

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе сохранился повышенный спрос на среднесрочные тенговые облигации. Минфин РК осуществил размещения 5-ти выпусков облигаций на общую сумму Т154 млрд.

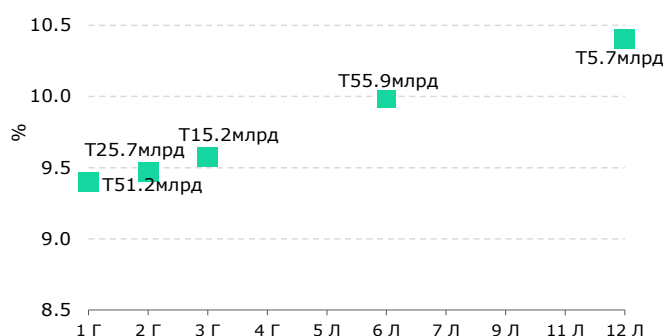
25 января были размещены 6.1-летние облигации на сумму Т55.9 млрд с доходностью в 10.03% (доходность размещения 13 января составила 10.1%). Спрос превысил предложение в 6.4 раза. 98% объема размещения выкупили БВУ.

27 января Минфин привлёк Т5.7 млрд, разместив 12.2-летние облигации по ставке 10.4%. Спрос на длинные бумаги Минфина, был ниже объявленного объема на 30%.

28 января были размещены 1-летние облигации на Т51.2 млрд с доходностью в 9.41%. Спрос превысил предложение в 3.6 раз. Относительно размещения недель ранее доходность снизилась на 0.8 б.п. Основной объем размещения (88%) выкупили БВУ.

29 января Минфин привлёк Т15.2 млрд, разместив 3.3-летние облигации по ставке 9.57%. Спрос на бумаги Минфина, был выше объявленного объема в 4.7 раз. В начале января Минфин размещал облигации со схожим сроком обращения (3.4 года) по ставке 10%. В этот же день Минфином было осуществлено размещение 2.5-летних облигаций объемом Т25.7 млрд с доходностью в 9.47%. Неделями ранее бумаги с аналогичным сроком размещались с доходностью в 9.58%. Спрос на данные бумаги был также высоким, превысив предложение в 2.5 раза.

Сделки с облигациями Минфина на первичном рынке за 25/01-29/01



В целом за январь этого года Минфин привлёк на рынке Т274 млрд при плане в Т110 млрд. В сравнении с январем прошлого года (Т168 млрд) объем привлечения вырос на 63%. Доходности снизились на 50-70бп в сравнении с ноябрем 2020 года, причем по среднесрочным бумагам доходность опустилась ниже 10%, т.е. к уровню начала прошлого года – до мартовской турбулентности на рынках. При этом форма кривой доходности приобрела четко выраженный наклон в сторону повышения на длинном конце.

Ноты Национального банка. На прошлой неделе Нацбанк разместил 28-дн. ноты объемом **Т384 млрд**, с доходностью 9.0069% (9.0096% 18 января). Спрос инвесторов превысил предложение на 12%. При этом Нацбанк погасил на прошлой неделе ноты на сумму Т187 млрд. В настоящее время доходность по 28-дн. нотам НБК практически сравнялась с размером базовой ставки. В январе 2020 года спрэд составил -40бп при уровне базовой ставки в 9.25%.

Инструменты корпоративных эмитентов. 27 января АО «KEGOC» привлёкло на KASE Т8.6 млрд, разместив 14.3-летние облигации по ставке 11.6161%. Хороший спрос, превысивший предложение в два раза, привел к формированию фактической

Изменение доходностей по гособлигациям

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	10.10	0.000	0.500
Россия	9.2	6.24	-0.010	0.340
Вьетнам	9.8	2.12	0.138	-0.004
Бразилия	9.9	7.56	-0.348	0.700
Турция	8.2	5.22	-0.282	0.021
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	9.5	1.06	-0.008	0.157
Канада	9.3	0.82	-0.018	0.123
Германия	9.5	-0.54	0.002	0.032
Испания	9.8	0.09	-0.027	0.052
Португалия	9.7	0.03	-0.035	0.008
Италия	10.2	0.61	-0.137	0.073
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	14.2	2.92	-0.093	0.147
Белоруссия	9.1	5.94	0.005	0.132
Турция	7.7	5.00	-0.294	-0.006
Сербия	9.8	2.41	-0.004	0.233
Румыния	10.0	2.25	-0.058	0.092
Мексика	9.2	2.47	0.072	0.245
Оман	8.5	5.14	-0.331	-0.274
Эквадор	9.5	8.84	-0.054	1.094
Египет	11.3	6.17	-0.025	0.244
Китай	9.7	1.30	-0.013	0.126
Индия	9.0	2.61	0.038	0.292
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	9.3	1.17	0.007	0.153
Бельгия	9.3	1.22	-0.009	0.127
Италия	8.7	2.24	-0.015	0.093

доходности ближе к минимальному значению по заявкам в 11.6%. В мае 2020 года компания разместила 15-летние облигации на сумму Т9 млрд с доходностью 12%.

