

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК

По итогам минувшей недели Министерство финансов РК разместило два выпуска облигаций на общую сумму Т43.1 млрд, неделей ранее объем составлял Т41.3 млрд. Доходность ГЦБ в рамках размещений Минфина РК сложилась на уровне 12.04% и 13.05%. По всем выпускам состоялось доразмещение, первичных размещений не проводилось. Наибольшим спросом среди размещенных ГЦБ пользовались 5.8-летки, по которым спрос превысил предложение в 2.4 раза. В общем объеме активных заявок на долю банков пришлось 75.4%.

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Объем удовлетворенных заявок от спроса	Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, б.п.
18 окт	30.1	13.05	5.8	52%	-4
18 окт	13.0	12.04	11.4	38%	5

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК

Доходность по 2-летним государственным казначейским облигациям США за прошлую неделю увеличилась на 3 б.п. до 5.07%. Доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (2 года) в долларах США по сравнению с предыдущей неделей увеличилась на 8 б.п. до 4.51%. Доходность по 10-летним ГЦБ США выросла на 30 б.п. до 4.93%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (22 года) составила 6.66%, что меньше на 19 б.п. по сравнению с предыдущей неделей.

Доходность по 2-летним облигациям Еврозоны (AAA) выросла до 3.12% (3.05% неделей ранее).

Доходность по 5-летним облигациям Казахстана в ЕВРО сложилась на уровне 4.82%. Доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны (AAA) увеличилась на 5 б.п. до 2.80%.

Доходность по 10-летним облигациям Еврозоны (AAA) выросли на 7 б.п. и сложилась на уровне 2.95%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (11 лет) в ЕВРО выросло на 6 б.п. и составила 5.03%.

По безрисковым облигациям Еврозоны наблюдался рост доходности по всей кривой. **Связано это с тем, что ЦБ заявил, что намерен удерживать процентные ставки на высоком уровне до тех пор, пока не достигнет целевого уровня по инфляции.**

Доходность по ГЦБ Казначейства США показывает динамику роста. При этом рост доходности сильно выражен на длинном участке кривой (доходность 10-летки увеличилась на 30 б.п.). **Рост доходности облигаций произошел в том числе на фоне выступления главы ФРС Джерома Пауэлла, который отметил, что более сильная, чем ожидалось, экономика США может стать основанием для ужесточения денежно-кредитной политики. Более того, растущая волатильность американских акций вынуждает инвесторов искать более надежные активы.**

Национальный банк РК

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина и Национального банка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус 324 696.1 млн тенге. Сальдо нетто заимствования Минфина РК на внутреннем рынке составило минус 63 849.5 млн тенге, а Национального банка – минус 260 846.6 млн тенге.

Размещения корпоративных эмитентов

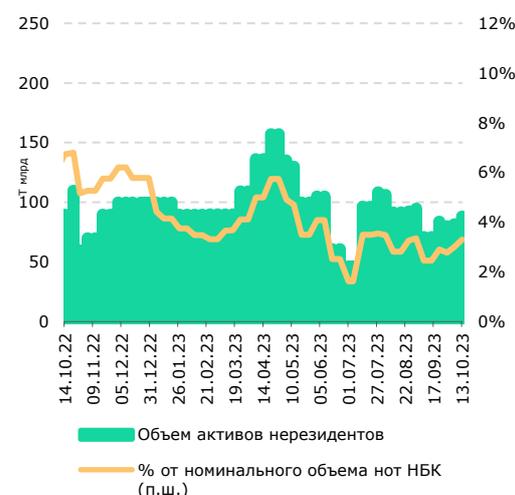
АО «Казахстанский фонд устойчивости» привлекло на KASE Т4.4 млрд, разместив один выпуск 0.8-летних облигаций с доходностью к погашению 14.75% годовых. В общем объеме активных заявок на долю банков пришлось 90.9%.

