

## Казахстан

### Облигации Министерства финансов РК

По итогам минувшей недели Министерство финансов РК разместило четыре выпуска облигаций на общую сумму Т104.1 млрд (Т47.6 млрд недель ранее).

Доходность ГЦБ в рамках размещений Минфина РК варьировалась от 12.15% до 14.28% в зависимости от срока обращения. По всем выпускам состоялось доразмещение, а первичного размещения облигаций не проводилось.

Стоит отметить, что наибольшим спросом среди размещенных ГЦБ пользовались 4.7-летки, по которым спрос превысил предложение в 2.5 раза. В общем объеме активных заявок наибольшая доля пришлась на банковский сектор – 50.4%.

**По итогам прошлой недели Минфин РК осуществил доразмещение на рынке четырех выпусков облигаций со сроками обращения от 1.8 до 10.5 лет. В рамках этих выпусков наблюдается снижение доходности как по среднесрочным, так и по долгосрочным ГЦБ. При этом, по 1.8-летним размещениям наблюдалось увеличение доходности на 4 бп.**

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Объем удовлетворенных заявок от спроса	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
16 авг	14.1	14.28	1.8	33%	0.04
16 авг	53.2	13.58	4.7	76%	-0.42
16 авг	21.8	13.00	7.7	41%	-0.30
16 авг	15.0	12.15	10.5	47%	-0.03

Источник: KASE

### Еврооблигации Министерства финансов РК

Доходность по 2-летним ГЦБ Казначейства США за прошлую неделю увеличилась на 3 бп. до 4.92%. Доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (2 года) в долларах США по сравнению с предыдущей неделей выросла на 27 бп до 3.73%. Доходность по 10-летним государственным облигациям США увеличилась на 10 бп. до 4.26%. Средняя доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (22–23 года) составила 5.9%.

Доходность по 2-летним облигациям Еврозоны (AAA) уменьшилась до 2.96% (2.97% недель ранее). Доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (1–год) в ЕВРО выросла на 11 бп. до 3.89%.

Доходность по среднесрочным облигациям Казахстана (3–5 лет) в ЕВРО сложилась на уровне 4.47%. Доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны (AAA) выросла на 1 бп до 2.61%.

Доходность по 10-летним облигациям Еврозоны (AAA) увеличилась на 3 бп и сложилась на уровне 2.72%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (12 лет) в ЕВРО уменьшилась на 12 бп и составила 4.62%.

**По сравнению с предыдущей неделей доходность по безрисковым облигациям Еврозоны практически не изменилась. Что касается ГЦБ США, то наиболее привлекательными являются облигации со сроком обращения 3 месяца, по которым доходность сложилась на уровне 5.55%. При этом, доходность как среднесрочных, так и долгосрочных облигаций США выросла от 3 бп до 6 бп.**

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

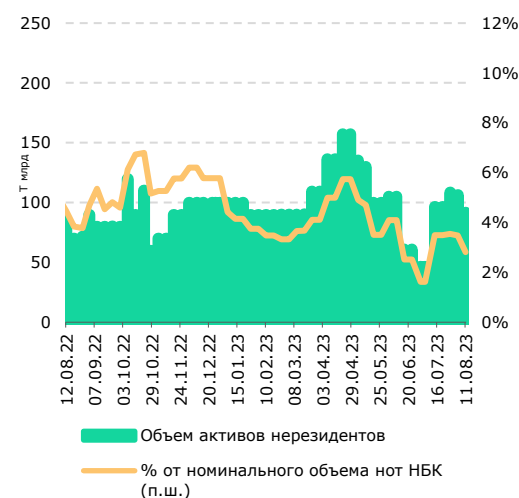
Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус Т35.8 млн. Так, сальдо нетто-заимствования Минфина РК на внутреннем рынке составило минус Т35.8

### Изменение доходности гособлигаций

Страна	Срок до погаш., лет	Дох-ть (ask), %	Изм дох-ти за нед, п.п.	Изм дох-ти с нач года, п.п.
<b>Развивающиеся рынки (в локальной валюте)</b>				
Казахстан	10.0	12.00	1.000	-2.779
Россия	8.1	10.18	-0.040	1.130
Вьетнам	8.4	2.10	-0.021	0.300
Бразилия	9.4	11.34	0.465	-1.862
Турция	7.2	14.78	-0.38	7.740
<b>Развитые рынки (в локальной валюте)</b>				
США	7.5	4.25	0.094	0.543
Канада	8.3	3.77	0.077	0.634
Германия	7.0	2.54	0.012	0.336
Испания	8.4	3.60	0.038	0.315
Португалия	9.9	3.47	0.065	0.181
Италия	10.7	4.27	0.075	-0.104
<b>Развивающиеся рынки (в USD)</b>				
Россия	11.6	18.15	-0.270	2.563
Беларусь	7.5	7.13	0.697	-17.673
Турция	7.8	8.55	1.419	-0.101
Сербия	9.5	6.22	-1.898	-0.678
Румыния	7.5	6.10	0.007	-0.253
Мексика	10.5	5.90	0.232	2.283
Оман	23.6	7.28	0.332	0.155
Эквадор	6.9	17.80	0.592	5.707
Египет	8.8	16.73	1.128	4.923
Китай	16.3	4.82	0.084	0.429
Индия	7.4	5.88	2.888	2.386
<b>Развитые рынки (в USD)</b>				
Финляндия	6.7	4.56	0.184	0.577
Бельгия	6.8	4.67	0.173	0.636
Италия	6.2	5.47	0.000	-0.232

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

### Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

млн., при этом, Национальным банком размещения и погашения нот за прошедшую неделю не осуществлялось.

## Размещения корпоративных эмитентов

**АО «Казахстанский фонд устойчивости»** привлекло на KASE T1.7 млрд, разместив один выпуск 1-летних облигаций с доходностью к погашению 15.07% годовых, при этом спрос к предложению составил 38.9%. В общем объеме активных заявок на долю банков пришлось 85.7%.

**АО «Казахстанский фонд устойчивости»** привлекло на KASE T9.6 млрд, разместив один выпуск 2-летних облигаций с доходностью к погашению 14.97% годовых, при этом спрос превысил предложение в 1.9 раз. В общем объеме активных заявок на долю банков пришлось 66.3%, а на долю других институциональных инвесторов – 33.7%.

**АО «Home Credit Bank»** привлекло на KASE T1.9 млрд, разместив один выпуск 3-летних облигаций с доходностью к погашению 18.00% годовых, при этом спрос к предложению составил 127.4%. В общем объеме активных заявок на долю брокерско-дилерских организаций пришлось 78.5%.

**ТОО «МФО Тойота Файнаншл Сервисез Казахстан»** привлекло на KASE T5.0 млрд, разместив один выпуск 1-летних облигаций с доходностью к погашению 17.00% годовых, при этом спрос к предложению сложился на уровне 105.0%. В общем объеме активных заявок на институциональных инвесторов пришлось 81.0%.

## Региональный рынок

На прошлой неделе в связи с возросшей волатильностью на финансовых рынках **Министерство финансов РФ** не проводило запланированного на 16 августа 2023 г. аукциона по размещению ОФЗ в целях содействия стабилизации рыночной ситуации.

В минувший вторник Банк России провел внеплановое заседание, на котором принял решение о повышении ключевой ставки сразу на 350 бп до 12%, что является максимальным уровнем с мая 2022 г. Произошло это на фоне ослабления курса на 43.7% с начала года до уровня 101 рубль за доллар США (по данным ЦБ РФ). В результате по итогам недели курс российского рубля стабилизировался на уровне 94.1 рублей за доллар США. Однако основное стабилизирующее воздействие на курс оказали прежде всего новости по поводу возможного возврата обязательной продажи экспортной выручки. Напомним, что именно благодаря этому постановлению президента РФ и высоким ценам на энергоносители в прошлом году курс российского рубля укрепился на 31.1% до 51.15 рубля за доллар США по состоянию на конец июня. В марте прошлого года на фоне начала военных действий на территории Украины курс рубля ослаб до 120.4 рубля за доллар США. Однако в 2022 г. действие этого постановления было приостановлено ЦБ РФ. Согласно же официальному пресс-релизу ЦБ РФ, основной целью данного решения являлось ограничение рисков ценовой стабильности. При этом, ЦБ РФ прогнозирует, что с учетом проводимой ДКП годовая инфляция вернется к 4% в 2024 г. Напомним, что в федеральном бюджете РФ на 2023 г. курс рубля к доллару США в среднем за год закладывался на уровне 68.3 рубля при текущем среднем значении с начала года в 80.97 рублей.

**Министерство финансов Турции** на прошлой неделе разместило три выпуска ГЦБ со сроком обращения от 4.9 до 9.9 лет на общую сумму TRY64.5 млрд. Спрос по 4.9-летним облигациям составил 25% при сложившейся доходности ИПЦ-11.23%. При этом, спрос на 6.8-летние облигации составил порядка 63%, а доходность сложилась на уровне 18.01%. Спрос по 9.9-летним облигациям составил 66% при доходности 21.07%.

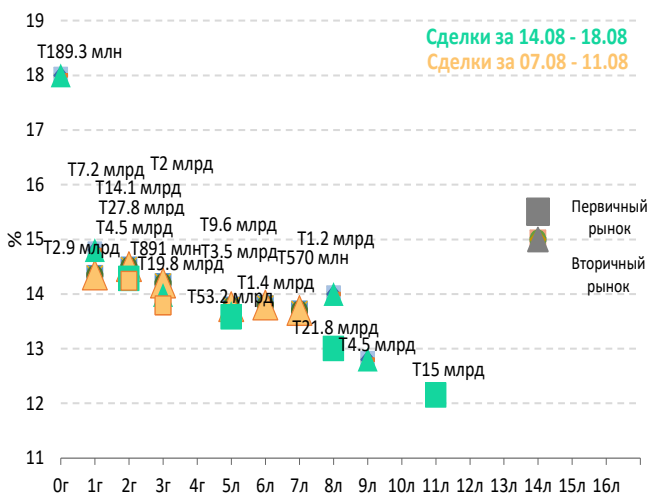
Таб.4. Результаты аукционов ГЦБ МФ РТ

Дата	Объем, млрд лир	Доход-ть, %	Срок обращения, лет	Спрос/ предлож-е	Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
14 авг	2.6	18.01	6.8	63%	0.77
15 авг	45.4	ИПЦ -11.23	4.9	25%	-
15 авг	16.5	21.07	9.9	66%	2.13

Источник: МФ РТ

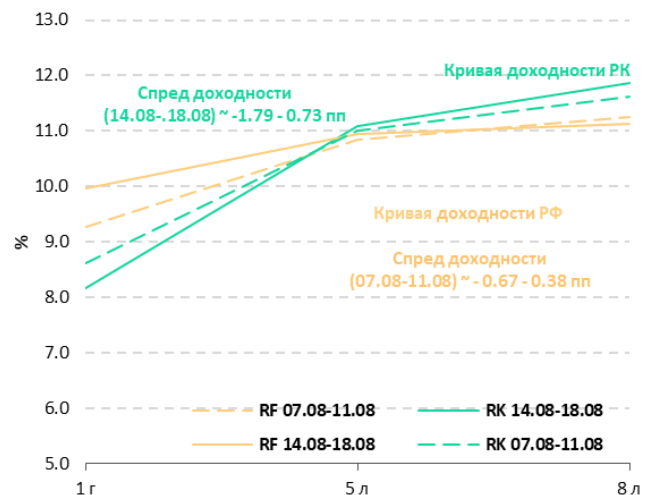
**По итогам прошлой недели максимальная доходность по ГЦБ Турции в лирах сложилась по 2-летним бумагам ГЦБ Минфина Турции и составила 18.73%, а по 5-летним облигациям сложилась на уровне 18.33%. По итогам последних размещений наблюдается увеличение доходности по всей кривой.**

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



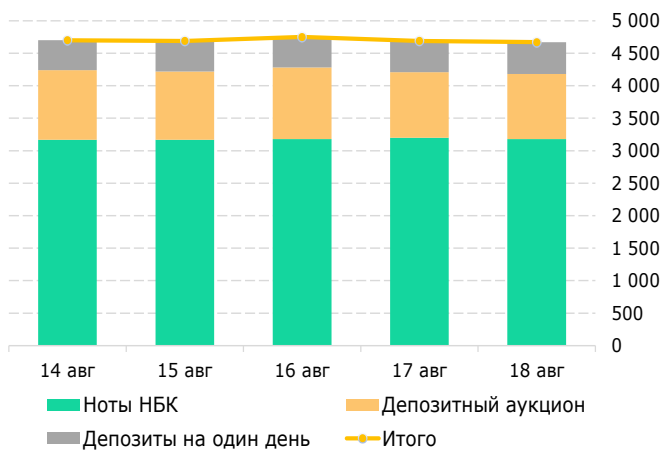
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



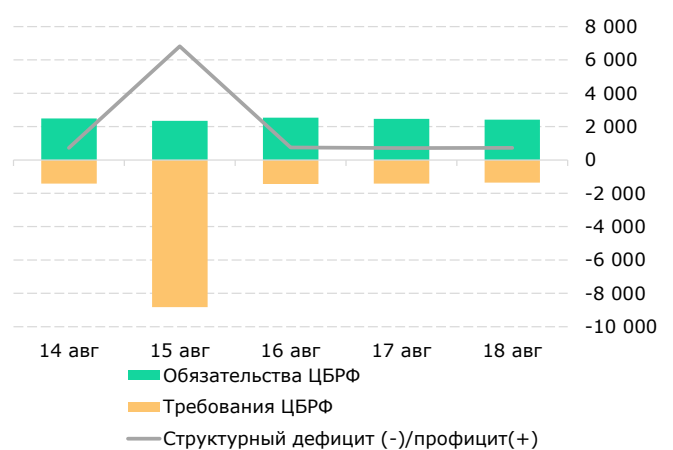
Источник: МОЕХ

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



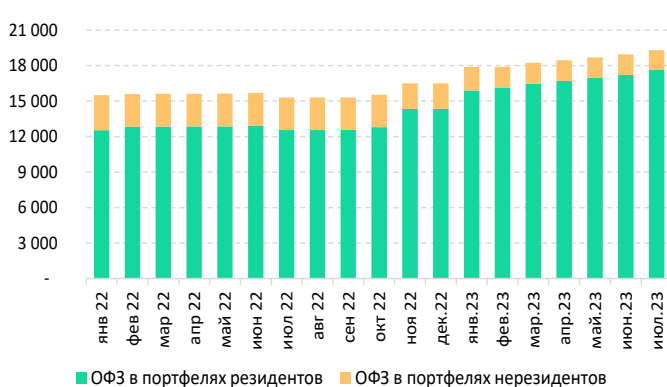
Источник: НБК

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



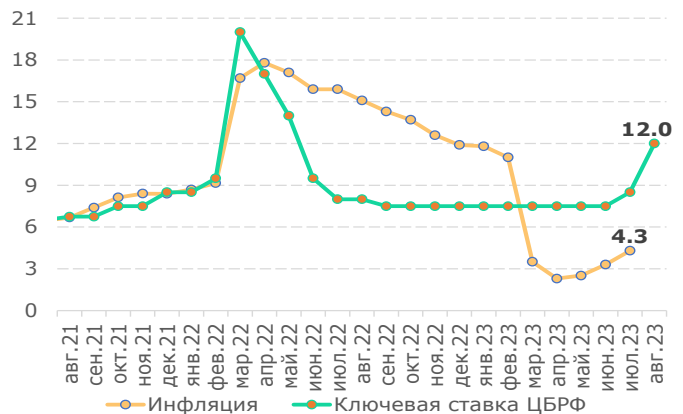
Источник: ЦБ РФ

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



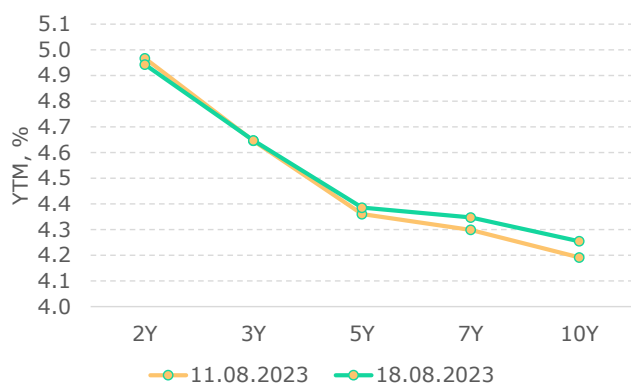
Источник: ЦБ РФ

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



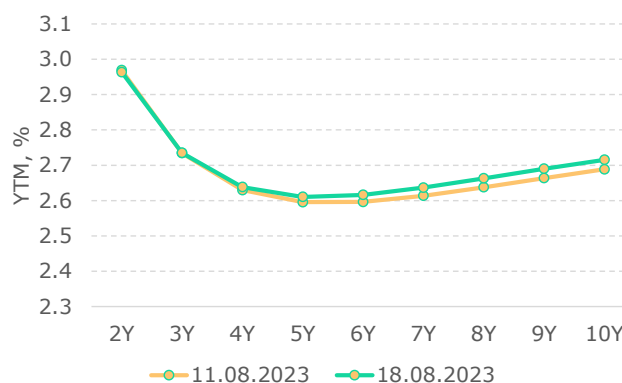
Источник: ЦБ РФ

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



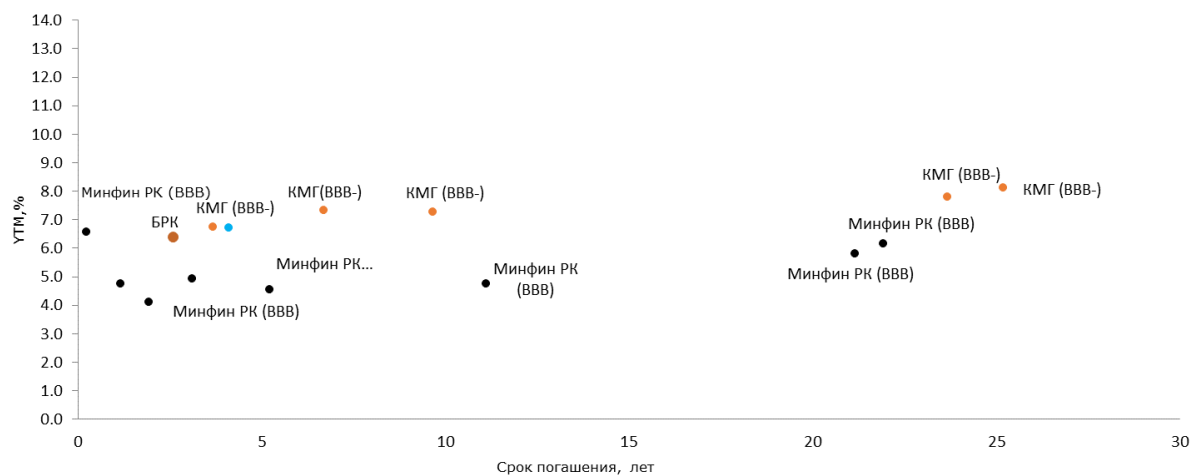
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Текущая доходность еврооблигаций

Эмитент	Страна	Валюта	Объем, в млн.	Купон, %	Дата		Лет. до погаш.	Котировки		Дох-ть (bid), %	Дох-ть (ask), %	Изм-ие дох-ти за нед, п.п.	Изм-ие дох-ти с нач года, п.п.
					Выпуска	Погашения		Покупка	Продажа				
<b>Суверенные</b>													
Казахстан	KZ	USD	1500	3.9	14.10.2014	14.10.2024	1.15	99.04	99.69	4.74	4.15	0.40	0.91
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	1.92	101.86	102.54	4.11	3.73	0.28	0.37
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	21.16	88.54	89.47	5.82	5.74	0.18	0.12
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	21.93	104.13	105.13	6.15	6.07	0.18	0.03
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	5.22	90.06	90.95	4.56	4.35	0.15	0.20
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	3.11	87.77	88.69	4.94	4.59	0.27	0.66
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	0.22	98.91	99.49	6.57	3.89	0.12	1.20
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	11.12	72.35	73.36	4.76	4.62	0.12	0.42
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	0.50	97.69	99.44	9.65	5.92	0.23	-0.21
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	5.51	91.06	92.44	7.38	7.06	0.32	0.41
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	7.27	80.06	81.44	7.28	7.01	0.36	0.93
США	US	USD	46586	0.0	01.08.2023	28.11.2023	0.27	5.26	5.22	5.43	5.39	-0.05	-
США	US	USD	62610	0.0	20.07.2023	18.01.2024	0.41	5.26	5.21	5.47	5.42	0.00	-
США	US	USD	40996	0.0	13.07.2023	11.07.2024	0.89	5.11	5.01	5.38	5.27	-0.02	-
США	US	USD	41850	4.8	31.07.2023	31.07.2025	1.95	99.64	99.64	4.95	4.94	0.05	-
США	US	USD	47670	3.9	30.11.2022	30.11.2027	4.28	97.67	97.70	4.48	4.47	0.09	0.64
США	US	USD	111255	4.1	15.11.2022	15.11.2032	9.24	98.73	98.77	4.29	4.29	0.11	0.61
США	US	USD	40605	4.0	30.11.2022	15.11.2042	19.25	92.91	92.98	4.56	4.55	0.12	0.59
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	7.27	78.34	79.22	3.71	3.55	0.07	0.53
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	9.24	90.59	90.87	5.21	5.06	0.19	0.68
Турция	TU	USD	1500	6.5	20.09.2021	20.09.2033	10.09	85.85	86.79	8.63	8.48	0.35	-0.21
Индонезия	ID	USD	1650	3.9	15.04.2020	15.10.2030	7.16	91.56	92.29	5.28	5.15	0.29	0.47
Перу	PE	USD	1000	1.9	01.12.2020	01.12.2032	9.29	73.97	74.35	5.48	5.42	0.19	0.12
Азербайджан	AZ	USD	1077	3.5	01.09.2017	01.09.2032	9.04	83.32	84.85	5.91	5.67	0.16	0.07
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	8.44	25.33	26.42	29.00	28.12	1.08	-2.81
<b>Банки</b>													
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	1.28	94.55	96.28	10.40	8.88	-0.36	0.06
Ипотека Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	2.25	92.03	93.16	9.52	8.93	0.13	-1.16
Банк Грузии	GG	USD	0	6.0	26.07.2016	26.07.2023	-0.07	100.00	100.00	5.83	5.83	2.65	4.03
TBC BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	0.83	98.75	99.73	7.32	6.07	0.03	-0.52
<b>Корпоративные</b>													
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	3.19	88.65	89.53	5.97	5.64	0.37	0.12
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	2.59	99.05	101.21	6.40	5.49	0.37	3.00
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	1.73	99.97	100.71	5.76	5.31	0.20	2.80
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	0.29	96.00	100.10	15.40	2.93	-0.03	-1.54
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	3.66	93.64	94.30	6.74	6.52	0.41	-0.13
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	9.65	74.16	74.97	7.27	7.13	0.60	0.24
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	6.68	89.75	90.41	7.35	7.21	0.62	0.16
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	23.68	78.10	78.96	7.79	7.69	0.43	-0.04
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	25.19	81.35	82.30	8.13	8.02	0.45	0.14
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	4.10	91.73	92.56	6.72	6.47	0.22	-0.20
Tengizchevroil	BD	USD	1000	4.0	27.07.2016	15.08.2026	2.99	89.44	90.68	8.06	7.55	0.17	-0.78
UzAuto Motors	UZ	USD	300	4.9	04.05.2021	04.05.2026	2.70	87.17	88.94	10.42	9.59	-0.05	-1.42
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	6.58	102.26	103.43	6.52	6.30	0.17	0.18

Источник: Bloomberg

© 2023 АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2023, все права защищены.

## Департамент исследований

### E-mail

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

## Департамент продаж

### E-mail

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

### Адрес:

Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж

A05A1B4, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 727 339 43 77

[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

### Bloomberg

HLFN

### Refinitiv

Halyk Finance

### Factset

Halyk Finance

### Capital IQ

Halyk Finance