28 января АО «Народный сберегательный банк Казахстана» своевременно погасило 10-летние Еврооблигации, выпущенные на сумму \$500 млн (купон 7.25%).

В пятницу состоялись специализированные торги по размещению 3-летних облигаций АО «Казахстанский фонд устойчивости» на сумму Т9.8 млрд с доходностью к погашению 10.28%. (спрос к предложению 120%). В августе 2020 г. АО «Казахстанский фонд устойчивости» разместило облигации с аналогичным сроком обращения (2.6 лет, 4.9 млрд.) с доходностью 10.9854%.

Региональный рынок

27 января **АО «Газпром»** разместило на международном рынке 8-летние евробонды на сумму \$2 млрд с доходностью 2.95% годовых.

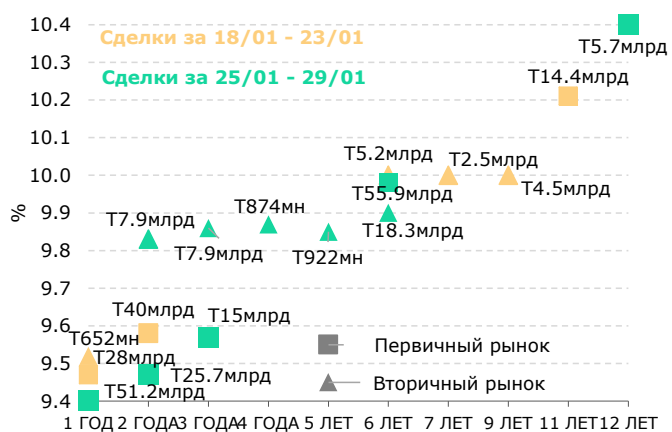
АО «Совкомбанк» разместило первый в СНГ выпуск социальных 4-летних евробондов на сумму \$300 млн и доходностью 3.4% годовых. Облигациям присвоены кредитные рейтинги BB+ от Fitch Ratings, Ba1 от Moody's.

В тот же день **Минфин Армении** разместил 10-летние евробонды объемом \$750 млн с доходностью 3.875% годовых. Предыдущее размещение 10-летних евробондов на сумму \$500 млн состоялось в сентябре 2019 г. с доходностью 4.2% годовых.

26 января **Минфин Азербайджана** сообщил о размещении 3-летних государственных среднесрочных облигаций на общую сумму 20 млн манатов (\$ 11.8 млн) со средневзвешенной доходностью 8.33% годовых. В начале января 2021 г. состоялось размещение евробондов с аналогичным сроком погашения с доходностью 8.29% годовых.

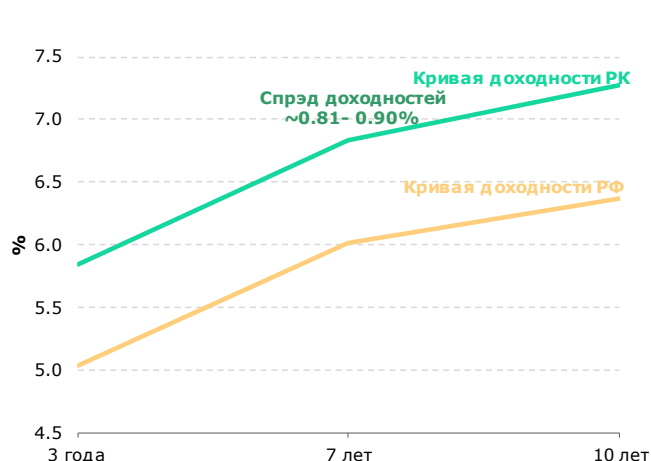
26 января **Минфин Грузии** сообщил о продаже 5-летних государственных бумаг номинальной стоимостью 35 млн лари (\$10.5 млн) и средневзвешенной ставкой 8.11%. Доходность по предыдущему выпуску, осуществленному в декабре 2020 г., со схожим сроком погашения составила 8.2%.

Рис 1. Сделки по ЦБ Минфина на первичном и вторичном рынках



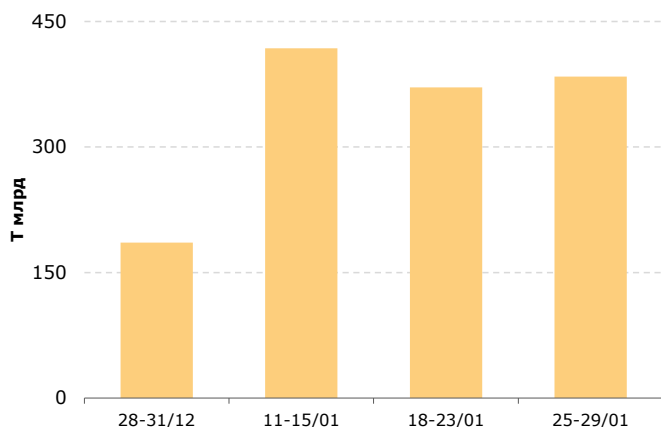
Источник: KASE * маркеры отражают закрытые сделки, штрих линия - интерполяция

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



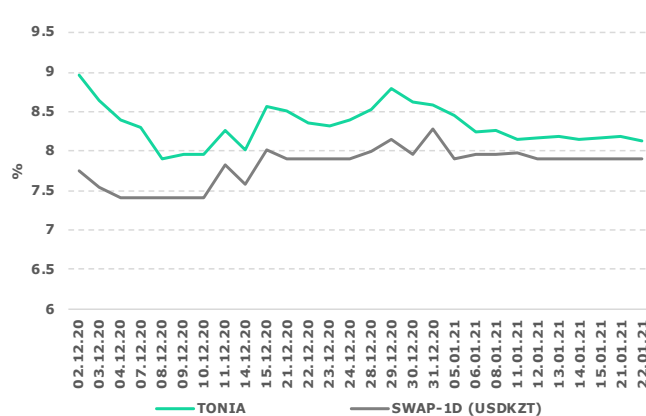
Источник: Bloomberg

Рис 3. Размещение 28-д нот НБК (дек20г.-январь21г.)



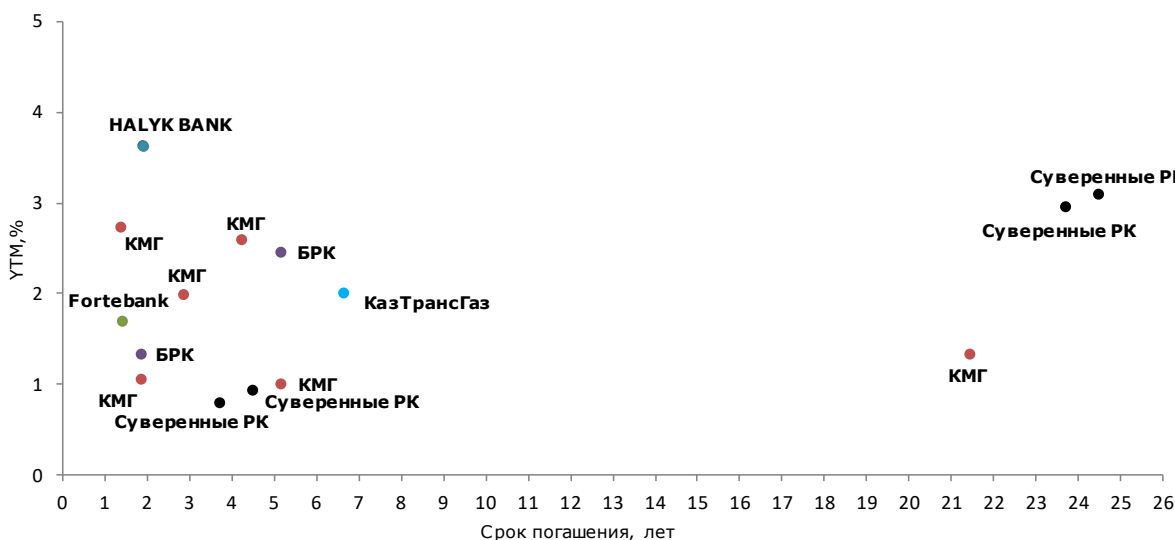
Источник: НБК

Рис 4. Индикаторы денежного рынка РК



Источник: KASE

Рис 5. Доходность по еврооблигациям казахстанских эмитентов в USD



Текущие доходности еврооблигаций

Эмитент	Страна	Валюта	Объем, в млн.	Купон, %	Дата		Лет. до погаш.	Котировки		Доход-ть (ask), %	Изм-ие доход-ти за нед., п.п.	Изм-ие доход-ти с нач года, п.п.
					Выпуска	Погашения		Покупка	Продажа			
Суверенные												
Казахстан	KZ	USD	1500	3.9	14.10.2014	14.10.2024	3.70	110.94	111.48	0.73	-0.03	-0.03
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	4.47	118.05	118.57	0.88	-0.04	-0.05
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	23.72	132.16	133.12	2.93	-0.03	0.14
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	24.48	157.38	158.45	3.08	-0.01	0.15
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	7.78	111.00	111.00	0.94	-0.04	-0.04
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	5.66	100.10	100.87	0.44	0.00	0.09
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	2.77	103.22	103.93	0.13	-0.06	0.00
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	13.67	103.67	104.71	1.13	0.00	0.09
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	3.05	107.33	108.31	1.93	0.04	0.23
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	8.06	114.22	115.20	3.22	0.09	0.23
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	9.82	103.27	104.31	3.18	0.06	0.18
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	7.40	169.45	170.13	2.36	-0.05	0.09
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	11.81	99.74	100.22	1.83	-0.01	0.10
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	4.84	110.13	110.79	0.60	-0.03	0.01
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	9.82	99.91	100.52	0.20	0.00	-0.02
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	4.72	99.53	99.84	0.59	-0.01	0.05
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	7.75	121.25	121.96	6.14	0.10	0.19
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	5.58	112.30	112.98	5.05	0.04	0.05
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	4.58	111.42	112.33	4.72	0.10	0.03
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	3.58	110.08	110.99	4.40	0.03	0.10
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	12.12	106.43	107.18	6.39	0.12	0.32
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	11.65	107.25	108.09	6.38	0.09	0.31
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	8.99	94.87	95.76	4.97	0.11	0.09
Белоруссия	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	2.07	103.67	104.68	4.48	-0.24	0.18
Белоруссия	BK	USD	600	6.2	28.02.2018	28.02.2030	9.08	100.64	101.85	5.93	-0.02	0.08
Грузия	GG	USD	500	6.9	12.04.2011	12.04.2021	0.19	100.68	101.44	-0.53	0.25	1.11
Банки												
Народный банк	KZ	USD	248	5.5	21.12.2012	21.12.2022	1.88	100.24	101.32	4.71	0.00	-0.17
Сбер России	LX	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	2.30	106.65	107.32	1.99	0.03	-0.03
Fortebank	KZ	USD	75	14.0	30.06.2010	30.06.2022	1.41	116.69	117.47	1.44	0.75	-0.07
Тинькофф Банк	IR	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		105.18	106.53	7.68	0.01	0.06
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	3.84	103.31	104.31	4.51	0.14	0.29
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	2.48	105.01	105.77	3.55	0.28	0.29
Банк Грузии	GG	USD	100	11.1	28.03.2019	бессроч.		105.59	108.84	8.94	-0.02	-0.17
TBC BANK	GG	USD	300	5.8	19.06.2019	19.06.2024	3.38	104.68	106.04	3.83	-0.19	-0.32
TBC BANK	GG	USD	125	10.8	03.07.2019	бессроч.		102.94	105.89	9.41	-0.02	-0.29
Ипотека-Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	4.80	102.05	103.01	4.79	-0.06	-0.19
Корпоративные												
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	1264	4.1	10.12.2012	10.12.2022	1.85	104.80	105.42	1.16	-0.06	-0.16
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	5.14	116.46	117.56	2.35	-0.36	-0.39
Казахстан темир жолы	NE	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	21.45	146.17	147.64	3.71	0.01	0.07
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	2.84	104.95	107.30	0.65	-0.14	-0.28
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	185	3.6	20.06.2014	20.06.2022	1.38	102.98	104.19	0.59	0.02	-0.02
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	4.23	113.66	114.42	1.24	-0.08	-0.02
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	6.21	115.67	116.36	1.94	-0.07	-0.01
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	12.21	107.51	108.24	2.70	-0.06	0.13
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	9.23	122.30	123.06	2.55	-0.08	0.04
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	26.23	128.37	129.35	3.94	-0.05	0.26
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	27.75	138.27	139.24	4.02	-0.03	0.24
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	6.65	114.26	115.01	1.96	0.01	0.08
Банк развития Респ. Беларусь	BK	USD	500	6.8	02.05.2019	02.05.2024	3.25	101.66	102.43	5.91	-0.08	1.32
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	9.13	127.82	128.94	3.26	-0.06	0.02
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	2.11	106.11	106.97	1.39	-0.12	0.12
Грузинская железная дорога	GG	USD	500	7.8	05.07.2012	11.07.2022	1.44	106.01	107.86	2.18	-0.20	-0.77
Грузинская нефтегазовая корп	GG	USD	250	6.8	26.04.2016	26.04.2021	0.23	100.25	101.00	2.39	-0.95	0.47

© 2021 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».

© 2021, все права защищены.

Департамент исследований

Станислав Чуев	Директор
Асан Курманбеков	Макроэкономика
Дмитрий Шейкин	Макроэкономика
Владислав Бенберин	Долговые инструменты
Мадина Метеркулова	Долевые инструменты
Алмас Альмаганбетов	Долевые инструменты

E-mail

s.chuyev@halykfinance.kz
a.kurmanbekov@halykfinance.kz
d.sheikin@halykfinance.kz
v.benberin@halykfinance.kz
m.meterkulova@halykfinance.kz
a.almaganbetov@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B4, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN
Thomson Reuters
Halyk Finance
Factset
Halyk Finance
Capital IQ
Halyk Finance