Изменение доходности гособлигаций

Страна	Срок до погаш., лет	Доход-ть (ask), %	Изм дох-ти за нед, п.п.	Изм дох-ти с нач года, п.п.
Развивающиеся рынки (в локальной валюте)				
Казахстан	10.0	12.00	0.002	-3.776
Россия	7.9	11.36	0.120	2.320
Вьетнам	8.2	2.41	0.000	0.614
Бразилия	9.2	11.87	0.050	-1.332
Турция	7.1	23.57	0.66	16.530
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	7.3	4.83	0.281	1.125
Канада	8.1	4.15	0.120	1.006
Германия	6.8	2.74	0.128	0.540
Испания	8.3	3.94	0.123	0.655
Португалия	9.8	3.76	0.112	0.471
Италия	10.5	4.77	0.148	0.400
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	11.4	18.57	0.532	2.984
Беларусь	7.3	7.13	0.000	-17.673
Турция	7.7	9.08	0.763	0.428
Сербия	9.4	6.67	0.000	-0.230
Румыния	7.3	6.64	0.007	0.287
Мексика	10.3	6.64	0.313	3.029
Оман	23.4	7.92	0.230	0.797
Эквадор	6.8	18.47	-0.249	6.378
Египет	8.6	18.19	0.050	6.378
Китай	16.1	5.53	0.323	1.139
Индия	7.2	6.32	3.324	2.822
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	6.6	5.01	0.206	1.031
Бельгия	6.6	5.11	0.185	1.074
Италия	6.0	5.84	0.000	0.130

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

Региональный рынок

На прошлой неделе **Министерство финансов РФ** разместило два выпуска долгосрочных ОФЗ на общую сумму Р8.1 млрд руб. Среди размещенных на прошлой неделе долгосрочных облигаций высоким спросом в 330% пользовались бумаги со сроком обращения 17.6 лет, а объем размещения составил 6.2 млрд рублей.

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ РФ

Дата	Объем, млрд руб	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, б.п.
18 окт	1.8	12.30	14.6	272%	95
18 окт	6.2	12.34	17.6	330%	99

Источник: МФ РФ

В ходе этой недели (27 октября) запланировано заседание совета директоров Банка России по ключевой ставке. Считаем, что будет принято решение о повышении ставки еще на 100 б.п. до 14%. Основанием этому служит высокое инфляционное давление (6% г/г) и ослабление национальной валюты (33.9% с начала года). Напомним, что ранее ЦБ установил целевой уровень инфляции в 4%.

Министерство финансов Турции на прошлой неделе разместило два выпуска ГЦБ со сроком обращения от 4 до 10 лет на общую сумму TRY24.3 млрд. Спрос по 4-летним облигациям составил 21% при сложившейся доходности 31.60%. Спрос по 10-летним облигациям размещенным составил 46% при доходности 27.48%.

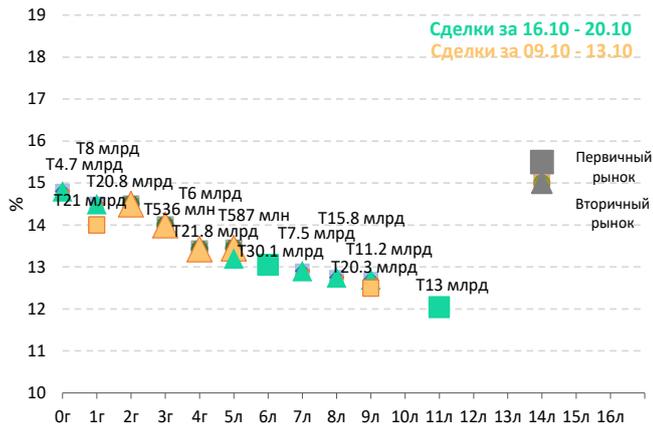
Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ РТ

Дата	Объем, млрд лир	Доход-ть, %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, б.п.
17 окт	11.2	31.60	4.0	21%	-
17 окт	13.1	27.48	10.0	46%	641

Источник: МФ РТ

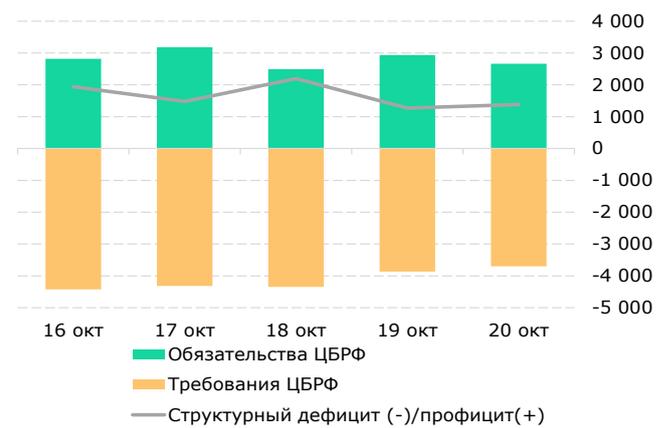
Ранее на этой неделе Центральный банк Турции принял решение повысить ставку (однонедельная ставка РЕПО) на 500 б.п. до 35%, что совпало с ожиданиями рынка. Комитет по ДКП ЦБ Турции принял данное решение с целью скорейшего установления курса на дезинфляцию, закрепления инфляционных ожиданий и контроля ухудшения ценового поведения. ЦБ Турции продолжает придерживаться целевого ориентира в 5%, а принимаемые меры по дальнейшему ужесточению ДКП является очередным шагом в этом направлении. Рост ключевой ставки продолжит отражаться на росте доходности на всем участке кривой.

