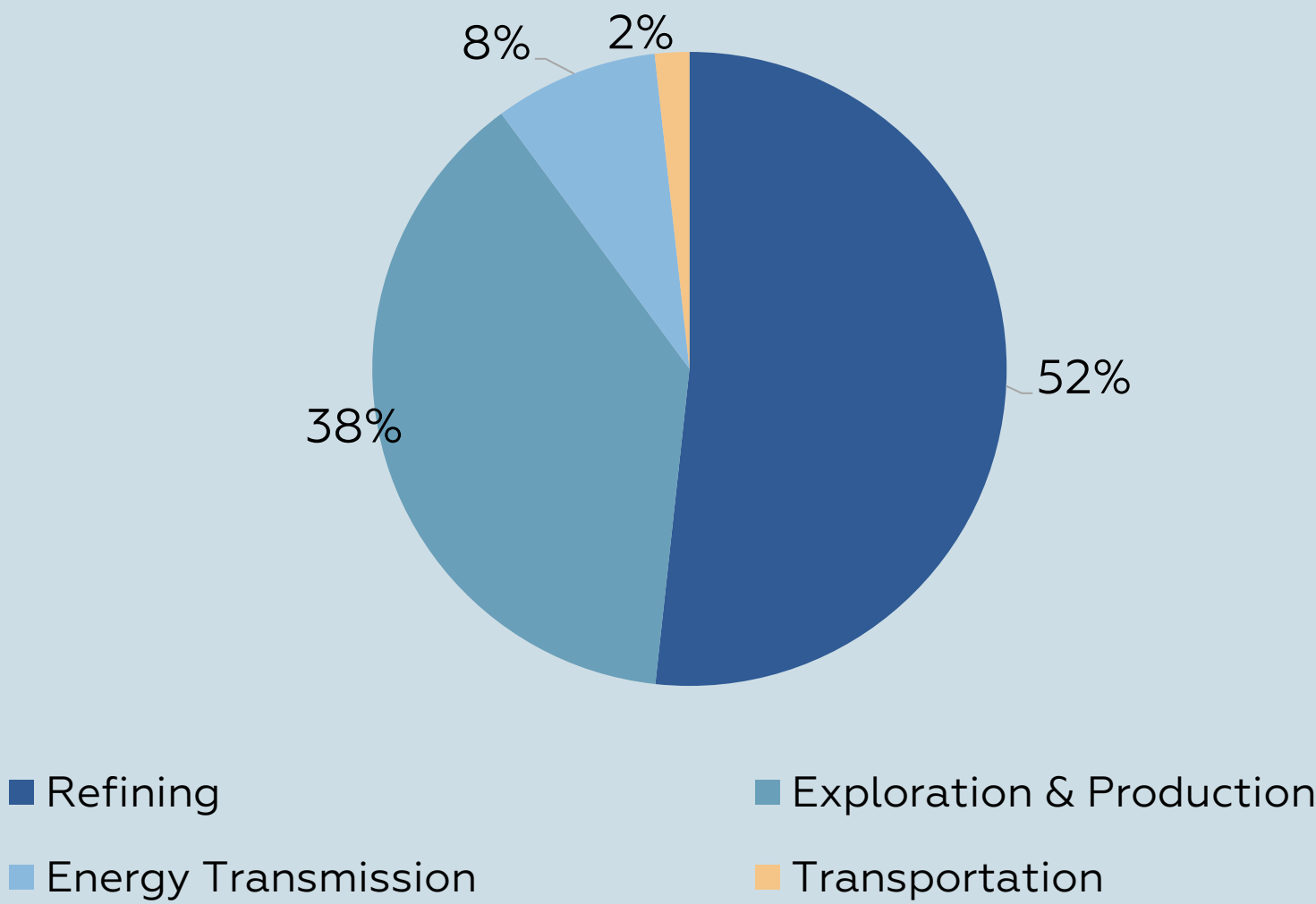
Риски

- Политическая нестабильность в Колумбии и решение президента приостановить сделку с Occidental Petroleum могут повлиять на будущие инвестиции. Высокая зависимость от нефтяных цен продолжает оставаться уязвимостью для компании. Кроме того, внутренние изменения в управлении после назначения нового CEO в 2023 году создают неопределенность в стратегическом направлении компании.
- В мае 2025 года налоговые органы Колумбии предъявили Ecopetrol требование об уплате НДС за импорт бензина за период 2022-24 годов — около 9,4 трлн песо. Это создаёт значительную фискальную неопределённость и может повлиять на денежный поток и возможность обслуживания долга.

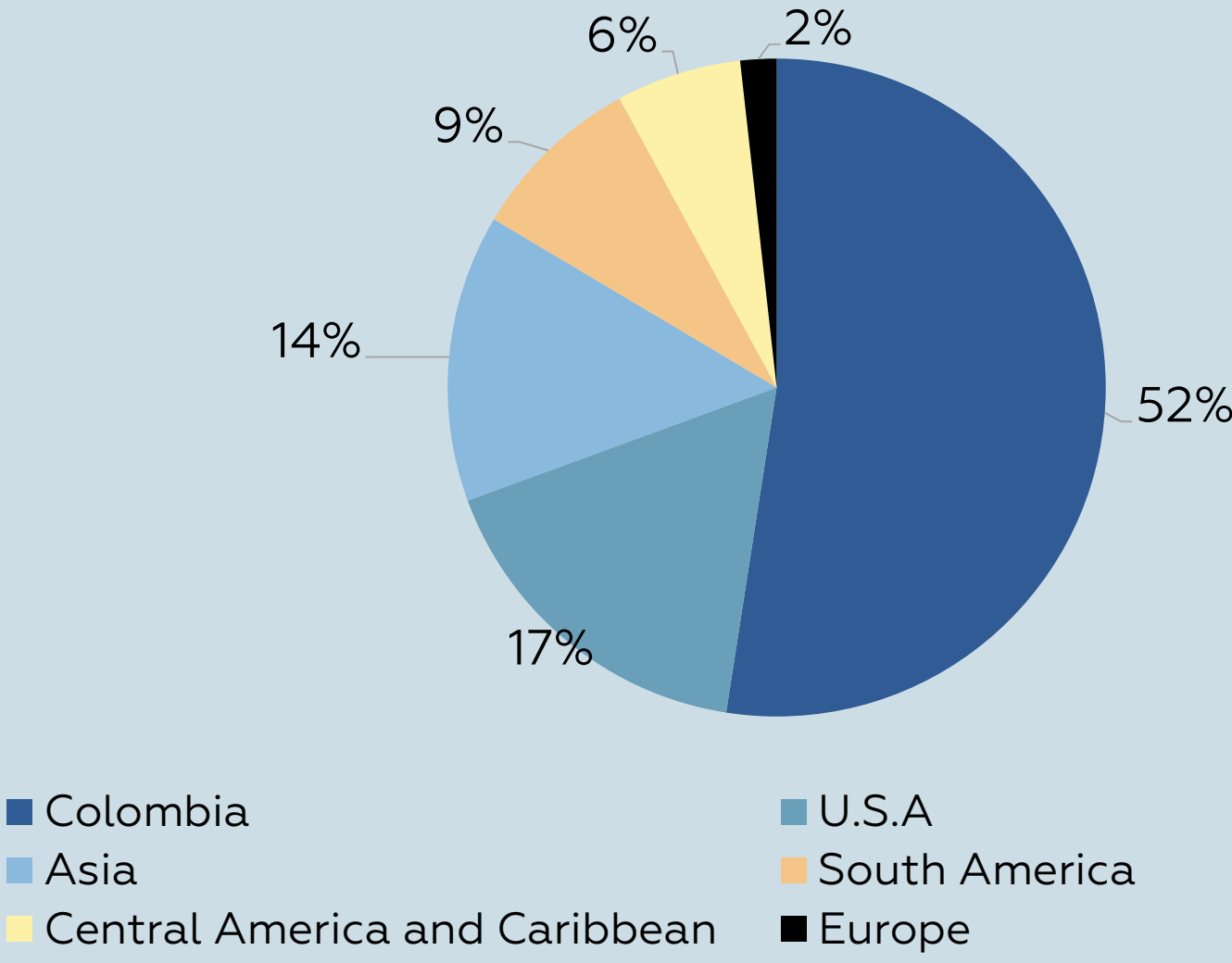
Общая информация

Наименование	Ecopetrol SA
Кредитный рейтинг	BB+
Прогноз по рейтингу	Negative
Страна	Colombia
Сектор	Energy
Индустрия	Oil, Gas & Consumable Fuels
Рыночная капитализация (млн, \$)	28 206
Дата след. отчета	06.05.2026

Сегменты выручки



География выручки



Credit	2025	2024	2023	Income stat. (mln, COP)	2025	2024	2023
Cash ratio	0.3	0.4	0.3	Revenue	119 694 000	133 327 890	143 078 746
Current ratio	1.5	1.5	1.6	EBITDA	42 786 000	53 657 742	55 460 512
Quick ratio	0.5	0.5	0.5	CFO	26 520 000	39 091 169	15 052 735
Int Coverage ratio	0.5	0.5	0.5	CAPEX	- 20 325 000	- 20 061 877	- 23 314 320
Debt to Market Cap	0.3	0.4	0.5	Free Cash Flow	6 836 000	19 591 793	- 7 727 945
LT Debt to Total Assets	34.9	36.1	32.0	Net Income	9 029 000	14 934 705	19 062 091
Debt to EBITDA	2.6	2.2	1.9	Balance sheet (mln, COP)	2025	2024	2023
Net Debt to EBITDA	2.3	2.0	1.7	Total Assets	284 137 000	301 345 177	282 280 588
ROA	3.1	5.1	6.5	Total Debt	109200 000	119 965 031	105 815 527
ROIC	8.8	11.9	12.3	Short Term Debt	10 080 000	11 287 944	15 550 008
EBITDA Margin	35.7	40.2	38.8	Long Term Debt	99 120 000	108 677 087	90 265 519
Net Income Margin	7,5	11.2	13.3	Total Equity	109 246 000	109 975 995	103 098 804
CFO/Total Debt	0.2	0.3	0.1				

Купон, %	4,75
Дата погашения	19.04.2027

Описание

АО НК «КазМунайГаз» (KMGZ) – является национальным лидером нефтегазовой отрасли страны с полной интеграцией на всех этапах цепочки создания добавленной стоимости. Компания является оператором страны по разведке, добыче, транспортировке и переработке углеводородов.

Тезисы

- Лидер нефтегазового сектора Казахстана.** Компания обеспечивала крупнейшую долю в добыче углеводородов в стране, включая около 27% национальной добычи нефти и конденсата, что подтверждает её доминирующую позицию в отрасли. КМГ остаётся крупнейшим производителем не только благодаря собственным добывающим активам, но и благодаря участию в стратегически значимых международных проектах, таких как Тенгиз, Карачаганак и Кашаган, где компания владеет существенными долями участия и интегрирует международный опыт и технологии.
- Значимость КМГ выходит за рамки добычи: компания контролирует основную инфраструктуру транспортировки углеводородов по стране и обеспечивает до 57% экспорта нефти, опираясь на разветвлённую сеть трубопроводов и морскую логистику, включая Корпоративный Трубопроводный Консорциум (КТК) — основной экспортный маршрут казахстанской нефти. Компания также занимает лидирующие позиции в переработке, контролируя до 80% нефтеперерабатывающих мощностей Казахстана через АНПЗ, ПНХЗ, ПКОП и зарубежные активы KMG International. Такая глубокая вертикальная интеграция делает КазМунайГаз критически важным звеном для стабильного снабжения внутреннего рынка нефтепродуктами.
- Благодаря масштабу, вертикальной интеграции, стратегическим активам и устойчивой финансовой позиции КазМунайГаз остаётся центральным драйвером нефтегазового сектора и одним из важнейших факторов экономической стабильности и развития Казахстана.
- Финансовое состояние.** Выручка за 2025 год составила 9,37 трлн тенге, увеличившись на 12,5% г/г, при этом рост был обеспечен главным образом ослаблением тенге и увеличением доходов от переработки и реализации нефтепродуктов, несмотря на снижение мировых цен на нефть. Показатель EBITDA вырос на 19,6%, достигнув 2,39 трлн тенге, что отражает улучшение операционных результатов и рост вклада совместных предприятий. Чистая прибыль составила 1,07 трлн тенге, снизившись примерно на 2% г/г на фоне валютных факторов и роста операционных расходов.

