

Облигации Министерства финансов РК

По итогам прошедшей недели **Министерство финансов РК** разместило один выпуск облигаций на сумму Т4.9 млрд. Неделями ранее объем составил Т10.1 млрд. Доходность ГЦБ в рамках размещений Минфина РК сложилась на уровне 13.00%. Объем удовлетворенных заявок от спроса составил 14%.

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, б.п.
13 дек	4.9	13.00	2.6	14%	-64

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК

На прошлой неделе доходность по 2-летним государственным казначейским облигациям США уменьшилась на 27 б.п. до 4.44%. Доходность краткосрочных облигаций Казахстана (2 года) в долларах США по сравнению с предыдущей неделей снизилась на 21 б.п. до 3.95%. Доходность по 10-летним ГЦБ США уменьшилась на 32 б.п. до 3.91%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (22 года) составила 5.46%, что меньше на 29 б.п. по сравнению с предыдущей неделей.

Доходность по 2-летним облигациям Еврозоны (AAA) снизилась до 2.57% (2.69% неделей ранее).

Доходность по 5-летним облигациям Казахстана в ЕВРО сложилась на уровне 3.18%, снизившись на 21 б.п. Доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны (AAA) уменьшилась на 24 б.п. до 2.01%.

Доходность по 10-летним облигациям Еврозоны (AAA) снизилась на 24 б.п. и сложилась на уровне 2.11%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (11 лет) в ЕВРО уменьшилась на 32 б.п. и составила 3.76%.

Исходя из проведенного анализа текущей ситуации на рынке государственных ценных бумаг (ГЦБ) США, прогнозируется, что к началу 2024 года произойдет стандартизация доходности облигаций с разными сроками погашения. В нашем базовом сценарии мы ожидаем более быстрые темпы снижения краткосрочных ставок по сравнению с долгосрочными. Сокращение доходности на ближнем отрезке кривой будет стимулироваться увеличением предполагаемого снижения ставок Федеральной резервной системы (ФРС) в первом квартале 2024 года. Снижение долгосрочных ставок может быть обусловлено замедлением темпов инфляции и сокращением ожиданий, а также замедлением экономической активности в начале 2024 года. Однако долгосрочные ставки могут демонстрировать темпы ниже, так как после начала снижения ставок ФРС ожидания по инфляции и экономическому росту могут увеличиться.

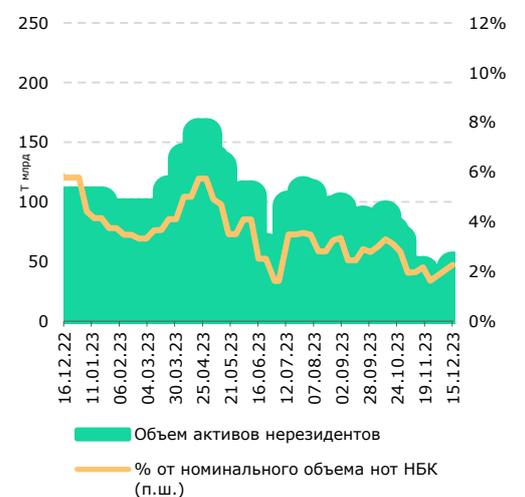
Дополнительным фактором, который может привести к повышенным темпам снижения краткосрочных ставок по сравнению с долгосрочными, являются ожидаемые размещения облигаций от Министерства финансов США. По заявлениям Минфина, чистый объем размещений в первом квартале 2024 года должен уменьшиться по сравнению со вторым кварталом 2024 года, что должно ослабить давление. Это в особенности относится к долгосрочным облигациям, так как размещения краткосрочных бумаг осуществляются за счет средств обратных

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.
Развивающиеся рынки (в локальной валюте)				
Казахстан	10.0	12.03	0.000	-3.743
Россия	7.8	11.24	0.060	1.980
Вьетнам	8.1	1.89	0.000	0.094
Бразилия	9.0	10.62	-0.311	-2.589
Турция	6.9	21.33	-1.16	14.290
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	7.2	3.82	-0.321	0.114
Канада	8.0	3.14	-0.260	0.000
Германия	6.7	1.91	-0.231	-0.296
Испания	8.1	2.94	-0.308	-0.348
Португалия	9.6	2.75	-0.301	-0.544
Италия	10.3	3.58	-0.334	-0.786
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	11.3	17.28	-1.611	1.690
Беларусь	7.2	7.13	0.000	-17.673
Турция	7.5	6.97	-1.348	-1.683
Сербия	9.2	5.28	0.000	-1.620
Румыния	7.2	5.55	0.000	-0.800
Мексика	10.2	5.44	-0.345	1.827
Оман	23.2	6.33	-0.231	-0.794
Эквадор	6.6	20.01	0.405	7.922
Египет	8.4	13.63	-0.752	1.820
Китай	16.0	4.38	-0.299	-0.018
Индия	7.1	5.03	2.033	1.531
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	6.4	4.09	-0.333	0.105
Бельгия	6.4	4.21	-0.343	0.176
Италия	5.8	4.95	0.000	-0.754

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

сделок РЕПО. Однако стоит учитывать, что средства на счетах обратных сделок РЕПО могут исчерпаться к середине 2024 года, что, возможно, приведет к увеличению краткосрочных ставок.

Национальный банк РК

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина и Национального банка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус 209 008.0 млн тенге. Сальдо нетто заимствования Минфина РК на внутреннем рынке составило плюс 659.8 млн тенге. Что касается сальдо нетто-заимствования Нацбанка Казахстана, то оно сложилось по итогам недели в размере минус 209 667.8 млн тенге.

Размещения корпоративных эмитентов

АО «Казахстанский фонд устойчивости» привлекло на KASE T10.3 млрд, разместив один выпуск 0.8-летних облигаций с доходностью к погашению 13.86% годовых, при этом спрос превысил предложение в 11 раза. В общем объеме активных заявок на долю банков пришлось 97.3%.

ТОО «Ел Орда Арнау» привлекло на KASE T1.7 млрд, разместив один выпуск 1.7-летних облигаций с доходностью к погашению 25.00% годовых.

Региональный рынок

На прошлой неделе **Министерство финансов РФ** разместило два выпуска долгосрочных ОФЗ на общую сумму R36.5 млрд руб. Среди размещенных на прошлой неделе облигаций высоким спросом в 199% пользовались долгосрочные бумаги со сроком обращения 10.3-лет, а объем размещения составил 27.4 млрд рублей.

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ РФ

Дата	Объем, млрд руб	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, б.п.
13 дек	9.1	ИПЦ + 4.22	9.4	130%	-
13 дек	27.4	12.30	10.3	199%	45

Источник: МФ РФ

На прошлой неделе совет директоров ЦБ РФ принял решение повысить ключевую ставку на 100 б.п. до уровня 16.00%. Это уже пятое повышение ставки. Ожидаемое ужесточение монетарной политики не вызвало сюрпризов на рынке и соответствовало нашим прогнозам. Согласно опубликованным данным ЦБ РФ, главным фактором для такого решения стал высокий уровень инфляции.

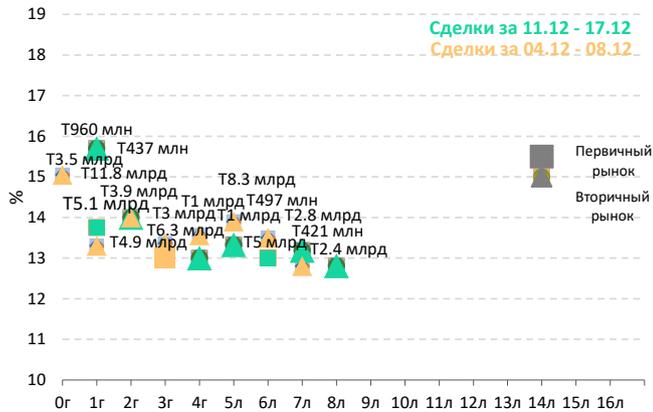
Министерство финансов Турции на прошлой неделе разместило три выпуска ГЦБ со сроком обращения от 4.9 до 6.5 лет на общую сумму TRY36.7 млрд. Спрос по 4.9-летним облигациям размещенным 11 декабря составил 41% при сложившейся доходности 28.56%. Спрос по 6.5-летним облигациям составил 20% при доходности 41.24%. Что касается 4.9-летних облигаций, размещенных 12 декабря, то по ним спрос сложился также на уровне 36%, а доходность составила ИПЦ-0.01%.

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ РТ

Дата	Объем, млрд лир	Дох-ть, %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, б.п.
11 дек	19.7	28.56	4.9	41%	-
11 дек	8.4	41.24	6.5	20%	-
12 дек	8.6	ИПЦ-0.01	4.9	36%	-

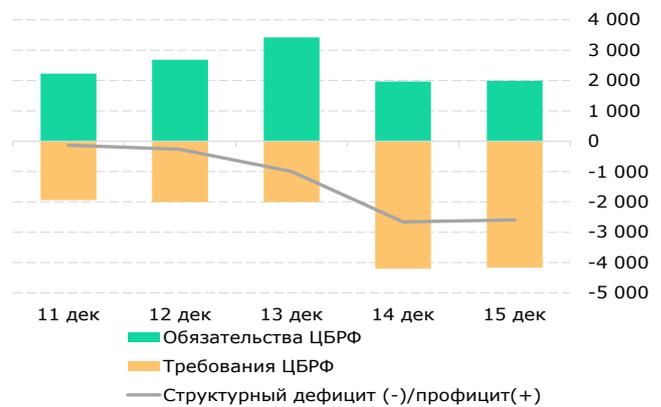
Источник: МФ РТ

Рис 1. Сделки по ГЦБ МФ РК н8а первичном и вторичном рынках



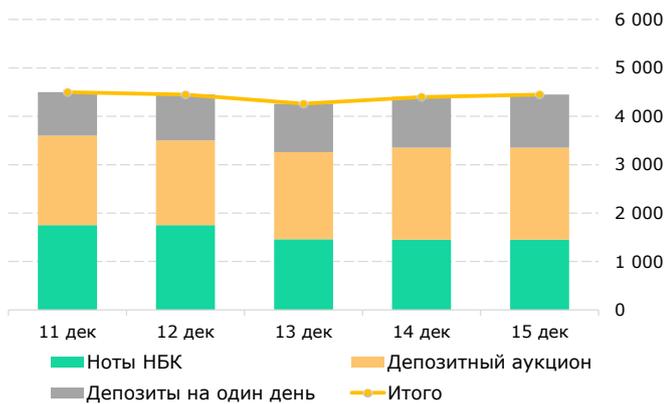
Источник: KASE

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



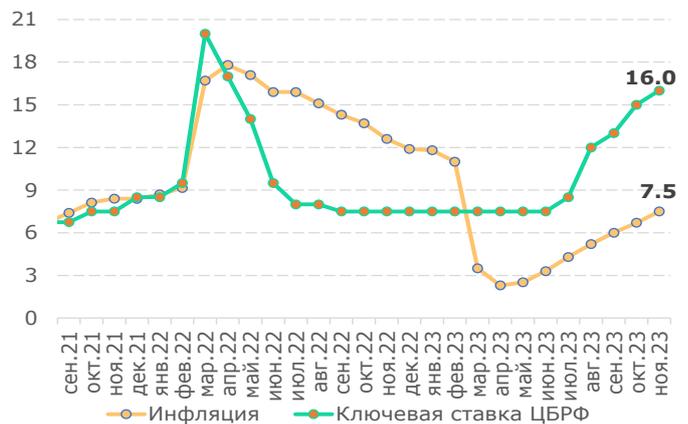
Источник: ЦБ РФ

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



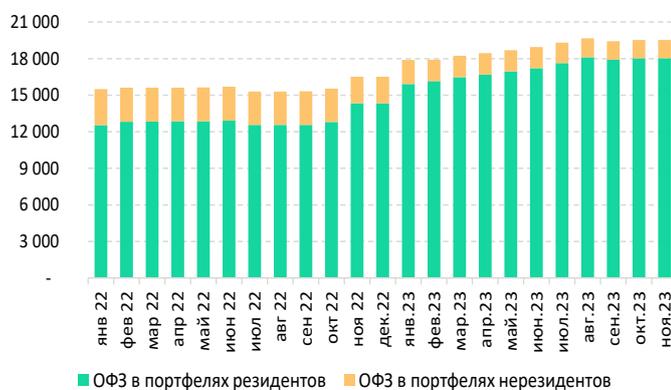
Источник: НБК

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



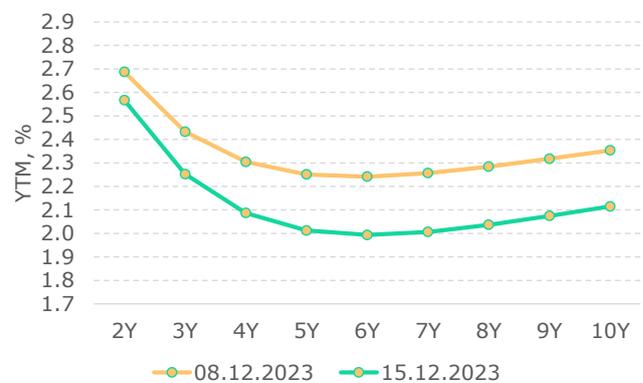
Источник: ЦБ РФ

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



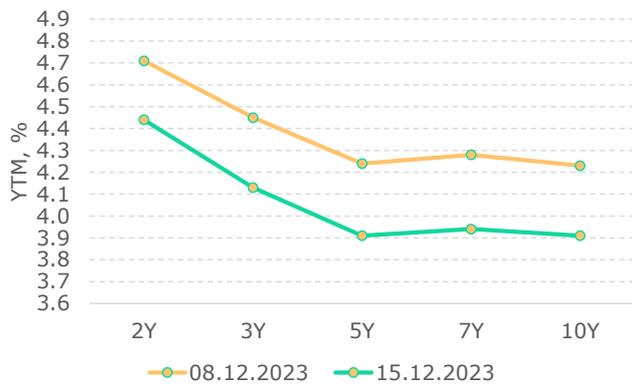
Источник: ЦБ РФ

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



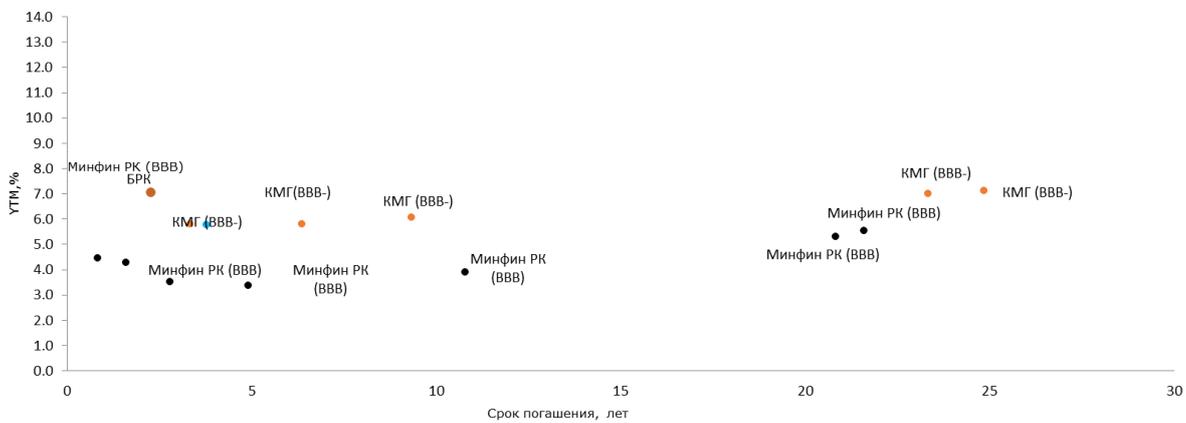
Источник: Bloomberg

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	0.82	99.54	100.21	4.45	3.61	-0.32	0.37
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	1.59	101.26	101.78	4.29	3.95	-0.21	0.59
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	20.84	94.53	95.61	5.31	5.22	-0.31	-0.40
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	21.60	112.14	113.12	5.53	5.46	-0.29	-0.59
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	4.90	95.54	96.39	3.38	3.18	-0.21	-0.97
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	2.78	92.41	93.30	3.51	3.15	-0.37	-0.78
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	10.79	79.24	80.28	3.89	3.76	-0.32	-0.45
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	0.17	99.41	100.03	8.17	4.48	0.10	-1.65
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	5.18	93.97	94.84	6.77	6.57	-0.37	-0.09
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	6.94	83.16	84.09	6.79	6.60	-0.41	0.52
США	US	USD	212460	0.0	20.07.2023	18.01.2024	0.08	5.26	5.24	5.37	5.35	-0.02	-
США	US	USD	40996	0.0	13.07.2023	11.07.2024	0.56	4.89	4.84	5.10	5.05	-0.05	-
США	US	USD	41850	4.8	31.07.2023	31.07.2025	1.62	100.22	100.26	4.60	4.58	-0.27	-
США	US	USD	47670	3.9	30.11.2022	30.11.2027	3.95	99.48	99.51	4.02	4.01	-0.32	0.17
США	US	USD	111255	4.1	15.11.2022	15.11.2032	8.92	101.41	101.45	3.94	3.93	-0.32	0.25
США	US	USD	40605	4.0	30.11.2022	15.11.2042	18.92	97.14	97.22	4.22	4.22	-0.31	0.26
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	6.94	81.76	83.01	3.23	3.00	-0.16	-0.02
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	8.92	92.49	92.84	4.87	4.66	-0.14	0.28
Турция	TU	USD	1500	6.5	20.09.2021	20.09.2033	9.76	94.88	95.83	7.24	7.10	-0.67	-1.59
Индонезия	ID	USD	1650	3.9	15.04.2020	15.10.2030	6.83	94.69	95.36	4.77	4.65	-0.23	-0.04
Перу	PE	USD	1000	1.9	01.12.2020	01.12.2032	8.96	77.86	78.37	4.95	4.87	-0.31	-0.42
Азербайджан	AZ	USD	1077	3.5	01.09.2017	01.09.2032	8.71	86.04	87.05	5.54	5.38	-0.29	-0.21
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	8.11	20.69	22.01	35.77	34.24	0.98	3.31
Банки													
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	0.96	96.97	98.23	9.14	7.71	-0.39	-1.12
Ipoteka Bank	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	1.92	92.26	93.67	10.04	9.17	-0.36	-0.92
Банк Грузии	GG	USD	0	6.0	26.07.2016	26.07.2023	-0.40	100.00	100.00	5.83	5.83	2.65	4.03
Корпоративные													
Macquarie Bank Limited (облигации)	AU	USD	1000	6.8	18.01.2023	18.01.2033	0.00	104.79	105.61	6.10	5.99	-0.31	-4.10
Hyundai Capital Services (облигации)	SK	USD	600	1.3	08.02.2021	08.02.2026	0.00	91.51	91.83	5.52	5.35	-0.25	-4.74
SK Hynix Inc (облигации)	SK	USD	750	6.5	17.01.2023	17.01.2033	-1.02	105.07	105.71	5.77	5.69	-0.28	-4.41
Nissan Motor Company (облигации)	JN	USD	2500	4.8	17.09.2020	17.09.2030	2.26	91.86	92.42	6.31	6.20	-0.40	-0.75
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	2.86	91.65	92.50	5.18	4.84	-0.38	-0.68
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	2.26	97.81	100.25	7.06	5.88	0.76	3.39
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	1.41	99.89	100.67	5.83	5.25	-0.21	2.39
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	0	3.3	05.12.2018	05.12.2023	-0.04	96.00	100.10	15.40	2.93	-	-
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	3.33	96.82	97.49	5.81	5.58	-0.37	-1.07
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	9.33	82.01	82.78	6.05	5.93	-0.39	-0.96
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	6.35	97.71	98.51	5.81	5.66	-0.42	-1.39
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	23.35	85.58	86.49	7.01	6.93	-0.36	-0.81
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	24.87	91.45	92.50	7.11	7.02	-0.35	-0.86
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	3.77	95.35	96.30	5.76	5.47	-0.44	-1.20
Tengizchevroil	BD	USD	1000	4.0	27.07.2016	15.08.2026	2.66	93.65	94.76	6.65	6.17	-0.58	-2.16
UzAuto Motors	UZ	USD	300	4.9	04.05.2021	04.05.2026	2.38	88.50	90.02	10.43	9.65	-0.64	-1.36
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	6.25	104.29	105.27	6.11	5.93	-0.49	-0.19

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 торговых идей

E-mail

dti@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