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



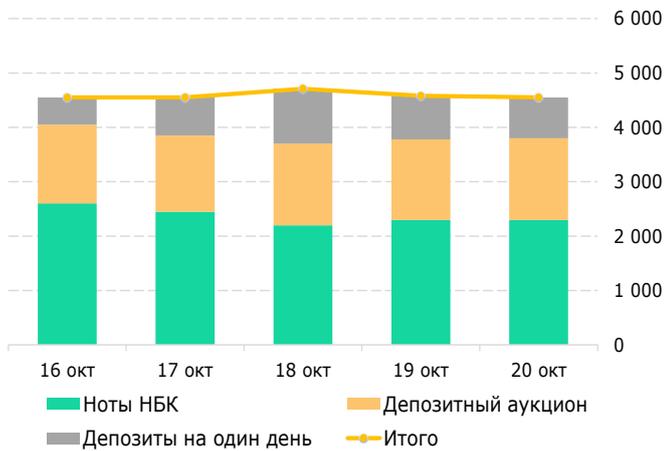
Источник: KASE

Рис 2. Структурный дефицит (-)/профицит (+) ликвидности банков РФ (млрд руб.)



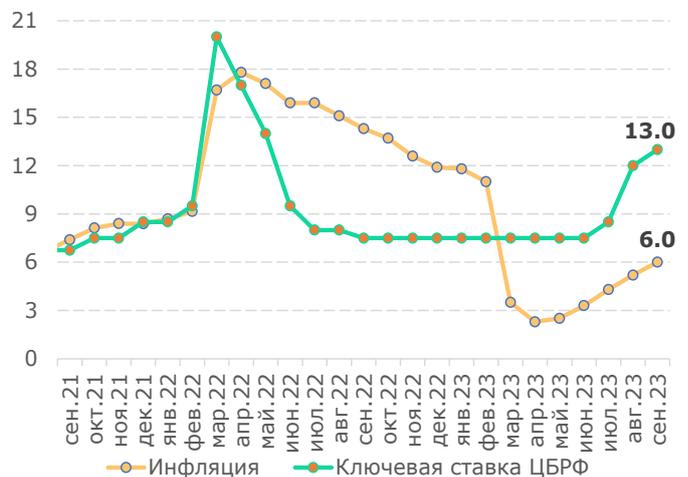
Источник: ЦБ РФ

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



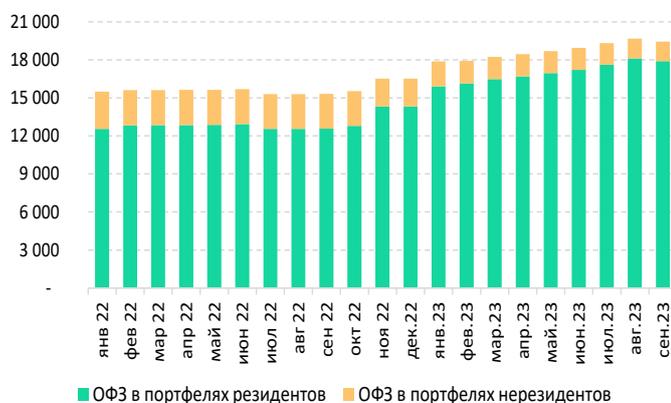
Источник: НБК

Рис 4. Инфляция и ключевая ставка ЦБ РФ (%)