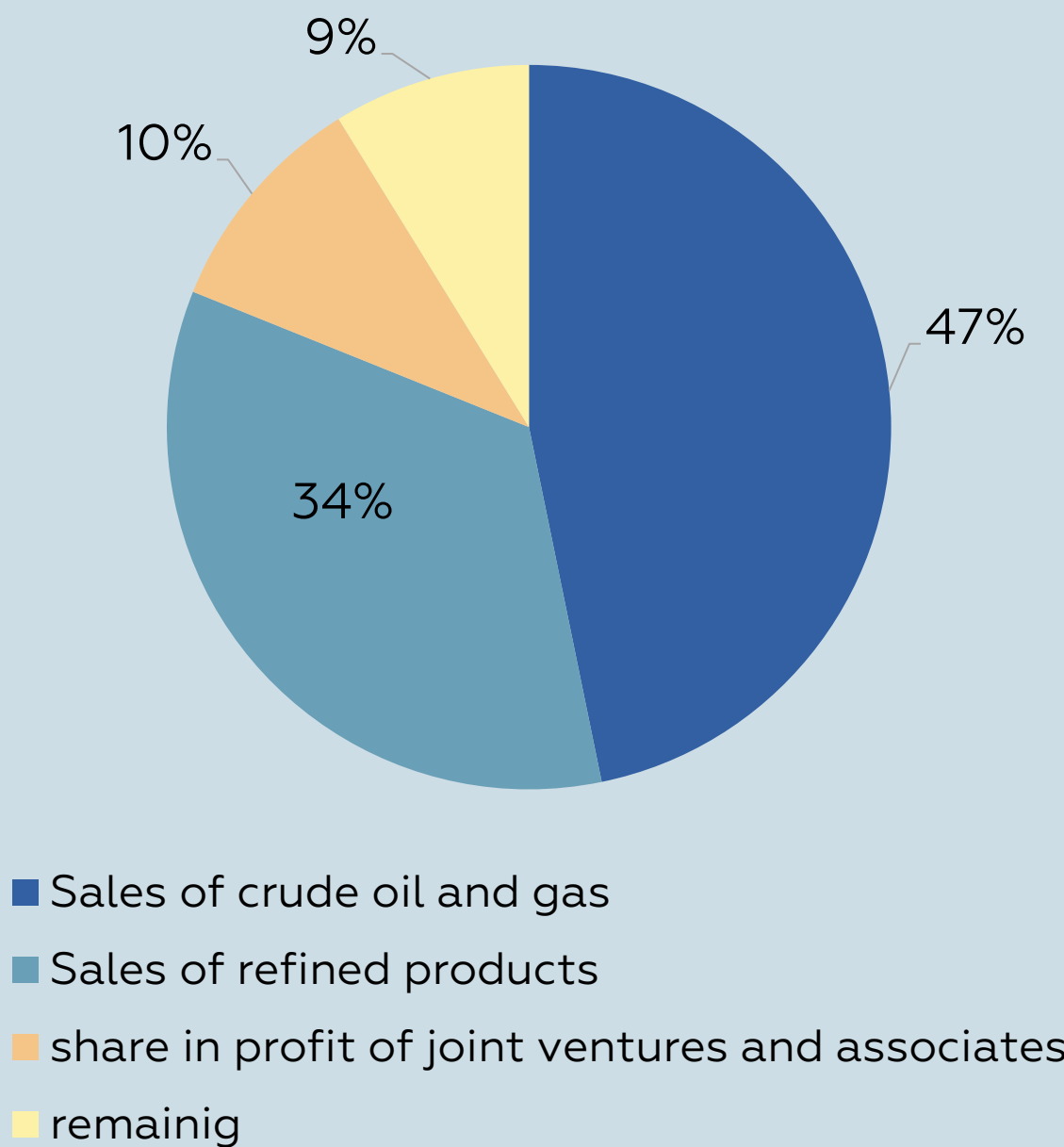
Риски

- КМГ существенно зависит от мировых цен на нефть и газ, а также от экспортных маршрутов и спроса на сырьё в Европе и Азии. Колебания котировок Brent и Urals напрямую влияют на прибыль, дивиденды и валютные поступления.
- Ключевые экспортные маршруты КМГ проходят через территорию России (в том числе по системе КТК), что создаёт риск перебоев из-за санкций, ограничений транзита или политической напряжённости. Любые сбои в логистике могут напрямую повлиять на объёмы экспорта и доходы.

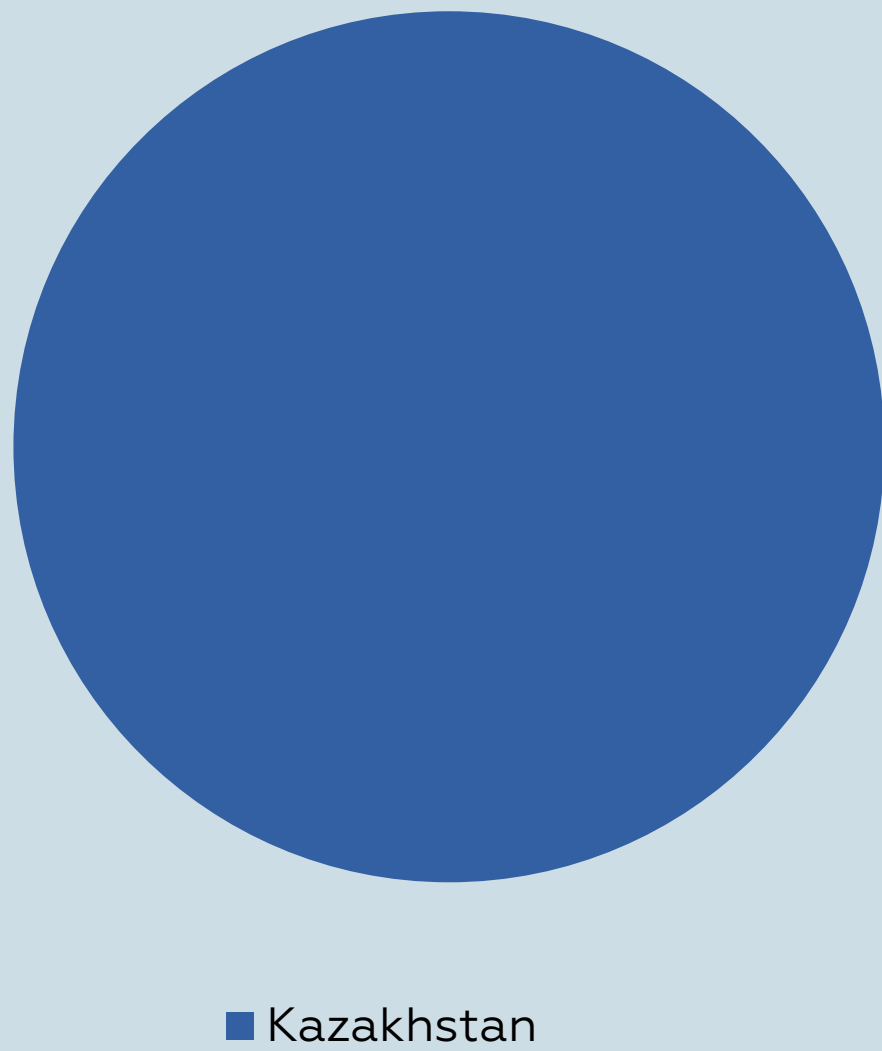
Общая информация

Наименование	KazMunayGas National Co JSC
Кредитный рейтинг	BBB
Прогноз по рейтингу	Stable
Страна	Kazakhstan
Сектор	Energy
Индустрия	Oil, Gas & Consumable Fuels
Рыночная капитализация (млн, \$)	40 253
Дата след. отчета	25.05.2026

Сегменты выручки



География выручки



Credit	2025	2024	2023	Income stat. (bln, KZT)	2025	2024	2023
Cash ratio	2.2	1.9	1.3	Revenue	9 371	8 330	8 320
Current ratio	3.2	2.8	2.2	EBITDA	1 586	1 422	1 411
Quick ratio	2.6	2.2	1.7	CFO	1 870	1 817	1 641
Int Coverage ratio	2.6	2.2	1.7	CAPEX	- 667	- 645	- 683
Debt to Market Cap	0.3	0.5	0.5	Free Cash Flow	1 232	1 199	984
LT Debt to Total Assets	17.8	19.8	20.4	Net Income	1 040	1 094	963
Debt to EBITDA	2.3	2.9	2.7	Balance sheet (bln, KZT)	2025	2024	2023
Net Debt to EBITDA	0.4	1.0	1.3	Total Assets	18 848	18 935	16 942
ROA	5.5	6.1	5.7	Total Debt	3 650	4 092	3 862
ROIC	3.6	3.6	4.1	Short Term Debt	295	344	409
EBITDA Margin	16.9	17.1	17.0	Long Term Debt	3 355	3 747	3 454
Net Income Margin	11.1	13.1	11.5	Total Equity	12 386	11 924	10 397
CFO/Total Debt	0.5	0.5	0,4				

	Купон, %	4,00
	Дата погашения	15.03.2027

Описание

Nordstrom — американская розничная компания с более чем 125-летней историей, работающая в сегменте одежды, обуви и товаров премиального уровня. Основные форматы — универмаги Nordstrom и дисконтная сеть Nordstrom Rack.

В 2025 году компания была выведена с публичного рынка в рамках сделки на \$6,25 млрд с участием семьи Нордстром и мексиканского ритейлера El Puerto de Liverpool. В результате семья получила контрольный пакет (50,1%).

Тезисы

- Повышение стратегической и операционной гибкости.** Переход в частную форму собственности изменил управленческую модель компании, снизив давление со стороны публичных рынков и позволив сосредоточиться на долгосрочных инвестициях. Nordstrom направляет ресурсы на модернизацию магазинов, развитие IT-инфраструктуры и оптимизацию ассортимента, что должно повысить операционную эффективность и поддержать маржинальность в будущем, несмотря на краткосрочные затраты. Контроль со стороны семьи-основателя и участие стратегического инвестора обеспечивают долгосрочный горизонт принятия решений и снижают риск агрессивной финансовой политики.
- Стабильные финансовые результаты.** По итогам 2025 года компания продемонстрировала рост выручки до \$15,9 млрд (+7% г/г), превысив допандемийные уровни. Это отражает не только восстановление потребительского спроса, но и постепенную нормализацию операционной деятельности после периода волатильности в премиальном сегменте. Важно, что рост выручки сопровождается инвестициями в ключевые элементы бизнеса — модернизацию магазинов, IT-инфраструктуру и управление ассортиментом. Несмотря на краткосрочное давление на маржу, данные вложения формируют основу для более стабильного и предсказуемого денежного потока в будущем.

