

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК

По итогам прошедшей недели Министерство финансов РК разместило три выпуска облигации на сумму Т101.1 млрд. Двумя неделями ранее объем размещения составил Т122.2 млрд. Доходность ГЦБ в рамках размещения Минфина РК сложилась в диапазоне от 11.50% до 12.14%. Объем удовлетворенных заявок от спроса варьировался от 17% до 65%.

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. |
|--------|---------------|------------|---------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------|
| 20 фев | 31.2 | 11.50 | 4.6 | 17% | -40 |
| 20 фев | 30.0 | 12.00 | 7.0 | 48% | - |
| 20 фев | 39.9 | 12.14 | 10.0 | 65% | -1 |

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК

На прошлой неделе доходность по 2-летним государственным казначейским облигациям США увеличилась на 3 б.п. до 4.67%. Доходность краткосрочных облигаций Казахстана (2 года) в долларах США по сравнению с предыдущей неделей не изменилась и сохранилась на уровне 4.15%. Доходность по 10-летним ГЦБ США снизилась на 4 б.п. до 4.26%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (21-летние) составила 5.68%, что на 2 б.п. меньше по сравнению с предыдущей неделей.

Доходность по 2-летним облигациям Еврозоны (AAA) выросла на 2 б.п. до 2.85% (2.83% неделей ранее).

Доходность по 5-летним облигациям Казахстана в ЕВРО сохранилась на уровне 3.17%. Доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны (AAA) также не изменились (2.38%).

Доходность по 10-летним облигациям Еврозоны (AAA) уменьшилась на 3 б.п. до 2.44%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (11 лет) в ЕВРО снизилась на 2 б.п. и составила 3.70%.

Доходность казначейских облигаций США в конце недели в основном снижалась, после публикации новых комментариев спикеров ФРС. В «минутах» отражена неопределенность относительно дальнейших перспектив монетарной политики. Из протоколов стало известно, что увеличилось число членов регулирующего органа, выражающих беспокойство по поводу слишком быстрого снижения ставок. Большинство участников отметили риски такого сценария и подчеркнули необходимость тщательного анализа данных о динамике инфляции.

Член совета ФРС Кристофер Уоллер высказал мнение, что ФРС должен отложить снижение процентных ставок еще как минимум на пару месяцев, чтобы удостовериться, что инфляция действительно «охлаждается». Комментарии Уоллера также были поддержаны главой ФРС Лизой Кук, которая заявила, что, хотя она ожидает снижения ставок в этом году, она также хотела бы получить больше уверенности в смягчении инфляции.

Доходность 10-летних казначейских облигаций снизилась более чем на 4 б.п. и составила 4.26%. Доходность 2-летних казначейских облигаций незначительно выросли (3 б.п.) до 4.67%.

Изменение доходности гособлигаций

| Страна | Срок до погаш., лет | Доход-ть (ask), % | Изм доход-ти за нед, п.п. | Изм доход-ти с нач года, п.п. |
|-------------------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------------|-------------------------------|
| Развивающиеся рынки (в локальной валюте) | | | | |
| Казахстан | 9.2 | 10.94 | 0.000 | 0.000 |
| Россия | 7.6 | 11.30 | 0.100 | 0.460 |
| Вьетнам | 7.9 | 1.76 | 0.000 | -0.045 |
| Бразилия | 8.9 | 10.80 | 0.000 | 0.361 |
| Турция | 6.7 | 23.10 | 0.660 | 0.720 |
| Развитые рынки (в локальной валюте) | | | | |
| США | 7.0 | 4.15 | -0.008 | 0.346 |
| Канада | 7.8 | 3.49 | -0.125 | 0.328 |
| Германия | 6.5 | 2.29 | -0.028 | 0.411 |
| Испания | 7.9 | 3.16 | -0.043 | 0.211 |
| Португалия | 9.4 | 2.99 | -0.044 | 0.220 |
| Италия | 10.1 | 3.74 | -0.079 | 0.129 |
| Развивающиеся рынки (в USD) | | | | |
| Россия | 11.1 | 10.62 | -0.054 | -6.811 |
| Беларусь | 7.0 | 7.13 | 0.000 | 0.000 |
| Турция | 7.3 | 7.31 | 0.000 | -0.009 |
| Сербия | 9.0 | 5.39 | 0.000 | 0.039 |
| Румыния | 7.0 | 5.85 | 0.000 | 0.027 |
| Мексика | 10.0 | 5.70 | -0.134 | 2.092 |
| Оман | 23.0 | 6.51 | -0.045 | 0.093 |
| Эквадор | 6.4 | 14.99 | -0.383 | -4.178 |
| Египет | 8.3 | 10.89 | -1.339 | -3.260 |
| Китай | 15.8 | 4.57 | -0.058 | 0.159 |
| Индия | 6.9 | 5.30 | 2.303 | 1.801 |
| Развитые рынки (в USD) | | | | |
| Финляндия | 6.2 | 4.45 | -0.024 | 0.330 |
| Бельгия | 6.3 | 4.59 | 0.206 | 0.378 |
| Италия | 5.6 | 5.27 | 0.000 | 0.315 |

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

Национальный банк РК

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина и Национального банка Казахстана на рынке ГЦБ составило плюс 68 525.4 млн тенге. Сальдо нетто заимствования Минфина РК на внутреннем рынке составило плюс 68 525.4 млн тенге. Что касается сальдо нетто-заимствования Нацбанка Казахстана, то в течение указанного периода размещения и погашения нот не осуществлялось.

Размещения корпоративных эмитентов

АО «Казахстанский фонд устойчивости» привлекло на KASE T12.9 млрд, разместив один выпуск 1-летних облигаций с доходностью к погашению 12.59% годовых, при этом спрос к предложению составил 197.5%. В общем объеме активных заявок на долю банков пришлось 70.7%.

Евразийский банк развития привлек на KASE T4.4 млрд, разместив один выпуск 1-летних облигаций с доходностью к погашению 13.25%, при этом спрос превысил предложение в 2.4 раза. В общем объеме активных заявок на долю банков пришлось 67.2%.

Региональный рынок

На прошлой неделе **Министерство финансов РФ** разместило два выпуска долгосрочных ОФЗ на общую сумму P57.9 млрд руб. Стоит отметить, что среди размещенных облигаций высоким спросом в 190% пользовались долгосрочные бумаги со сроком обращения 10.1-лет, а объем размещения составил 52.6 млрд рублей.

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

| Дата | Объем, млрд руб | Доход-ть % | Срок обращения, лет | Спрос/предлож-е | Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, б.п. |
|--------|-----------------|------------|---------------------|-----------------|------------------------------------------------|
| 21 фев | 5.4 | 12.39 | 2.6 | 166% | 24 |
| 21 фев | 52.6 | 12.55 | 10.1 | 190% | 32 |

Источник: МФ РФ

Согласно опубликованному отчету ООО «инФОМ», в феврале ожидаемая инфляция в России на горизонте 1-года снизилась до 11.9% г/г с 12.7% г/г месяцем ранее. Долгосрочные инфляционные ожидания граждан (5 лет) также снизились — до 9.3% (-0.5 п.п. м/м, -0.3 г/г). Что касается индекса потребительских настроений, то он продолжил повышаться. Рынок ожидает уровень инфляции по итогам 2024 года на уровне 4.9% г/г и 4.0% г/г в 2025 году. При этом согласно прогнозу Банка России, инфляция снизится до 4.0–4.5% в 2024 году.

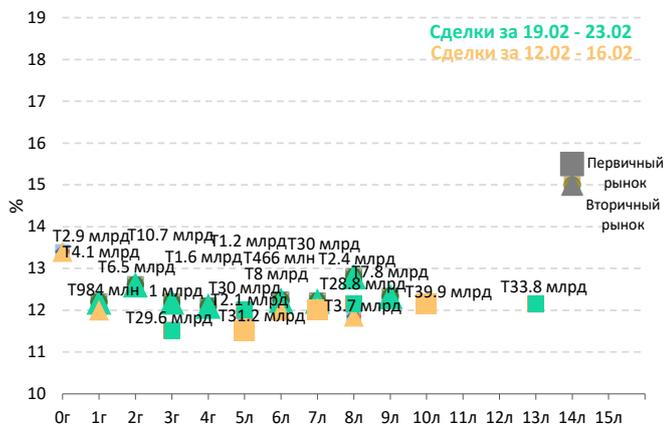
Министерство финансов Турции на прошлой неделе разместило три выпуска ГЦБ со сроком обращения от 2.0 до 5.0 лет на общую сумму TRY39.1 млрд. Спрос по 2-летним облигациям размещенным 19 февраля составил 56% при сложившейся доходности 38.88%. Спрос по 4.7-летним облигациям составил 56% при доходности 27.59%. Что касается 5-летних облигаций, размещенных 20 февраля, то по ним спрос сложился на уровне 39%, а доходность составила ИПЦ-0.49%.

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ РТ

| Дата | Объем, млрд лир | Доход-ть, % | Срок обращения, лет | Спрос/предлож-е | Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, б.п. |
|--------|-----------------|-------------|---------------------|-----------------|------------------------------------------------|
| 19 фев | 11.3 | 38.88 | 2.0 | 56% | - |
| 19 фев | 20.3 | 27.59 | 4.7 | 56% | - |
| 20 фев | 7.5 | ИПЦ-0.49 | 5.0 | 39% | - |

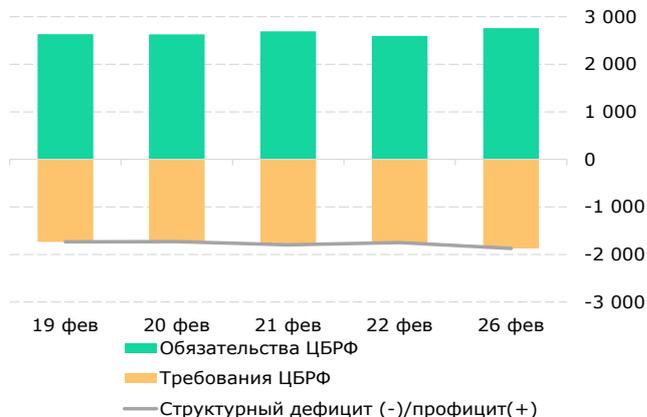
Источник: МФ РТ

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



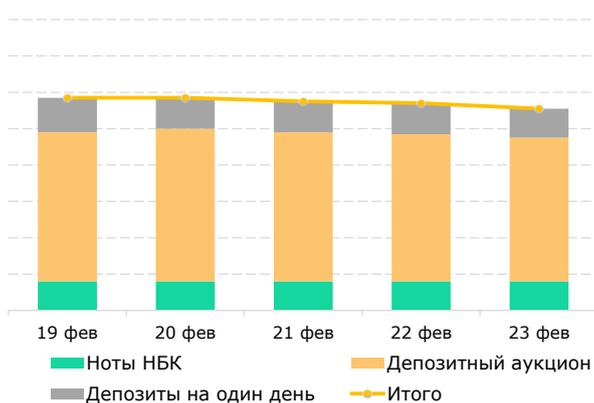
Источник: KASE

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



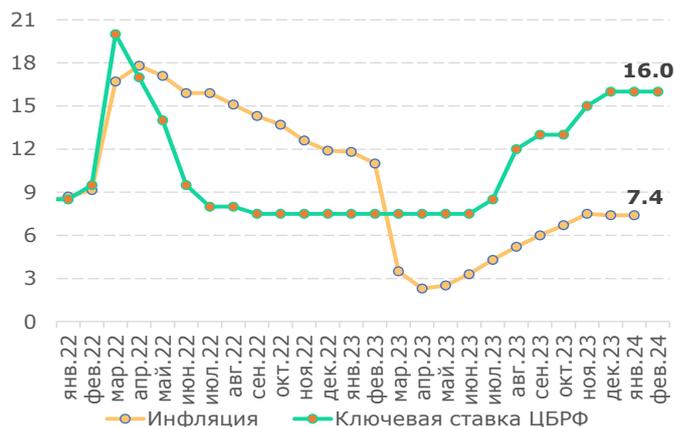
Источник: ЦБ РФ

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



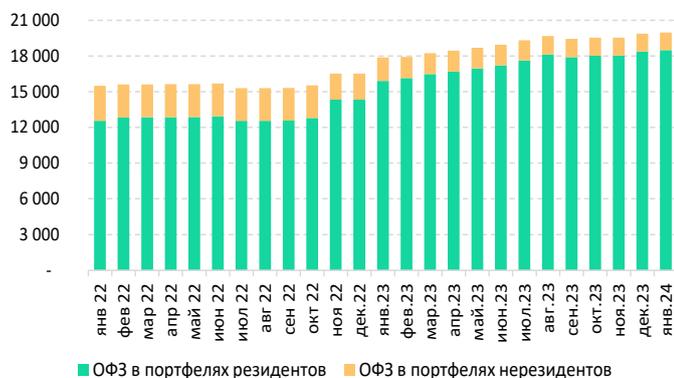
Источник: НБК

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



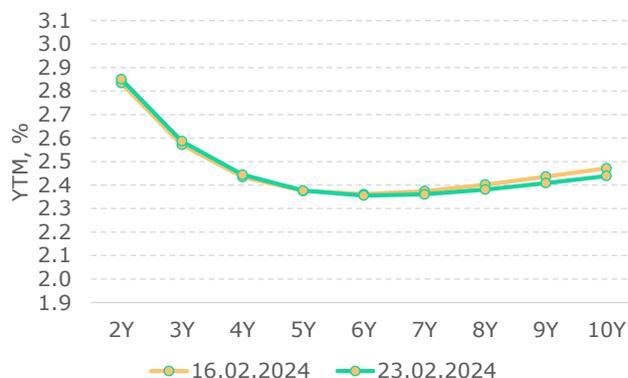
Источник: ЦБ РФ

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



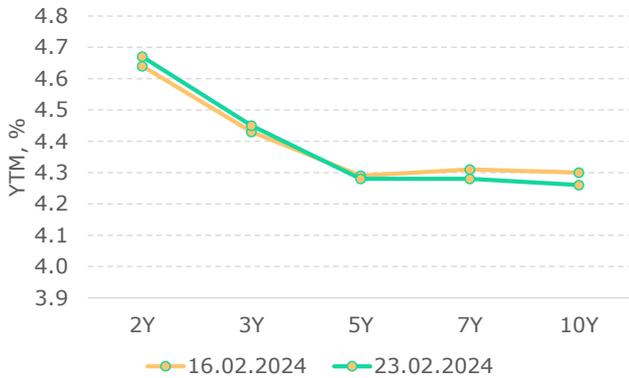
Источник: ЦБ РФ

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



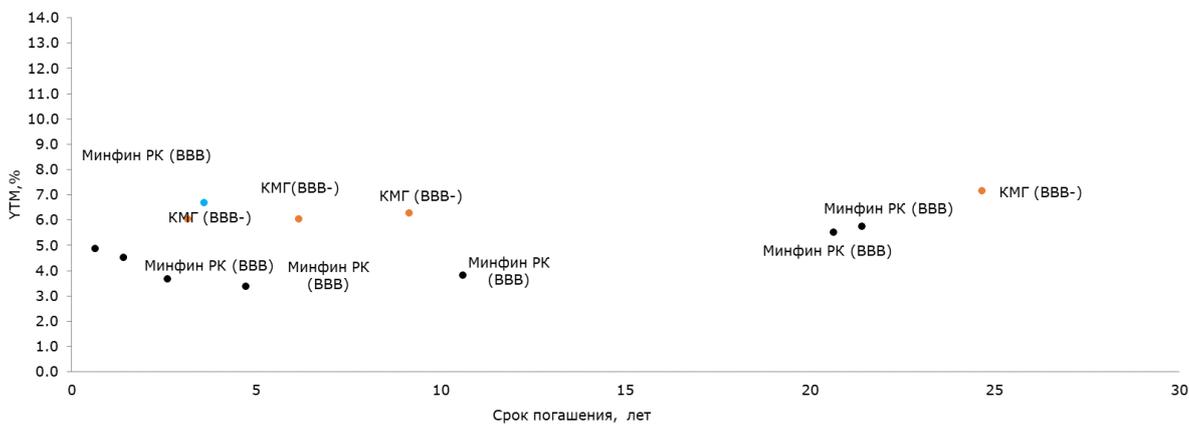
Источник: Bloomberg

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 | | Доходность (bid), % | Доходность (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 | 1 500 | 3.9 | 14.10.2014 | 14.10.2024 | 0.64 | 99.39 | 100.11 | 4.86 | 3.70 | 0.00 | -0.06 |
| Казахстан | KZ | USD | 2 500 | 5.1 | 21.07.2015 | 21.07.2025 | 1.41 | 100.80 | 101.32 | 4.53 | 4.15 | 0.00 | 0.16 |
| Казахстан | KZ | USD | 1 000 | 4.9 | 14.10.2014 | 14.10.2044 | 20.64 | 92.20 | 93.09 | 5.51 | 5.44 | -0.03 | 0.14 |
| Казахстан | KZ | USD | 1 500 | 6.5 | 21.07.2015 | 21.07.2045 | 21.41 | 109.19 | 110.11 | 5.75 | 5.68 | -0.02 | 0.19 |
| Казахстан | KZ | EUR | 525 | 2.4 | 09.11.2018 | 09.11.2028 | 4.71 | 95.71 | 96.58 | 3.38 | 3.17 | 0.00 | -0.04 |
| Казахстан | KZ | EUR | 500 | 0.6 | 30.09.2019 | 30.09.2026 | 2.60 | 92.52 | 93.41 | 3.68 | 3.29 | -0.01 | 0.13 |
| Казахстан | KZ | EUR | 650 | 1.5 | 30.09.2019 | 30.09.2034 | 10.60 | 80.09 | 81.01 | 3.82 | 3.70 | -0.02 | -0.13 |
| Узбекистан | UZ | USD | 500 | 5.4 | 20.02.2019 | 20.02.2029 | 4.99 | 93.20 | 94.24 | 7.02 | 6.76 | -0.26 | 0.01 |
| Узбекистан | UZ | USD | 555 | 3.7 | 25.11.2020 | 25.11.2030 | 6.76 | 82.14 | 83.18 | 7.08 | 6.86 | -0.23 | 0.00 |
| США | US | USD | 112 719 | 0.0 | 13.07.2023 | 11.07.2024 | 0.38 | 5.17 | 5.14 | 5.36 | 5.32 | 0.03 | - |
| США | US | USD | 41 850 | 4.8 | 31.07.2023 | 31.07.2025 | 1.44 | 99.84 | 99.87 | 4.87 | 4.84 | 0.05 | - |
| США | US | USD | 47 670 | 3.9 | 30.11.2022 | 30.11.2027 | 3.77 | 98.23 | 98.26 | 4.39 | 4.38 | 0.02 | 0.32 |
| США | US | USD | 111 255 | 4.1 | 15.11.2022 | 15.11.2032 | 8.73 | 98.89 | 98.92 | 4.28 | 4.27 | -0.03 | 0.26 |
| США | US | USD | 40 605 | 4.0 | 30.11.2022 | 15.11.2042 | 18.73 | 93.22 | 93.28 | 4.54 | 4.54 | -0.04 | 0.22 |
| Китай | CH | EUR | 2 000 | 0.3 | 25.11.2020 | 25.11.2030 | 6.76 | 81.88 | 83.19 | 3.29 | 3.05 | 0.00 | 0.11 |
| Китай | CH | USD | 2 250 | 0.6 | 21.10.2020 | 21.10.2025 | 1.66 | 92.82 | 93.28 | 5.14 | 4.83 | 0.03 | 0.34 |
| Турция | TU | USD | 1 500 | 6.5 | 20.09.2021 | 20.09.2033 | 9.58 | 92.91 | 93.81 | 7.55 | 7.41 | -0.09 | -0.02 |
| Индонезия | ID | USD | 1 650 | 3.9 | 15.04.2020 | 15.10.2030 | 6.64 | 92.78 | 93.38 | 5.15 | 5.04 | 0.06 | 0.35 |
| Перу | PE | USD | 1 000 | 1.9 | 01.12.2020 | 01.12.2032 | 8.77 | 75.55 | 76.07 | 5.40 | 5.31 | -0.04 | 0.19 |
| Азербайджан | AZ | USD | 1 077 | 3.5 | 01.09.2017 | 01.09.2032 | 8.52 | 83.91 | 84.83 | 5.94 | 5.78 | 0.05 | 0.22 |
| Украина | UK | EUR | 1 250 | 4.4 | 27.01.2020 | 27.01.2032 | 7.93 | 22.18 | 23.19 | 31.73 | 30.78 | -0.20 | -5.74 |
| Банки | | | | | | | | | | | | | |
| Узпромстройбанк | UZ | USD | 300 | 5.8 | 02.12.2019 | 02.12.2024 | 0.78 | 98.64 | 98.71 | 7.59 | 7.50 | -0.22 | -1.59 |
| Ipoteka Bank | UZ | USD | 300 | 5.5 | 19.11.2020 | 19.11.2025 | 1.74 | 96.09 | 96.19 | 7.96 | 7.89 | -0.95 | -2.20 |
| Корпоративные | | | | | | | | | | | | | |
| Macquarie Bank Limited (облигации) | AU | USD | 1 000 | 6.8 | 18.01.2023 | 18.01.2033 | 8.90 | 104.89 | 105.78 | 6.08 | 5.95 | -0.06 | -4.14 |
| Hyundai Capital Services (облигации) | SK | USD | 600 | 1.3 | 08.02.2021 | 08.02.2026 | 1.96 | 91.74 | 91.85 | 5.80 | 5.73 | 0.05 | -4.36 |
| SK Hynix Inc (облигации) | SK | USD | 750 | 6.5 | 17.01.2023 | 17.01.2033 | 8.90 | 106.47 | 106.76 | 5.57 | 5.53 | -0.11 | -4.56 |
| Nissan Motor Company (облигации) | JN | USD | 2 500 | 4.8 | 17.09.2020 | 17.09.2030 | 6.57 | 91.91 | 92.51 | 6.34 | 6.22 | -0.10 | 0.13 |
| Самрук-Казына | KZ | USD | 500 | 2.0 | 28.10.2021 | 28.10.2026 | 2.68 | 91.47 | 92.50 | 5.48 | 5.04 | -0.15 | 0.33 |
| Банк Развития Казахстана | KZ | USD | 500 | 5.8 | 12.05.2022 | 12.05.2025 | 1.22 | 99.46 | 100.44 | 6.21 | 5.36 | -0.26 | 2.34 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 1 000 | 4.8 | 19.04.2017 | 19.04.2027 | 3.16 | 96.39 | 97.21 | 6.02 | 5.73 | -0.07 | -0.04 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 750 | 3.5 | 14.10.2020 | 14.04.2033 | 9.14 | 80.92 | 82.05 | 6.28 | 6.09 | -0.06 | -0.06 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 1 250 | 5.4 | 24.04.2018 | 24.04.2030 | 6.17 | 96.61 | 97.61 | 6.04 | 5.84 | -0.09 | 0.07 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 1 500 | 6.4 | 24.04.2018 | 24.10.2048 | 24.67 | 90.96 | 92.15 | 7.16 | 7.05 | -0.07 | -0.04 |
| КазТрансГаз | KZ | USD | 706 | 4.4 | 26.09.2017 | 26.09.2027 | 3.59 | 92.75 | 93.75 | 6.68 | 6.35 | 0.03 | 1.03 |
| Tengizchevroil | BD | USD | 1 000 | 4.0 | 27.07.2016 | 15.08.2026 | 2.48 | 93.81 | 94.16 | 6.77 | 6.60 | 0.03 | 0.13 |

Источник: Bloomberg

© 2024 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».

© 2024, 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