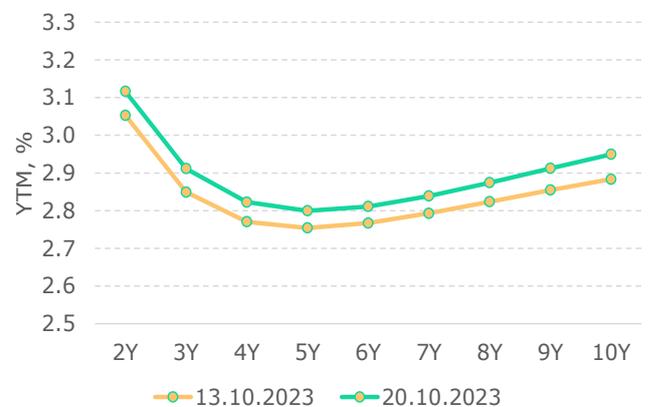
Источник: ЦБ РФ

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



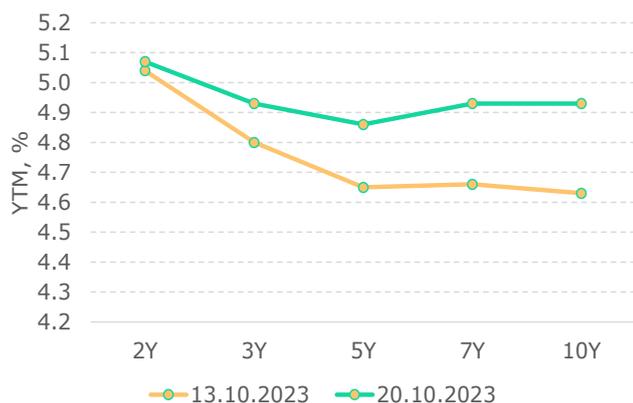
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Кривая доходности по облигациям с рейтингом AAA Еврозоны (УТМ %)