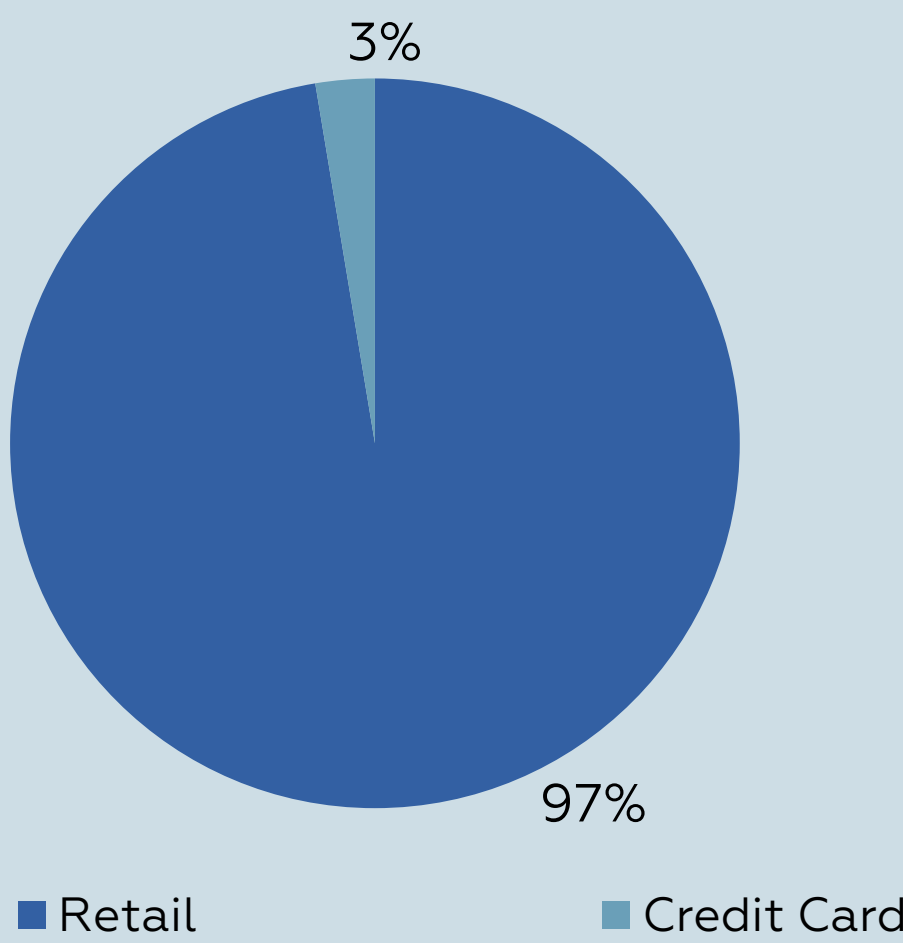
Риски

- Ключевым риском для держателей облигаций остается повышенная долговая нагрузка, сформированная в результате сделки по уходу с публичного рынка. Наличие обязательств по долгу требует от компании поддержания стабильных финансовых показателей и ограничивает гибкость в условиях ухудшения операционной среды. Бизнес Nordstrom также подвержен структурному давлению со стороны отрасли: сегмент универмагов считается зрелым и сталкивается с устойчивой конкуренцией со стороны онлайн-ритейлеров, что может ограничивать темпы роста и оказывать давление на маржинальность. Дополнительным фактором риска является высокая географическая концентрация — компания фактически зависит от рынка США, что делает её чувствительной к локальным экономическим условиям и потребительскому спросу.

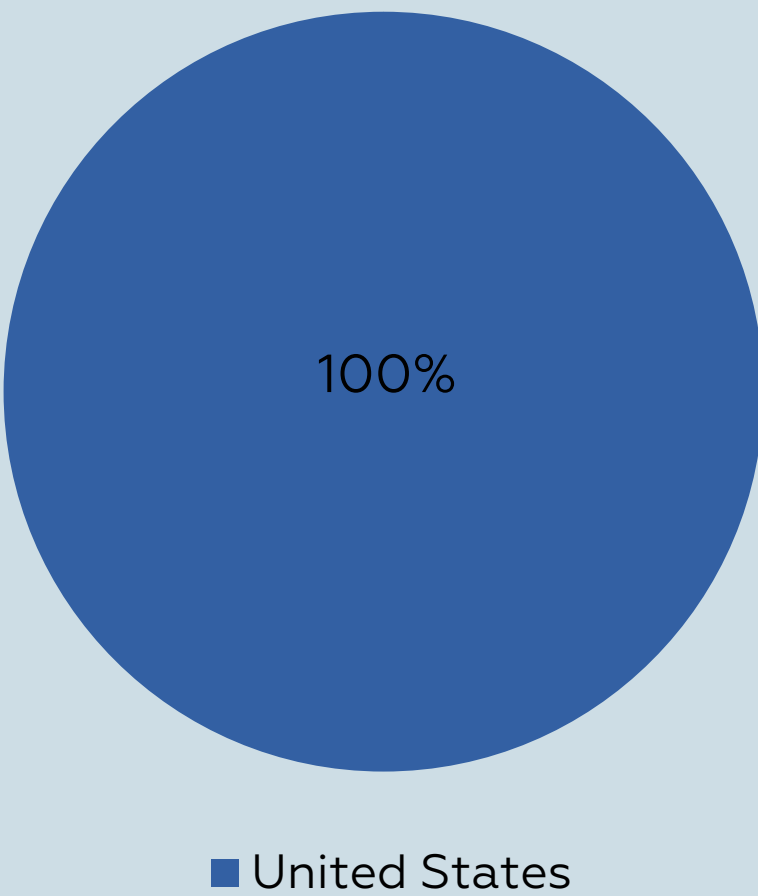
Общая информация

Наименование	Nordstrom
Кредитный рейтинг	BB
Прогноз по рейтингу	Positive
Страна	United States
Сектор	Consumer Discretionary
Индустрия	Broadline Retail
Рыночная капитализация (млн, \$)	-
Дата след. отчета	-

Сегменты выручки



География выручки



Credit	2024	2023	2022	Income stat. (mln, \$)	2024	2023	2022
Cash ratio	0.2	0.2	0,1	Revenue	14 693	14 789	10 715
Current ratio	1.0	1.1	1,0	EBITDA	1 115	1 352	- 132
Quick ratio	0.3	0.3	0,2	CFO	621	705	- 348
Int Coverage ratio	0.3	0.3	0,2	CAPEX	- 569	- 506	- 385
Debt to Market Cap	1.5	1.6	1,3	Free Cash Flow	52	199	- 733
LT Debt to Total Assets	47.2	50.1	49,7	Net Income	134	178	- 690
Debt to EBITDA	4.0	3.5	3,4	Balance sheet (mln, \$)	2024	2023	2022
Net Debt to EBITDA	3.5	3.0	3,2	Total Assets	8 444	8 869	9 538
ROA	1.6	2.8	1,9	Total Debt	4 479	4 651	5 216
EBITDA Margin	7.6	6.4	6,6	Short Term Debt	490	242	760
Net Income Margin	0.9	8.6	9,1	Long Term Debt	3 989	4 409	4 456
CFO/Total Debt	0.2	1.6	1,2	Total Equity	848	581	305

Купон, %	4,63
Дата погашения	06.07.2028

Описание

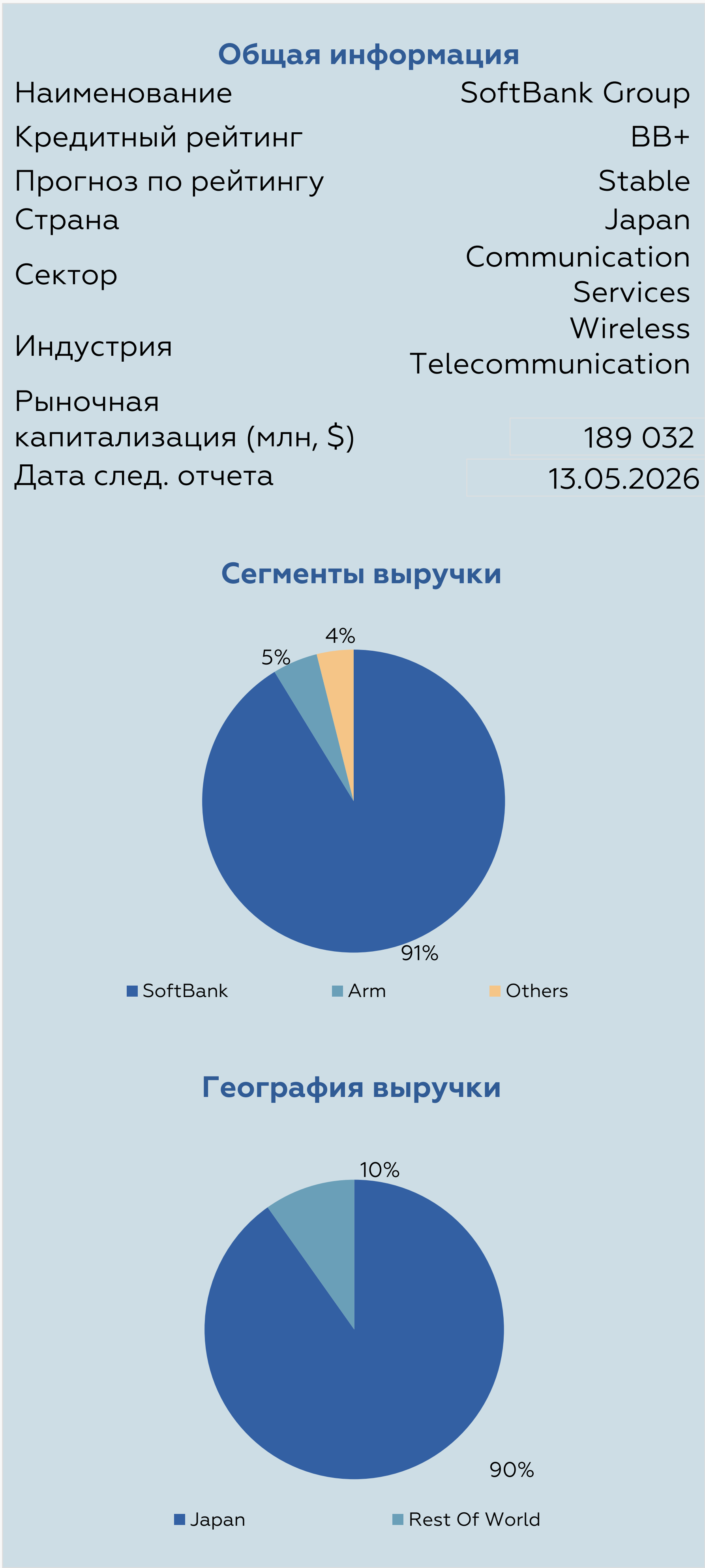
SoftBank Group Corp. (SFTBY) является крупной транснациональной компанией, ведущей свою деятельность по всему миру. Она работает как холдинговая компания, которая занимается управлением портфельными компаниями в различных сегментах, таких как телекоммуникации, инвестиции и дистрибуция. Компания осуществляет свою деятельность через следующие сегменты: SoftBank, Sprint, Yahoo Japan, Distribution, Arm, SoftBank Vision Fund и Delta Fund, а также Brightstar.

Тезисы

- Хорошие финансовые результаты.** SoftBank Group сообщила о рекордных результатах за третий квартал 2025 финансового года: выручка достигла 1988,2 млрд иен, что на 8% выше уровня прошлого года, операционная прибыль выросла на 8% до 884,1 млрд иен, а чистая прибыль увеличилась на 11% до 485,5 млрд иен. Значительный вклад в рост внесли сегменты дистрибуции и финансовых услуг, где зафиксирован двузначный рост выручки, а прибыль финансового направления более чем удвоилась.
- Инвестиции в будущее ИИ.** Текущая стратегия SoftBank отражает переход от пассивных венчурных инвестиций к созданию собственной экосистемы в сфере искусственного интеллекта. Продажа пакета Nvidia за примерно 5,8 млрд долларов высвободила ликвидность для концентрации усилий на ключевых направлениях — инфраструктуре ИИ, облачных мощностях, серверных чипах и корпоративных ИИ-решениях. Покупка Ampere Computing, участие в проектах OpenAI и инвестиции в крупные дата-центры формируют вертикально интегрированный технологический контур, в котором SoftBank стремится контролировать всю цепочку создания стоимости — от процессоров до прикладных ИИ-сервисов. Такая модель снижает зависимость от колебаний оценок сторонних технологических компаний и делает ставку на долгосрочный спрос на вычислительные мощности и ИИ-приложения.

Риски

- SoftBank Group сталкивается с существенными стратегическими рисками, обусловленными высокой концентрацией активов в технологическом и ИИ-сегментах, значительным уровнем долговой нагрузки и зависимостью от рыночных оценок для формирования инвестиционной прибыли. Геополитическая напряжённость и усиливающийся регуляторный контроль в США и Китае создают угрозы для стоимости и будущего роста ключевых активов, включая Arm и Alibaba. Масштабные инвестиции в проекты следующего поколения — от дата-центра Stargate до вложений в OpenAI и Ampere Computing — повышают финансовое давление, приближая левередж к внутренним порогам риска и усиливая уязвимость компании в случае корректировки ИИ-рынка или длительного периода высоких процентных ставок.



Credit	2024	2023	2022	Income stat. (mln, ¥)	2024	2023	2022
Cash ratio	0.5	0.7	0,4	Revenue	6 756 500	6 570 439	6 221 534
Current ratio	0.8	1.0	0,8	EBITDA	859 279	691 143	- 1 868 466
Quick ratio	0.6	0.9	0,6	CFO	39 316	474 869	2 395 174
Int Coverage ratio	0.6	0.9	0,6	CAPEX	- 622 612	- 633 765	- 835 073
Debt to Market Cap	1.6	2.8	2,4	Free Cash Flow	- 372 065	107 527	1 890 377
LT Debt to Total Assets	27.7	34.1	31,0	Net Income	-227 646	- 970 144	-1 708 029
Debt to EBITDA	24.9	29.4	N/A	Balance sheet (mln, ¥)	2024	2023	2022
Net Debt to EBITDA	17.4	19.1	N/A	Total Assets	46 724 243	43 936 368	47 544 670
ROA	-0.5	-2.1	-3,7	Total Debt	21 362 031	20 316 191	22 323 580
ROIC	0.5	-1.7	-7,8	Short Term Debt	8 420 944	5 313 152	7 569 103
EBITDA Margin	12.7	10.5	-30,0	Long Term Debt	12 941 087	15 002 039	4 754 477
Net Income Margin	-3.4	-14.8	-27,5	Total Equity	13 237 169	10 649 215	11 707 762
CFO/Total Debt	0.0	0.0	0,1				

Купон, %	3,25
Дата погашения	15.08.2030

Описание

ТОО «Тенгизшевройл» (ТШО) – ведущая нефтедобывающая компания, созданная в 1993 году на основе соглашения между Республикой Казахстан и компанией «Шеврон». Компания обладает 40-летним правом добычи (до 2033 года) на месторождении Тенгиз совместно с Chevron (50%), ExxonMobil (25%), КМГ (20%) и ПАО«ЛУКОЙЛ» (5%).

Тезисы

- Крупные нефтяные запасы.** В целом компания владеет двумя огромными месторождениями как Тенгизского и Королевское. Так, общие разведанные запасы Тенгизского коллектора составляют 3,1 млрд тонн (25 млрд баррелей) и 200 млн тонн (1,6 млрд баррелей) в Королевском месторождении. Извлекаемые запасы нефти Тенгизского и Королевского месторождений составляют 1,4 миллиарда тонн (11 миллиардов баррелей).
- Добыча сырой нефти в 2024 году составила 27,8 миллионов тонн (около 220 миллионов баррелей). В 2024 году ТШО реализовал более 1,2 миллиона тонн сжиженного газа и около 2,7 миллиона тонн серы. ТШО поставляет весь добываемый сухой газ на внутренний рынок.
- В 2024 году прямые выплаты Республике Казахстан составили более 11 миллиардов долларов США.
- Проект будущего расширения - Проект управления устьевым давлением.** В январе 2025 года ТШО достиг значимого рубежа в рамках ПБР-ПУУД, безопасно начав добычу нефти на новом Заводе третьего поколения (ЗТП) на месторождении Тенгиз. Достижение данного важного рубежа знаменует начало постепенного наращивания производства на ЗТП в ближайшие месяцы, что, как ожидается, позволит увеличить объем добычи нефти на Тенгизе на 12 миллионов тонн в год.

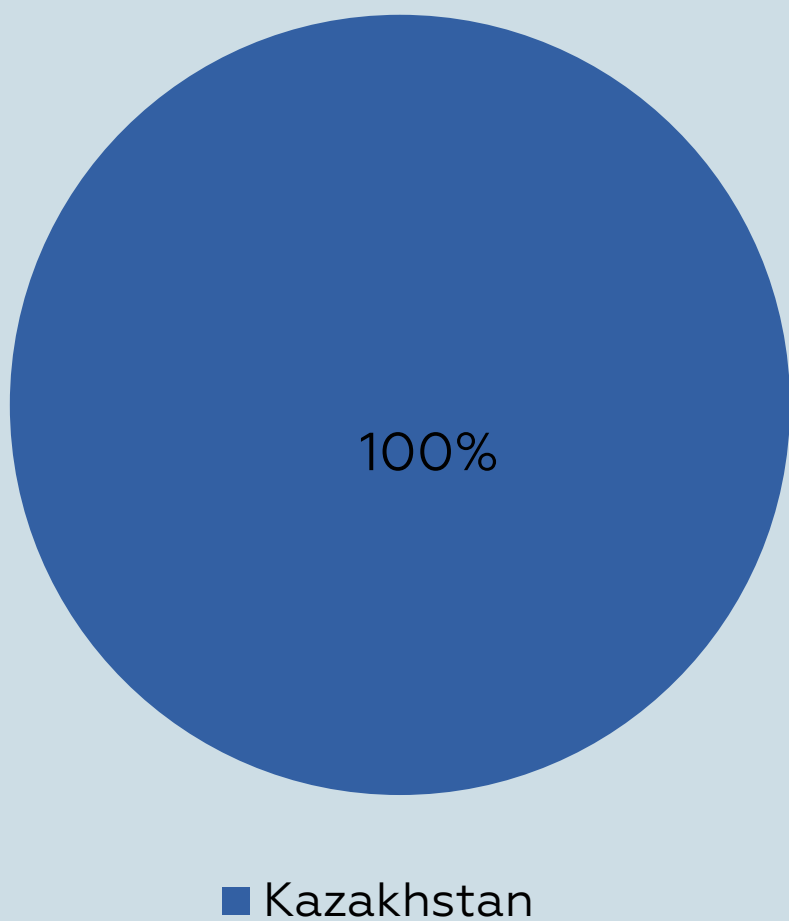
Риски

- Ключевым операционным риском компании является существенная зависимость от деятельности КТК (Каспийский Трубопроводный Консорциум), так как ТШО транспортирует весь объем через систему КТК. В случае ограничения транспортировки через КТК в результате расширения санкций в отношении России, применения Россией контрсанкций и иных геополитических конфликтов на Каспийском полуострове может полностью остановить производственную деятельность на месторождениях компании. В феврале 2025 года объекты КТК подверглись атаке беспилотников, что временно нарушило работу трубопровода и подчеркнуло уязвимость транспортной инфраструктуры Казахстана к внешним угрозам. Это событие усиливает геополитические риски и демонстрирует потенциальную нестабильность поставок.
- При этом также стоит отметить, что компания подвержена риску волатильности цен на энергоносители, следовательно, низкая цена на нефть может привести к существенным изменениям результатов деятельности компании, ее выручки и денежного потока.

Общая информация

Наименование	Tengizchevroil
Кредитный рейтинг	BBB
Прогноз по рейтингу	Stable
Страна	Kazakhstan
Сектор	Energy
Индустрия	Oil, Gas & Consumable Fuels

География выручки



Credit	2024	2023	2022
Cash Ratio	0,6	0,5	1,0
Current Ratio	1,5	1,5	1,7
ROA	0,1	0,1	0,1
Net Income Margin	18%	19%	34%

Income stat (bn, \$)	2024	2023	2022
Revenue	8 359	8 797	10 949
Net Income	1 517	1 704	3 713

Balance sheet (bn, kzt)	2024	2023	2022
Long Term Assets	26 176	24 831	25 714
Short Term Assets	2 664	1 864	3 046
Long Term Liabilities	7 086	7 434	7 809
Short Term Liabilities	1 818	1 268	1 826
Equity	19 936	17 993	19 125

Купон, %	6,75
Дата погашения	01.03.2028

Описание

Teva Pharmaceuticals (TEVA) фармацевтическая компания, разрабатывает, производит, продает и распространяет непатентованные лекарства, специальные лекарства и биофармацевтические продукты в Северной Америке, Европе, Израиле и на международном уровне. Кроме того, компания производит и продает активные фармацевтические ингредиенты, а также предоставляет услуги контрактного производства; и управляет платформой аут-лицензирования, предлагая портфель продуктов другим фармацевтическим компаниям.

Тезисы

- Крупный игрок на рынке фармацевтики.** Teva реализует портфель из около 3 600 продуктов, которые ежедневно используют около 200 млн человек в 60 странах мира. Компания имеет прекрасную репутацию в области контроля качества. Teva утверждает, что продает дженерики трем четвертям из 50 крупнейших фармацевтических компаний.
- Финансовое состояние.** Teva Pharmaceutical в четвертом квартале 2025 года вновь превзошла ожидания рынка и зафиксировала очередной квартал роста. Консолидированная выручка составила \$4.71 млрд, что на 11% больше, чем в аналогичном квартале прошлого года, а чистая прибыль за четвертый квартал 2025 года составила около \$480 млн. Рост был обеспечен сильной динамикой брендов, таких как Austedo, Ajoyu и Uzedy. А также вклад в рост был обеспечен разовой выплатой в размере \$500 млн, полученной от партнера Sanofi, в рамках сотрудничества по препарату duvakitug (антитела для лечения воспалительных заболеваний кишечника).
- Teva Rise — новая глава в стратегии Teva Pharmaceutical Industries.** В ноябре 2025 года компания объявила о запуске платформы открытых инноваций Teva Rise. Эта инициатива направлена на привлечение стартапов и технологических компаний для совместной разработки и внедрения решений в области ИИ, цифрового здравоохранения, биотехнологий и умного производства. Платформа позволяет пилотировать технологии на реальных производственных и клинических процессах Teva, что делает её инструментом ускоренной модернизации бизнеса. Teva Rise вписывается в стратегию компании по переходу от зависимой от дженериков модели к более инновационной и маржинальной структуре. Инициатива повышает операционную гибкость, создаёт возможности для ускорения разработки лекарств и может укрепить конкурентные позиции Teva на глобальном фармацевтическом рынке.

Риски

- Teva по-прежнему зависит от рынка дженериков, а этот сегмент испытывает серьёзное ценовое давление. В ряде ключевых регионов — включая Европу — рост выручки от дженериков стремительно замедляется, что снижает маржинальность и усиливает волатильность доходов. Значительная долговая нагрузка остаётся серьёзным затыком для устойчивости: чистый долг компании остаётся высоким, и рост процентных ставок усиливает чувствительность Teva к обслуживанию долга.

Teva Pharmaceuticals



Credit	2025	2024	2023	Income stat. (mln, \$)	2025	2024	2023
Cash ratio	0.3	0.3	0.3	Revenue	17 258	16 544	15 846
Current ratio	1.0	1.0	1.0	EBITDA	3 159	756	- 1 586
Quick ratio	0.5	0.5	0.5	CFO	1 649	1 247	1 368
Int Coverage ratio	0.5	0.5	0.5	CAPEX	- 501	- 498	- 526
LT Debt to Total Assets	37,5	41.4	42.5	Free Cash Flow	1 148	749	842
ROA	3.5	-4.0	-1.3	Net Income	- 1 410	- 1 639	559
ROIC	9.4	-4.9	0.7				
EBITDA Margin	18.3	4.6	10.0	Balance sheet (mln, \$)	2025	2024	2023
Net Income Margin	8.2	-9.9	-3.5	Total Assets	40 749	39 326	43 479
CFO/Total Debt	0.1	0.1	0.1	Total Debt	17 094	18 079	20 153
				Short Term Debt	1 820	1 781	1 672
				Long Term Debt	15 274	16 298	18 481
				Total Equity	7 914	5 380	8 126

Купон, %	6,75
Дата погашения	02.07.2029

Описание

XP Inc (XP) – бразильская брокерская компания, созданная в 2001 году, представляет финансовые продукты и соответствующие услуги розничным и корпоративным клиентам. Компания управляет платформой XP Platform, открытой продуктовой платформой, предоставляющей клиентам доступ к инвестиционным продуктам на рынке брокерских ценных бумаг, ценных бумаг с фиксированным доходом, взаимных фондов, хедж-фондов и фондов прямых инвестиций. Компания предлагает свои товары и услуги для продажи через свою многоканальную дистрибьюторскую сеть и онлайн-порталы.

Риски

- Стабильное финансовое положение.** XP сообщила о валовой выручке 5,3 млрд бразильских реалов в четвертом квартале 2025 года, что на 7% больше, чем годом ранее. Чистая прибыль выросла на 10% и составила 1,331 млрд реалов. Активы под управлением увеличились до 2,08 трлн реалов, что на 22% по сравнению с прошлым годом. Число активных клиентов достигло 4,8 млн. Наиболее заметный прирост XP показала в направлении корпоративного обслуживания эмитентов, где доходы выросли более чем на 19% и стали ключевым драйвером квартала. Розничный бизнес также усилил результаты благодаря росту клиентской активности и расширению международных продуктов. Итоги квартала подтверждают устойчивость XP, которая продолжает увеличивать объём клиентских активов и сохранять высокую прибыльность в сложной макроэкономической среде.
- Сильный менеджмент.** Опыт высшего руководства компании подтверждается успешным выполнением программы быстрого роста клиентской базы в сочетании с увеличением доли участия существующих клиентов, что привело к большей диверсификации доходов. Менеджменту также удалось диверсифицировать географию присутствия, открыв офисы в Нью-Йорке, Майами и Европе, что поддержало ее дистрибьюторские возможности.
- Укрепление позиций XP.** XP Inc. продолжает укреплять свои позиции на рынке Бразилии, продемонстрировав рекордный рост клиентских активов до 1,22 трлн реалов, что на 9% больше по сравнению с прошлым годом. XP активно развивает свою инвестиционную платформу, расширяя спектр услуг и улучшая клиентский опыт, что способствует укреплению бренда и увеличению рыночной доли.

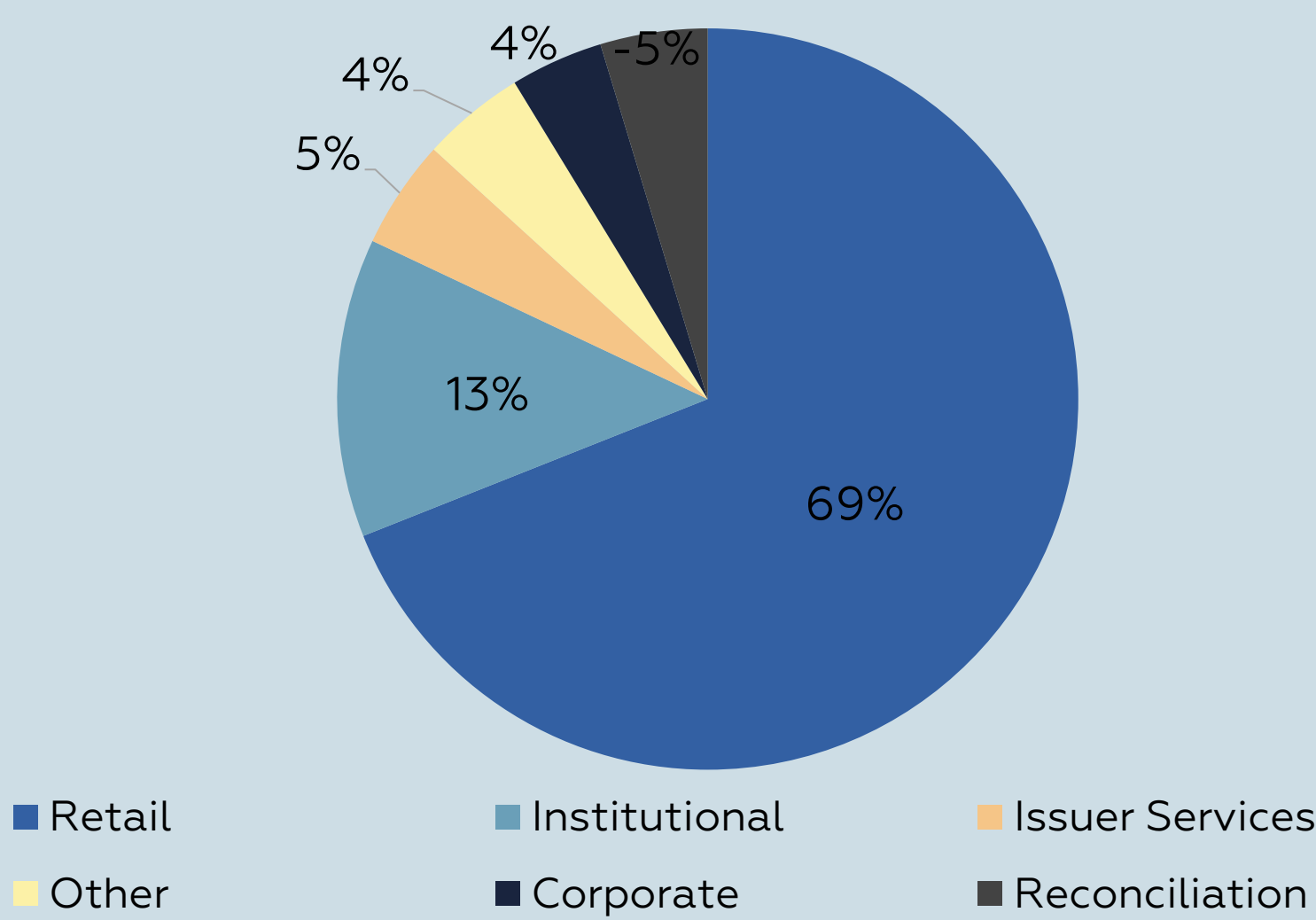
Риски

- XP Inc сталкивается с несколькими ключевыми рисками. Во-первых, увеличение доли продуктов с фиксированным доходом может снизить общую маржинальность компании. Во-вторых, возможное сокращение объемов рынка долгового капитала в 2025 году может негативно сказаться на росте в корпоративном и институциональном сегментах. В-третьих, усиление конкуренции со стороны крупных банков в условиях высоких процентных ставок создает давление на долю рынка и ценообразование. Наконец, расширение компании и активов может повлиять на эффективность использования капитала и потребовать дополнительных стратегических усилий для повышения производительности.

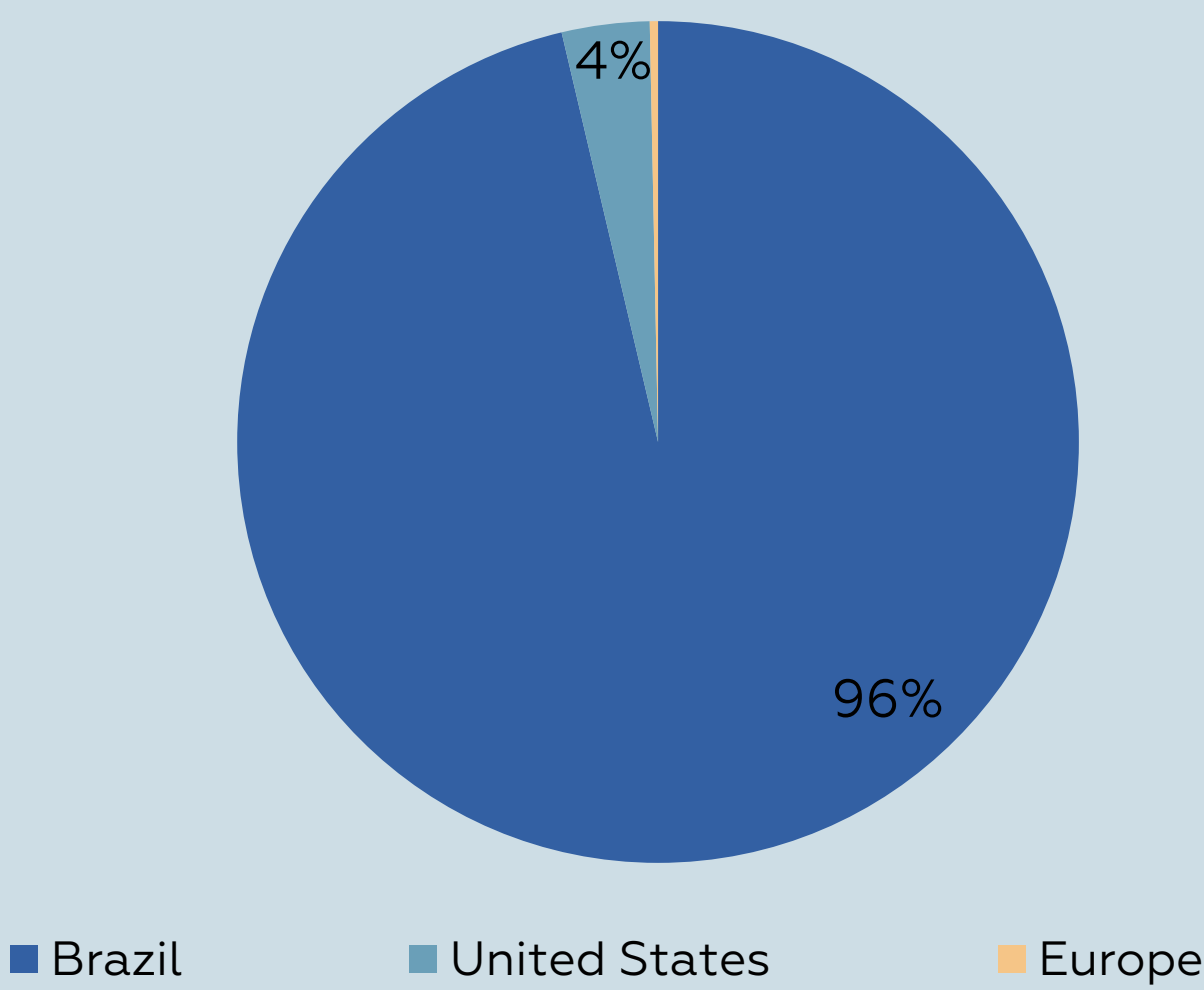
Общая информация

Наименование	XP Inc.
Кредитный рейтинг	BB
Прогноз по рейтингу	Stable
Страна	Brazil
Сектор	Financials
Индустрия	Capital Markets
Рыночная капитализация (млн, \$)	10 523
Дата след. отчета	20.05.2026

Сегменты выручки



География выручки



Credit	2025	2024	2023	Income stat. (mln, USD)	2025	2024	2023
Cash ratio	0.8	0.6	0.6	Revenue	18 399	17 031	14 860
Current ratio	1.4	1.3	1.4	EBITDA	6 262	5 984	4 733
Quick ratio	0.8	0.6	0.6	CFO	12 190	11 179	8 127
Int Coverage ratio	0.8	0.6	0.6	CAPEX	209	- 145	66
Debt to Market Cap	0.3	0.1	0.0	Free Cash Flow	11 980	11 034	8 061
LT Debt to Total Assets	0.1	0.1	0.1	Net Income	5 170	4 513	3 889
Debt to EBITDA	0.1	0.3	0.5	Balance sheet (mln, USD)	2025	2024	2023
Net Debt to EBITDA	-35.5	- 27.2	-24.2	Total Assets	396 528	347 457	249 041
ROA	1.4	1.5	1.5	Total Debt	578	1 980	2 481
ROIC	27.8	26.3	23.6	Short Term Debt	238	1 666	2 199
EBITDA Margin	34.0	35.1	31.8	Long Term Debt	341	313	282
Net Income Margin	28.1	26.5	26.2	Total Equity	23 548	20 047	19 451
CFO/Total Debt	21.1	5.7	3.3				

Купон, %	7,75	9,75
Дата погашения	04.02.2030	бессрочные

Описание

ForteBank с 1994 года является одним из ведущих банков в Казахстане, предоставляющим широкий спектр финансовых услуг для частных и корпоративных клиентов. Банк предлагает кредиты, депозиты, валютные операции, онлайн-услуги и решения для малого и среднего бизнеса. Компания активно развивает инновационные финансовые технологии и цифровые решения, направленные на повышение удобства и доступности банковских услуг. ForteBank продолжает расширять свой портфель продуктов, стремясь удовлетворить потребности клиентов на современном финансовом рынке.

Тезисы

- Усиление позиций благодаря приобретению Home Credit Bank.** В ноябре 2025 года ForteBank завершил сделку по приобретению 75% в Home Credit Bank, что стало одним из ключевых событий в банковском секторе Казахстана. Home Credit обладает сильной позицией в потребительском кредитовании, развитой цифровой платформой и широкой клиентской базой, что делает интеграцию стратегически значимой для расширения розничного бизнеса ForteBank. Объединение продуктовых линеек и технологий создаёт потенциал для роста высокомаржинальных направлений, увеличения комиссионных доходов и укрепления конкурентных преимуществ банка в сегментах e-commerce и финтех-сервисов. Сделка расширяет масштабы деятельности и может стать важным драйвером долгосрочного роста.
- Стабильные финансовые результаты.** За девять месяцев, завершившихся 30 сентября, чистый процентный доход банка достиг 216,7 млрд тенге, что на 15% выше показателя за аналогичный период прошлого года. Прибыль за отчётный период выросла на 27% и составила 143 млрд тенге, отражая улучшение операционной эффективности и рост ключевых направлений. Совокупные активы на 30 сентября увеличились до 4 865 млрд тенге, прибавив 19% с начала года, тогда как обязательства выросли до 4 348 млрд тенге — рост на 23% по сравнению с 31 декабря 2024 года. Эти результаты указывают на укрепление финансовой позиции и расширение масштабов деятельности компании. Рост чистой прибыли был обеспечен как увеличением процентных доходов, так и значительным снижением резервов под кредитные потери, что в совокупности позволяет говорить о позитивной динамике качества портфеля и эффективности бизнес-модели.

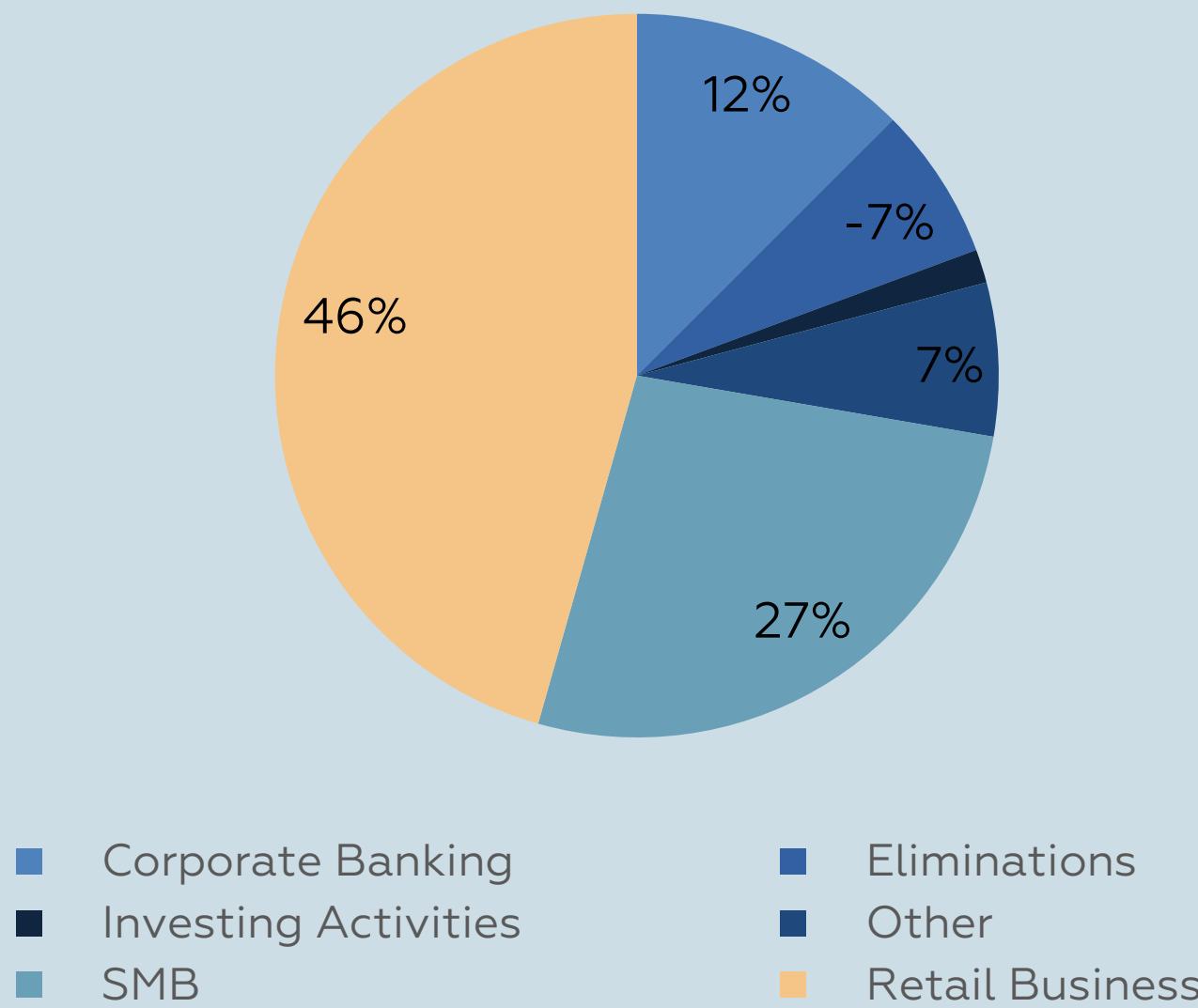
Риски

- Приобретение Home Credit усиливает риск-профиль ForteBank за счёт роста доли необеспеченного потребительского кредитования, повышая чувствительность банка к экономическим спадам и просрочке. Интеграция двух банков связана с технологическими и операционными рисками — от объединения IT-систем до унификации процедур управления рисками. Дополнительное давление создаёт возможный рост потребности в капитале и фондировании. С 2026 года ситуацию осложнит повышение ставки корпоративного налога до 25%, что увеличит налоговую нагрузку и снизит рентабельность отдельных направлений. В совокупности это формирует существенные финансовые и операционные риски, требующие взвешенного управления.

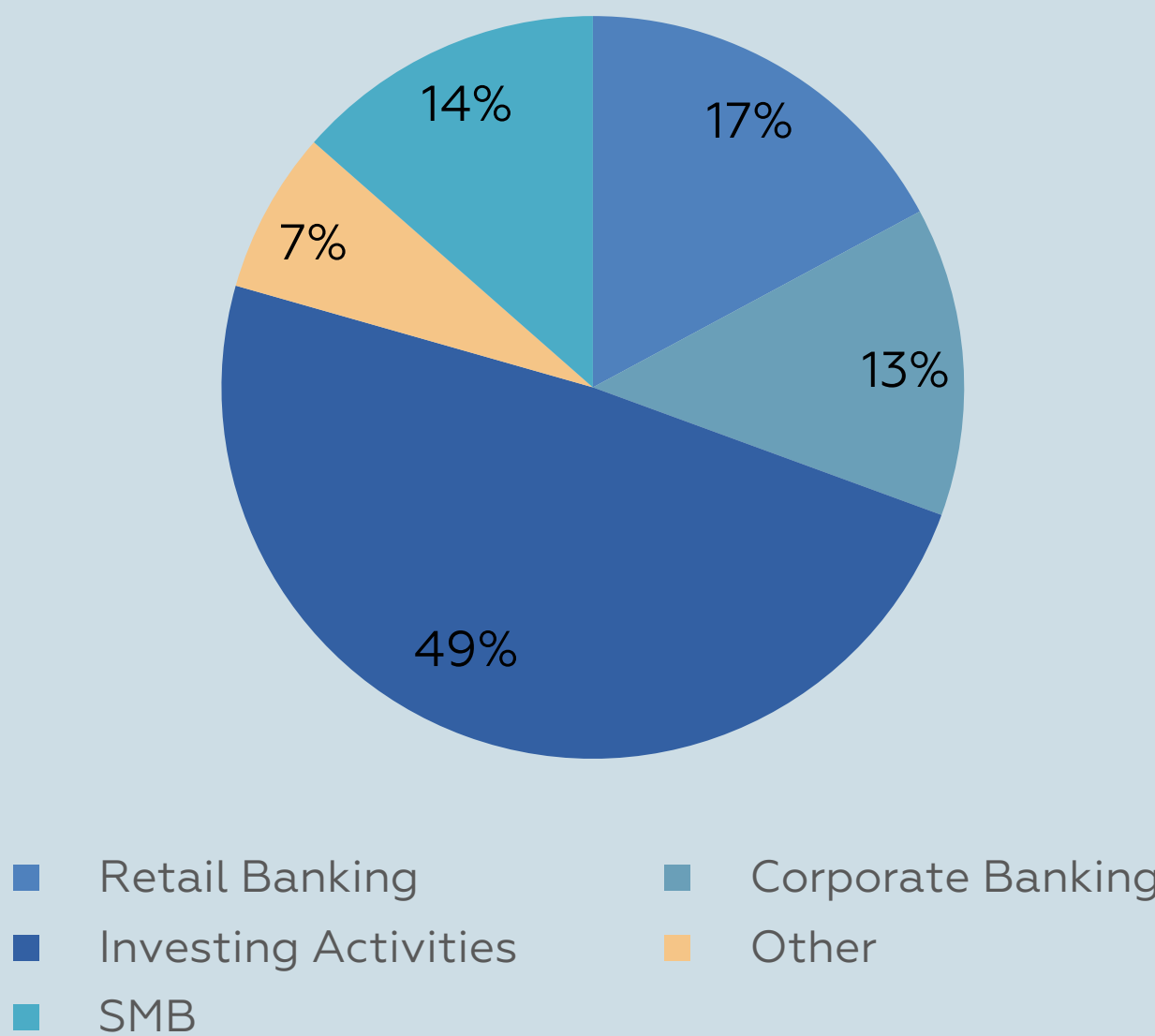
Общая информация

Наименование	FORTEBANK JSC
Кредитный рейтинг	BB
Прогноз по рейтингу	Stable
Страна	KAZAKHSTAN
Сектор	Financials
Индустрия	Banks
Рыночная капитализация (млн, \$)	2 505
Дата след. отчета	15.05.2026

Сегменты выручки (процентный доход)



Структура активов



Credit	2024	2023	2022	Income stat. (mln, kzt)	2024	2023	2022
Return on Common Equity	32.1	30.1	31.6	Net Revenue	326 348	264 535	216 294
Return on Assets	4.4	3.9	3.8	Operating Income, Adj	174 343	116 461	98 713
Return on Capital	15.2	13.8	13.9	Operating Margin	53%	44%	46%
				Net Income	160 346	116 437	98 086
Tier 1 Capital Ratio %	23.9	23.9	23.9	Net Income Margin	49%	44%	45%
Total Capital Ratio %	24.1	24.1	24.1	FCF to Equity	292 435	245 858	194 708
LT Debt to Equity	15.5	65.9	77.5	Balance Sheet (mln, kzt)	2024	2023	2022
LT Debt to Total Assets	2.2	8.7	9.5	Total Assets	4 090 936	3 253 175	2 789 386
				Total Deposits	2 867 955	2 261 023	2 011 734
ROA	4.4	3.9	3.8	Total Loans	1 909 519	1 467 763	1 238 608
ROE	32.1	30.1	31.6	Total Equity	568 184	429 808	343 760

Купон, %	7,38
Дата погашения	20.05.2029

Описание

Türk Telekomünikasyon A.Ş. — ведущий интегрированный оператор Турции, предоставляющий фиксированную телефонию, мобильную связь, широкополосный интернет и цифровое ТВ на всей территории страны. Около 60% акций контролируется Turkey Wealth Fund, 25 % — Министерством финансов, 15 % — в свободном обращении на Borsa Istanbul. Компания играет ключевую роль в развитии национальной инфраструктуры связи и цифровых услуг. На уровне группы действуют специализированные «дочки»: TT Mobil (мобильная связь), TTNET (ШПД), Türk Telekom International (международный оптовый трафик и магистраль), а также технологические активы Argela (R&D, 5G/edge), Innova (ИТ-интеграция), Sebit (edtech), AssisTT (аутсорсинг контакт-центров).

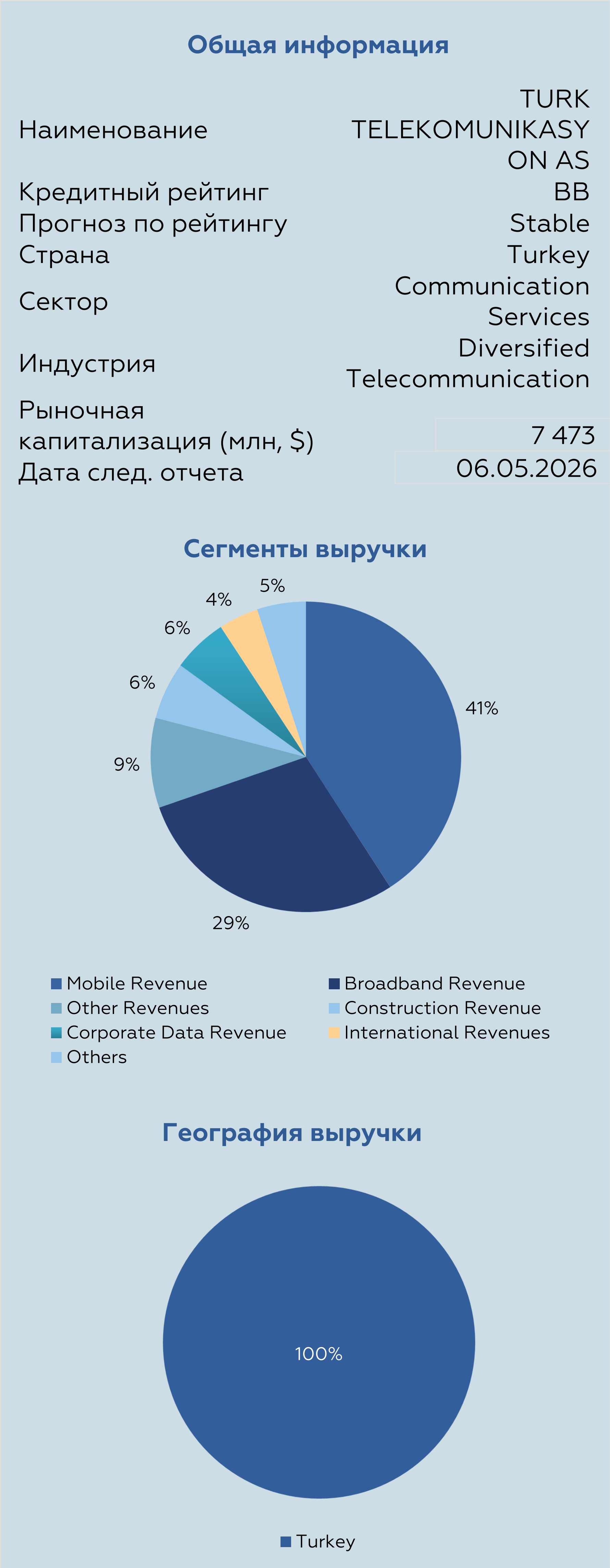
Тезисы

- Ключевые направления роста.** Ключевые направления роста: Türk Telekom расширяет 5G и опτικο-волоконные сети, развивает цифровые сервисы — облачные решения, ИТ-услуги и онлайн-образование через дочерние предприятия. Также повышает проникновение контента и OTT-услуг, привлекая корпоративных и частных клиентов при господдержке инфраструктурных проектов.
- Финансовое состояние.** Türk Telekom продемонстрировал сильные финансовые результаты по итогам 2025 года выручка выросла до 245 млрд турецких лир, показав двузначный рост г/г. EBITDA увеличилась до 110 млрд лир при сохранении высокой маржинальности на уровне 45%,что отражает устойчивую операционную эффективность и масштабирование бизнеса. Чистая прибыль по итогам года составила порядка 40 млрд лир, продемонстрировав существенный рост на фоне увеличения операционных доходов. Ключевыми драйверами остаются сегменты мобильной связи и фиксированного интернета , которые формирует более 75% выручки.
- По оценке Fitch, кредитный профиль Türk Telekom — BB- в иностранной валюте со стабильным прогнозом; уровень в инвалюте ограничен «потолком страны» Турции. S&P Global Ratings удерживает рейтинг эмитента на BB/Stable; такой же уровень присвоен и старшему необеспеченному долгу, включая рассматриваемый выпуск.

Риски

- Türk Telekom зависит от макроэкономической нестабильности Турции и связанных с этим валютных колебаний — более 90 % доходов номинированы в TRY. Политическая и тарифная политика могут ограничивать прибыль. Рост процентных ставок и девальвация лиры увеличивают нагрузку на обслуживание облигаций. Конкуренция с другими операторами (Turkcell, Vodafone) и необходимость капитальных вложений в 5G-сети также создают операционные риски, особенно при снижении потребительской активности и ухудшении кредитного климата.

TURK TELEKOM



Credit	2025	2024	2023	Income stat. (mln, TRY)	2025	2024	2023
Cash ratio	0.9	0.3	0.4	Revenue	242 299	161 651	144 645
Current ratio	1.5	0.9	0.9	EBITDA	99 968	62 893	47 995
Quick ratio	1.3	0.6	0.6	CFO	87 301	49 690	38 183
Int Coverage ratio	1.3	0.6	0.6	CAPEX	- 37 892	- 22 440	- 18 009
Debt to Market Cap	0.3	N/A	N/A	Free Cash Flow	61 527	27 250	20 174
LT Debt to Total Assets	24.8	16.2	16.7	Net Income	22 981	8 456	23 709
Debt to EBITDA	1.3	1.3	2.0				
Net Debt to EBITDA	0.6	1.0	1.3	Balance sheet (mln, TRY)	2025	2024	2023
ROA	5.9	2.8	10.1	Total Assets	426 669	315 319	281 136
ROIC	8.4	3.7	8.9	Total Debt	125 580	82 332	95 116
EBITDA Margin	41.3	38.9	33.2	Short Term Debt	19 922	31 105	48 192
Net Income Margin	9.5	5.2	16.4	Long Term Debt	105 658	51 226	46 924
CFO/Total Debt	0.6	0.6	0.4	Total Equity	212 437	170 451	141 910

Купон, %	7,88
Дата погашения	08.07.2031

Описание

Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş. — один из крупнейших производителей печенья, вафель, шоколада и готовых сладких снеков в Турции с 1944 года. Как дочерняя структура Yıldız Holding, компания управляет несколькими производственными линиями и заводами в Турции, Египте, Саудовской Аравии и Казахстане, экспортируя свою продукцию в более чем 100 стран, включая Ближний Восток, Россию, Центральную Азию и Европу. Ülker производит свыше 160 брендов, среди которых: печенье (Bebe, Pötibör), вафли, шоколадные батончики, детские снеки и гурманские продукты, а также предлагает чай, конфеты и небольшие линейки молочных десертов

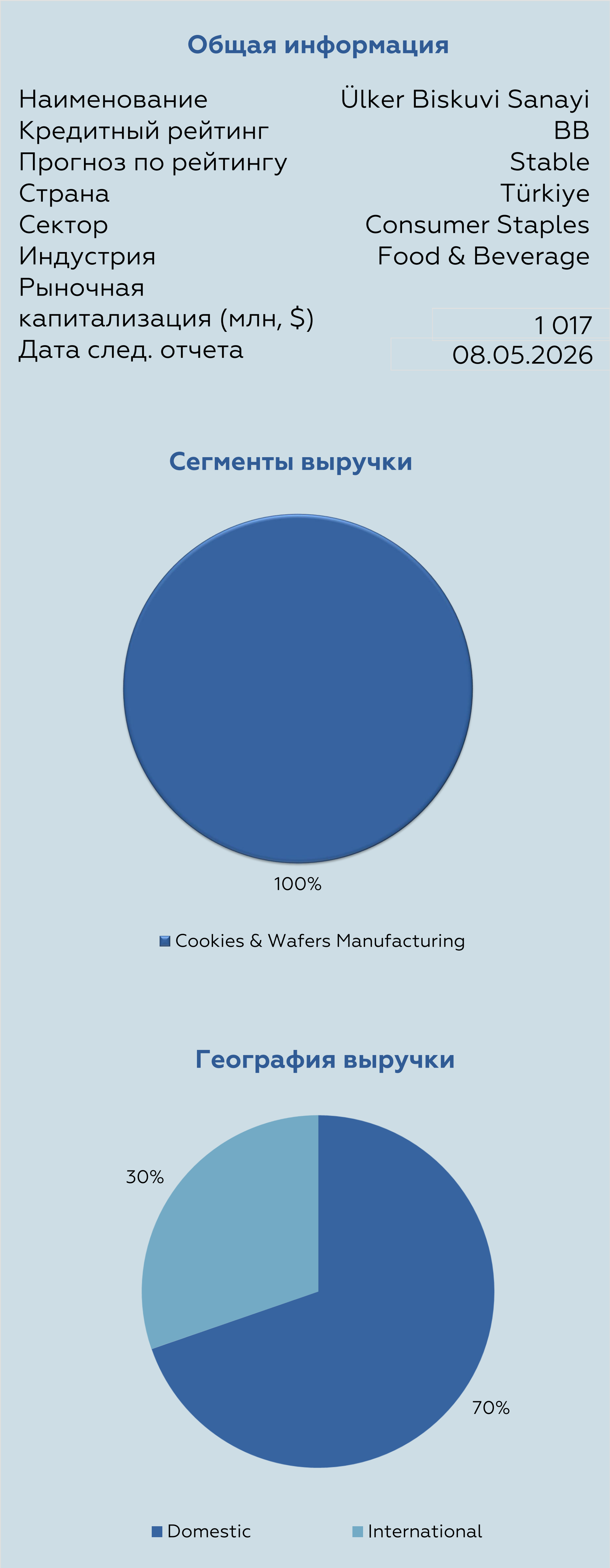
Тезисы

- Стратегический курс Ülker на эффективность и международный рост.** Стратегия Ülker направлена на укрепление рентабельности и снижение зависимости от нестабильного внутреннего рынка за счёт усиления операционной эффективности, строгого контроля затрат и развития более маржинальных продуктовых категорий. Компания делает ставку на географическую диверсификацию: расширение международных продаж и инвестиции в экспортно-ориентированные мощности позволяют снижать риски, связанные с волатильностью турецкого спроса. Параллельно модернизация цепочек поставок и развитие цифровых решений повышают устойчивость бизнеса. Такой баланс между оптимизацией внутри страны и ростом за рубежом формирует основу для стабильного денежного потока и укрепляет инвестиционную привлекательность Ülker.
- Финансовое состояние.** В четвертом квартале 2025 года Ülker сообщила о выручке на уровне около 30,9 млрд турецких лир, продемонстрировав умеренный рост по сравнению с аналогичным периодом прошлого года .Однако динамика прибыльности оказалась под давлением: EBITDA составила порядка 5,0 млрд лир ,тогда как рентабельность снизились на фоне роста сырьевых и операционных затрат.
- Экспортное направление остается одним из ключевых драйверов: международные продажи поддерживают общий рост выручки и способствуют диверсификации бизнеса, снижая зависимость от внутреннего рынка.

Риски

- Несмотря на устойчивые квартальные результаты, Ülker Bisküvi сталкивается с рядом серьёзных рисков. Высокая инфляция и снижение покупательской способности в Турции ограничивают внутренний спрос, а волатильность валютных курсов повышает стоимость импортного сырья и делает маржу более уязвимой. Усиливающаяся конкуренция на местном и международном рынках оказывает давление на цены и долю рынка. Дополнительные сложности создают колебания цен на ключевые сырьевые товары — сахар, какао, масла — и перебои в цепочках поставок. Несмотря на поддержку международных продаж, геополитическая нестабильность и замедление мирового роста повышают неопределённость.

Ülker Bisküvi Sanayi



Credit	2025	2024	2023	Income stat. (mln TRY)	2025	2024	2023
Cash ratio	0.7	0.9	0.8	Revenue	111 905	84 098	80 616
Current ratio	2.4	2.3	2.4	EBITDA	18 193	15 448	15 127
Quick ratio	1.5	1.7	1.5	CFO	5 037	4 307	7 060
Int Coverage ratio	1.5	1.7	1.5	CAPEX	- 1 716	- 2 552	- 1 730
Debt to Market Cap	0.3	1.2	1.5	Free Cash Flow	3 321	1 755	- 5 330
LT Debt to Total Assets	31.4	33.6	40.8	Net Income	4 875	7 401	4878
Debt to EBITDA	3.2	3.4	2.9	Balance sheet (mln TRY)	2025	2024	2023
Net Debt to EBITDA	1.9	1.2	1.8	Total Assets	126 867	107 242	88 922
ROA	3.8	7.5	6.3	Total Debt	57 345	52 840	44 127
ROIC	11.2	12.1	19.0	Short Term Debt	17 538	16 811	7 884
EBITDA Margin	16.3	18.4	18.8	Long Term Debt	39 808	36 029	36 243
Net Income Margin	4.4	8.8	6.1	Total Equity	45 876	36 845	28 590
CFO/Total Debt	0.1	0.1	0.2				

ГЛОССАРИЙ

CAPEX: капитальные затраты, представляют собой средства, которые используются компанией для приобретения, обновления и обслуживания активов, таких как здания, промышленные предприятия, технологии или оборудование.

Cash ratio: коэффициент абсолютной ликвидности показывает способность компании покрывать краткосрочные обязательства, подлежащие погашению в течение года за счёт денежных средств и их эквивалентов. Это отношение общей суммы денежных средств и их эквивалентов к текущим обязательствам компании.

CFO: cash flow from operating activities, чистая сумма денежных средств, которые компания генерирует операционной деятельностью.

Страна: страна эмитента облигаций.

Купон: проценты, выплачиваемые по облигации держателю облигаций.

Current ratio: коэффициент текущей ликвидности отражает способность компании погашать обязательства со сроком до года.

Debt to EBITDA: измеряет способность компании погасить свои обязательства.

EBITDA: прибыль компании до вычета процентов, налогов, износа и амортизации. Показывает, способна ли компания обслуживать свой долг и нести капитальные затраты.

EBITDA Margin: показатель операционной прибыли в процентах от выручки.

Free Cash Flow: свободный денежный поток представляет собой денежные средства компании, остающиеся после оттока денежных средств на поддержание операционной деятельности и капитальные активы.

Цена: индикативная рыночная цена.

Отрасль: отрасль деятельности эмитента.

Net Debt to EBITDA: рассчитывается как процентные обязательства компании за вычетом денежных средств или их эквивалентов, разделенные на показатель EBITDA.

Debt to Market Cap: измеряет общую сумму непогашенной задолженности эмитента в процентах от общей капитализации эмитента. Отношение является показателем левериджа компании, то есть долга, используемого для покупки активов.

LT Debt to Total Assets: показатель, представляющий процентную долю активов эмитента, финансируемых за счет долгосрочного долга, который включает в себя кредиты или другие долговые обязательства сроком более одного года. Этот коэффициент обеспечивает общую оценку долгосрочного финансового положения компании, включая ее способность выполнять свои финансовые обязательства по непогашенным кредитам.

CFO/Total Debt: коэффициент используется для определения того, сколько времени потребуется эмитенту, чтобы погасить свой долг, если он направит весь свой денежный поток на погашение долга.

Net Income: чистая прибыль рассчитывается как продажи за вычетом стоимости проданных товаров, административных и операционных расходов, амортизации, процентов, налогов и других расходов.

Net Income Margin: показатель прибыльности компании. Показывает, какая часть выручки в течение периода сохранялась в составе доходов.

Next Earnings: дата следующего отчета компании.

Quick ratio: коэффициент быстрой ликвидности измеряет способность компании погашать свои краткосрочные обязательства, используя свои наиболее ликвидные активы.

ROIC: возврат на инвестированный капитал, характеризует доходность, полученную на капитал, привлеченный из внешних источников. Отношение чистой операционной прибыли компании к среднегодовой суммарного инвестированного капитала.

ROA: рентабельность активов — показатель того, насколько прибыльной является компания по отношению к ее совокупным активам.

Long Term Debt: задолженность со сроком погашения более одного года.

Short term Debt: краткосрочный долг или текущие обязательства, представляет собой финансовые обязательства эмитента, которые, как ожидается, будут погашены в течение года.

Total Debt: суммарный долг, равный краткосрочному и долгосрочному долгу компании.

Total Equity: акционерный капитал, представляет собой сумму денег, которая будет возвращена акционерам компании, если все активы будут ликвидированы и весь долг компании будет погашен.

YTM: доходность к погашению (или доходность к отзыву, если облигация подлежит отзыву) годовой общий доход, ожидаемый от облигации, если облигация удерживается до погашения и инвестор получит все денежные выплаты по купонам и итоговую выплату номинальной стоимости облигации. Доходность к погашению выражается в виде годовой ставки. Это внутренняя норма доходности (IRR) инвестиции в облигацию, если инвестор держит облигацию до погашения (до отзыва) со всеми платежами сделанными по графику и реинвестированными по той же ставке. Доходность к погашению обычно является главным показателем доходности облигаций.

Тип погашения: callable — облигация с колл-опционом, которую эмитент может выкупить до наступления установленной даты погашения; at maturity — облигация без колл-опциона.

КОНТАКТЫ

SkyBridge Invest, г. Алматы

СВЯЗЬ С ОТДЕЛОМ ПРОДАЖ

+7 (727) 331 3350

ЭЛЕКТРОННАЯ ПОЧТА:

sales@sbinvest.kz

АДРЕС:

Казахстан, 050060, г. Алматы,
Ул. Абиш Кекилбайулы, 34
БЦ «Капитал Тауэр», 14 этаж

SkyBridge Invest, г. Астана

ТЕЛЕФОН:

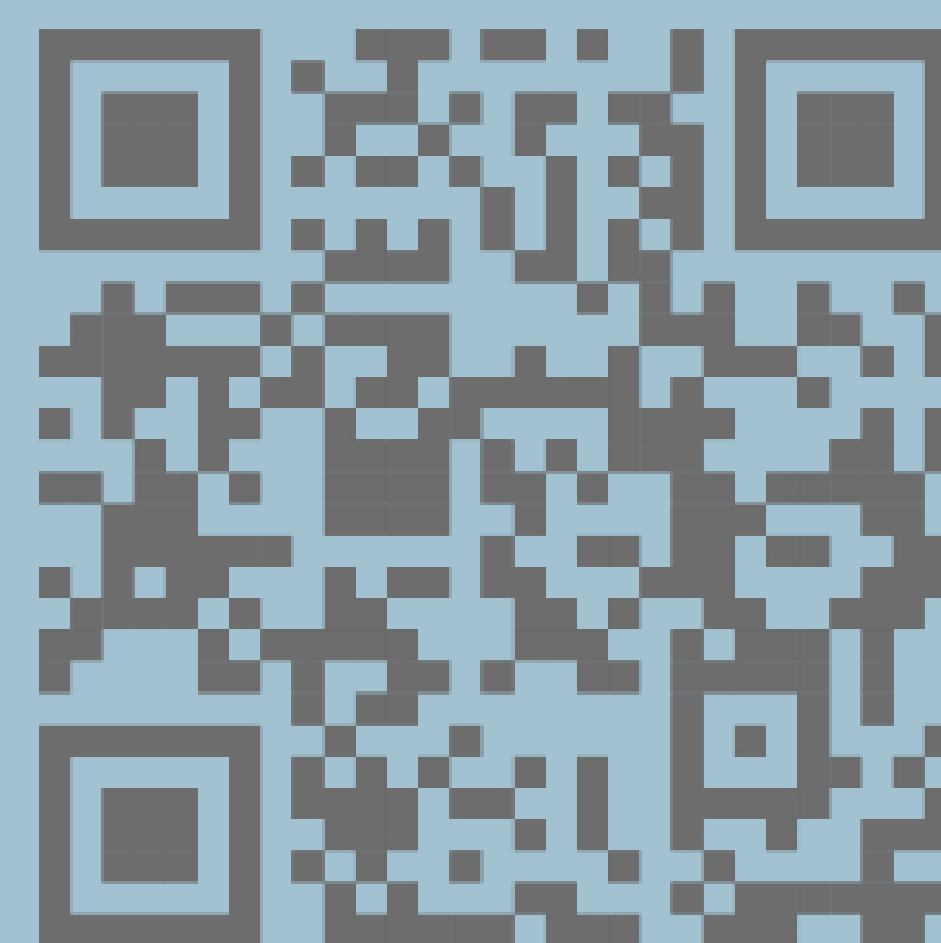
+7 (7172) 790 510

ЭЛЕКТРОННАЯ ПОЧТА:

aifc@sbinvest.kz

АДРЕС:

Казахстан, 010000, г. Астана,
пр. Мангилик Ел, 55/21,
Блок «С 4.2», 1 этаж



SBINVEST.KZ