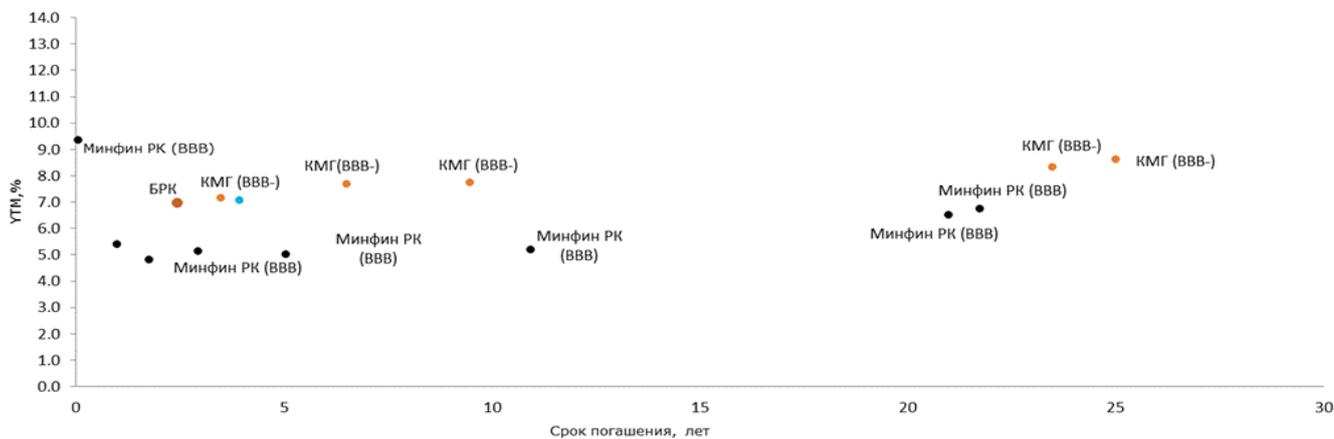
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Рис 8. 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				
Суверенные													
Казахстан	KZ	USD	1500	3.9	14.10.2014	14.10.2024	0.97	98.57	99.28	5.40	4.64	0.05	1.40
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	1.73	100.50	101.01	4.82	4.51	0.08	1.15
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	20.98	81.51	82.55	6.50	6.40	0.19	0.78
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	21.75	97.16	98.12	6.75	6.66	0.19	0.62
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	5.04	88.44	89.29	5.03	4.82	0.10	0.67
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	2.93	87.96	88.85	5.12	4.76	0.06	0.83
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	10.93	69.76	70.89	5.19	5.03	0.06	0.82
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	0.32	98.41	99.28	9.75	6.98	0.95	0.86
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	5.32	88.47	89.28	8.08	7.88	0.01	1.22
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	7.08	75.91	76.84	8.26	8.05	0.09	1.98
США	US	USD	217848	0.0	01.08.2023	28.11.2023	0.09	5.30	5.27	5.41	5.38	-0.02	-
США	US	USD	142450	0.0	20.07.2023	18.01.2024	0.23	5.31	5.29	5.47	5.45	-0.02	-
США	US	USD	40996	0.0	13.07.2023	11.07.2024	0.71	5.16	5.10	5.40	5.34	-0.04	-
США	US	USD	41850	4.8	31.07.2023	31.07.2025	1.76	99.35	99.37	5.14	5.12	0.00	-
США	US	USD	47670	3.9	30.11.2022	30.11.2027	4.10	96.23	96.26	4.90	4.89	0.19	1.05
США	US	USD	111255	4.1	15.11.2022	15.11.2032	9.06	94.14	94.19	4.93	4.93	0.30	1.25
США	US	USD	40605	4.0	30.11.2022	15.11.2042	19.07	84.50	84.56	5.30	5.30	0.33	1.34
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	7.08	78.01	78.80	3.85	3.71	0.04	0.69
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	9.06	91.07	91.54	5.34	5.07	-0.04	0.70
Турция	TU	USD	1500	6.5	20.09.2021	20.09.2033	9.91	82.61	83.56	9.21	9.05	0.34	0.36
Индонезия	ID	USD	1650	3.9	15.04.2020	15.10.2030	6.97	88.02	88.69	5.97	5.85	0.30	1.16
Перу	PE	USD	1000	1.9	01.12.2020	01.12.2032	9.10	69.63	70.16	6.30	6.20	0.36	0.90
Азербайджан	AZ	USD	1077	3.5	01.09.2017	01.09.2032	8.85	78.17	79.18	6.83	6.65	0.23	1.05
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	8.26	20.92	22.15	34.37	33.01	0.58	2.09
Банки													
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	1.10	94.71	96.19	10.95	9.45	0.07	0.63
Iproteka Bank	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	2.07	90.11	91.15	10.97	10.36	0.28	0.27
Банк Грузии	GG	USD	0	6.0	26.07.2016	26.07.2023	-0.25	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	0.65	98.84	99.42	7.59	6.67	0.66	0.08
Корпоративные													
Macquarie Bank Limited (облигации)	AU	USD	1000	6.8	18.01.2023	18.01.2033	0.00	94.86	95.64	7.58	7.46	0.31	-2.63
Hyundai Capital Services (облигации)	SK	USD	600	1.3	08.02.2021	08.02.2026	0.00	89.38	89.74	6.30	6.12	0.15	-3.97
SK Hynix Inc (облигации)	SK	USD	750	6.5	17.01.2023	17.01.2033	-0.88	95.10	95.73	7.23	7.14	0.35	-2.95
Nissan Motor Company (облигации)	JN	USD	2500	4.8	17.09.2020	17.09.2030	2.41	84.33	85.17	7.79	7.61	0.31	0.66
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	3.01	88.65	89.38	6.19	5.90	0.10	0.38
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	2.41	97.88	100.62	6.97	5.72	0.60	3.23
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	1.56	99.10	99.72	6.37	5.94	0.11	2.71
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	0.11	96.00	100.10	15.40	2.93	0.23	-1.29
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	3.48	92.73	93.35	7.14	6.93	0.27	0.28
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	9.47	71.96	72.80	7.73	7.58	0.33	0.68
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	6.50	88.37	89.17	7.68	7.51	0.30	0.47
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	23.49	73.69	74.41	8.32	8.23	0.29	0.50
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	25.01	77.21	78.07	8.61	8.51	0.32	0.63
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	3.92	90.90	91.87	7.07	6.77	0.16	0.10
Tengizchevroil	BD	USD	1000	4.0	27.07.2016	15.08.2026	2.80	89.11	89.91	8.43	8.09	0.18	-0.24
UzAuto Motors	UZ	USD	300	4.9	04.05.2021	04.05.2026	2.52	87.45	89.02	10.64	9.86	0.07	-1.15
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	6.39	98.80	100.09	7.19	6.93	0.14	0.81

Источник: Bloomberg

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

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

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

© 2023, все права защищены.

Департамент исследований

E-mail

research@halykfinance.kz

Департамент продаж

E-mail

sales@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж

A05A1B4, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 727 339 43 77

www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance