

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило два выпуска облигаций на общую сумму Т169.6 млрд (Т185.4 млрд недель ранее). Доходность по 1.9-летним облигациям составила 14.1%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 99% (доходность 1.9-летних облигаций, выпущенных неделей ранее, при объеме размещения в Т50.7 млрд сложилась 14%). Доходность по 4.9-летним облигациям составила 13.85%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 100% (доходность 4.9-летних облигаций, выпущенных неделей ранее, при объеме размещения в Т68 млрд сложилась 13.7%).

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Доходность %	Срок обращения, лет	Объем удовлетворенных заявок от спроса	Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
27 июл	118.8	13.85	4.9	100%	0.15
27 июл	50.7	14.10	1.9	99%	0.10

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК. На вторичном рынке еврооблигаций Казахстана наблюдалось снижение доходности по сравнению с предыдущей неделей. Наибольшее снижение зафиксировано на участке кривой до трех лет на уровне 43 б.п., что отражало улучшение ситуации на глобальном долговом рынке. Средняя доходность по краткосрочным облигациям (1-3 года), номинированным в долларах США, составила 3.07%, а номинированным в ЕВРО, сложилась на уровне 2.57%. Доходность по среднесрочным облигациям (3-7 лет), номинированным в ЕВРО, составила 2.81%. Средняя доходность по долгосрочным облигациям (22-23 года), номинированным в долларах США, составила 6.33%. Доходность по долгосрочным облигациям (12 лет), номинированным в ЕВРО, сложилась на уровне 4.78%.

Национальный банк РК. 26 июля Комитет по денежно-кредитной политике (ДКП) Национального Банка Республики Казахстан принял решение повысить базовую ставку до 14.5% годовых с процентным коридором +/- 1.00 п.п. Решение комитета по ДКП было продиктовано превышением фактической инфляции (14.5% в июне) прогнозной траектории НБК на фоне ускорения инфляционных ожиданий населения (14.9% на горизонте до 1 года). Последний раз Национальный банк РК повысил базовую ставку 26 апреля текущего года с 13.5% до 14%, оставив ее без изменения в июне. Следующее заседание комитета по ДКП НБК состоится 5 сентября.

Ноты Национального банка РК. 25 июля состоялся аукцион по размещению нот НБК со сроком обращения 28 дней на общую сумму Т431.7 млрд с доходностью 13.9819% (доходность нот со сроком обращения 28 дней, выпущенных неделей ранее, составила 13.9872%).

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило плюс 219.3 млрд тенге, при этом сальдо нетто-заимствования Нацбанка сложилось по итогам недели в размере минус 105.1 млрд тенге.

Размещения корпоративных эмитентов. 28 июля АО "Казахстанский фонд устойчивости" разместило 7-летние облигации на сумму Т20.1 млрд с доходностью 16.85%.

Региональный рынок

Министерство финансов РФ планирует выйти на первичный рынок ОФЗ в 3кв2022 г. с «небольшими» объемами заимствования. Предварительно Минфин собирается провести встречи с инвесторами.

Министерство финансов Украины разместило пять выпусков ОВГЗ со сроком погашения 3-6 месяцев и 1-2 года на общую сумму UAH4297 млн. Спрос на все бумаги соответствовал предложению, а доходность

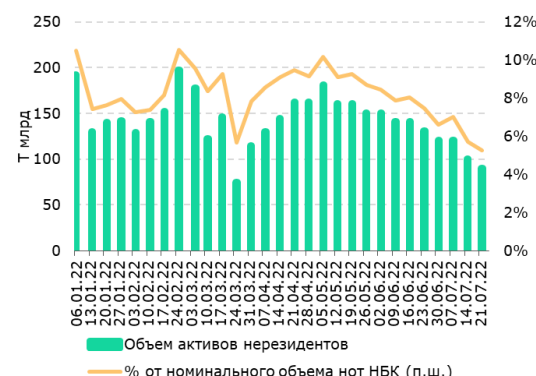
Изменение доходности гособлигаций

Страна	Срок до погаш., лет	Доходность (ask), %	Изм доход-ти за нед, п.п.	Изм доход-ти с нач года, п.п.
Развивающиеся рынки (в локальной валюте)				
Казахстан*	10.0	13.40	0.687	2.608
Россия	9.1	8.08	0.010	-0.990
Вьетнам	9.4	3.23	0.179	2.236
Бразилия	10.4	12.97	-0.546	1.596
Турция	8.3	16.30	0.00	-6.640
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	8.5	2.62	-0.123	1.228
Канада	9.3	2.61	-0.227	1.126
Германия	8.0	0.64	-0.224	0.910
Испания	9.5	1.90	-0.307	1.239
Португалия	11.0	1.86	-0.325	1.217
Италия	11.7	3.04	-0.254	1.758
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	12.7	15.60	-1.536	12.243
Беларусь	8.6	53.74	4.087	44.084
Турция	8.9	10.53	-0.274	3.072
Сербия	10.6	6.33	0.109	4.036
Румыния	8.5	5.49	-0.412	2.745
Мексика	11.5	4.95	-0.118	1.297
Оман	24.6	7.48	-0.469	2.471
Эквадор	8.0	10.68	0.513	3.968
Египет	9.8	14.53	-0.263	6.233
Китай	17.4	3.65	0.076	1.281
Индия	8.5	4.69	1.661	1.220
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	7.8	2.79	-0.182	1.362
Бельгия	7.8	2.91	-0.155	1.352
Италия	7.2	4.73	0.000	2.215

*на основании доходностей последних первичных размещений МФ РК

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

составила 9.5% (3М), 10% (6М). По 1-летним облигациям было два размещения, одно на UAN46.7 млн с доходностью 14%, второе на UAN3680.6 млн с доходностью 16%. Доходность по 2-летним облигациям составила 14% с объемом размещения UAN3.7 млн (Доходность по 2-летним облигациям, выпущенных в феврале, сложилась на уровне 13%).

В связи с падением спроса на облигации Минфин Украины поднял ставки по 1.2 летним облигациям до 16% годовых.

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

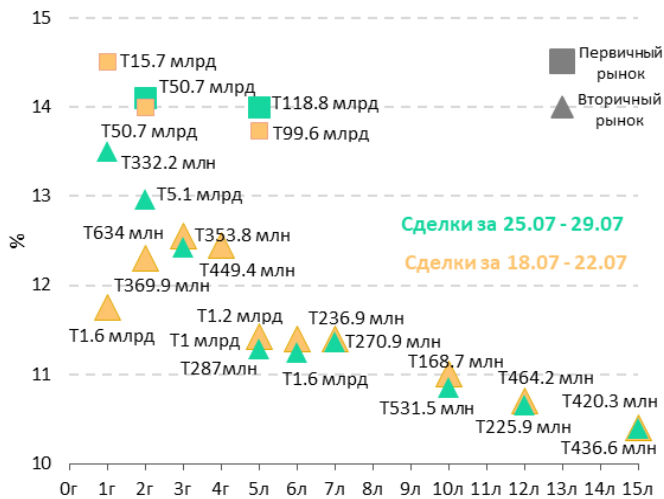
Дата	Объем, млн. гр.	Доходность, %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
27 июл	537.4	9.50	0.3	0.00
27 июл	28.6	10.00	0.5	0.00
27 июл	46.7	14.00	1.0	0.00
27 июл	3 680.6	16.00	1.0	2.00
27 июл	3.7	14.00	2.0	1.00

Источник: НБУ

Министерство финансов Турции не проводило размещений ГЦБ на прошлой неделе.

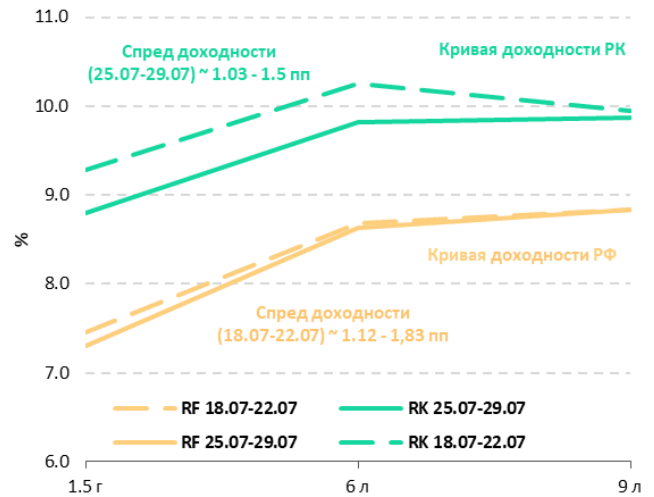
Центральный банк Турции повысил годовой прогноз роста потребительских цен на конец года до 60.4%. В апреле Центральный банк Турции прогнозировал инфляцию на конец года в 42.8%. Инфляция в июне текущего года в Турции ускорилась до 78.62% г/г. При этом инфляция на продукты питания (без учета алкогольных напитков) составила 93.93% г/г, а цены на услуги по транспортировке выросли на 123.37% г/г. Стоимость услуг отелей, ресторанов и кафе увеличилась в июне на 79.55%, что в целом сказалось на стоимости туристических услуг.

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



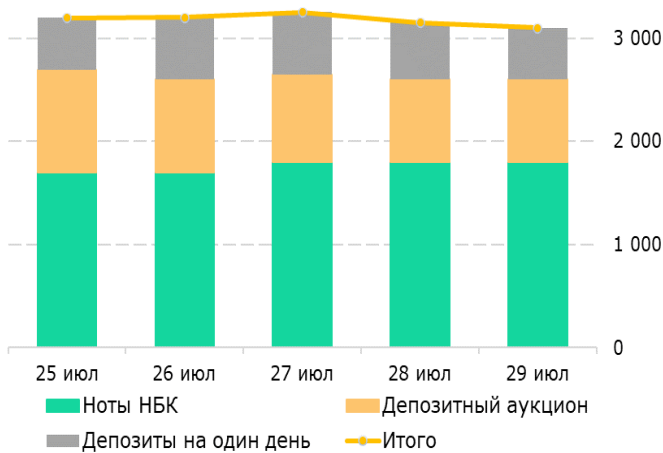
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



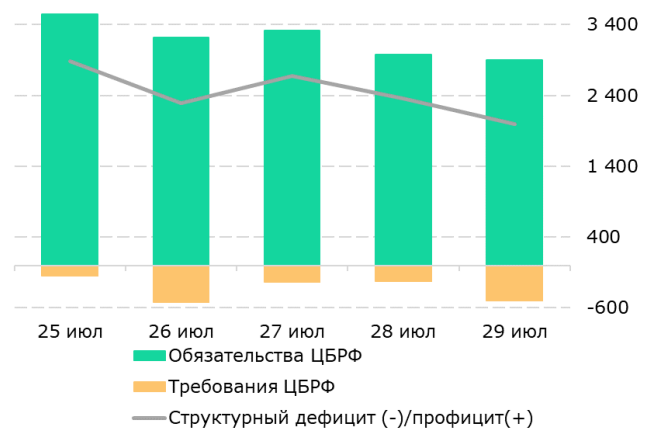
Источник: Bloomberg

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



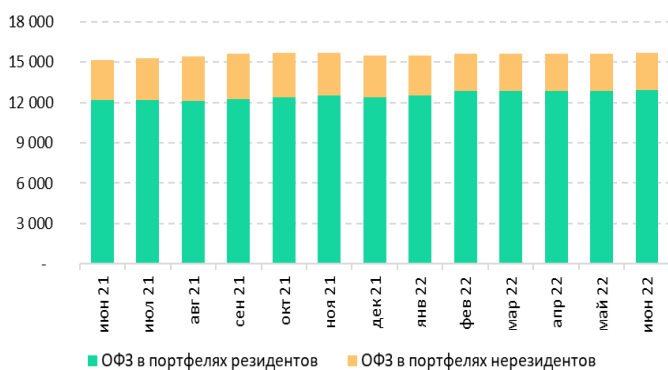
Источник: НБК

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



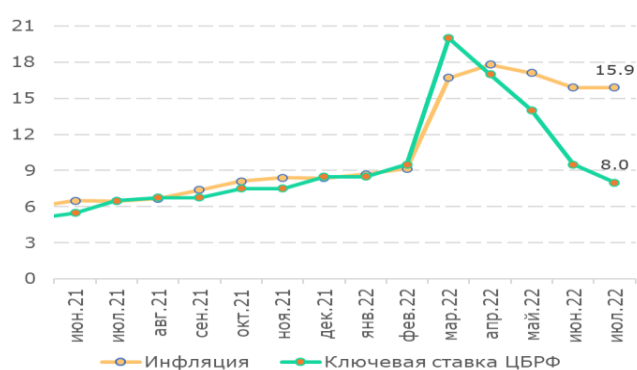
Источник: ЦБ РФ

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



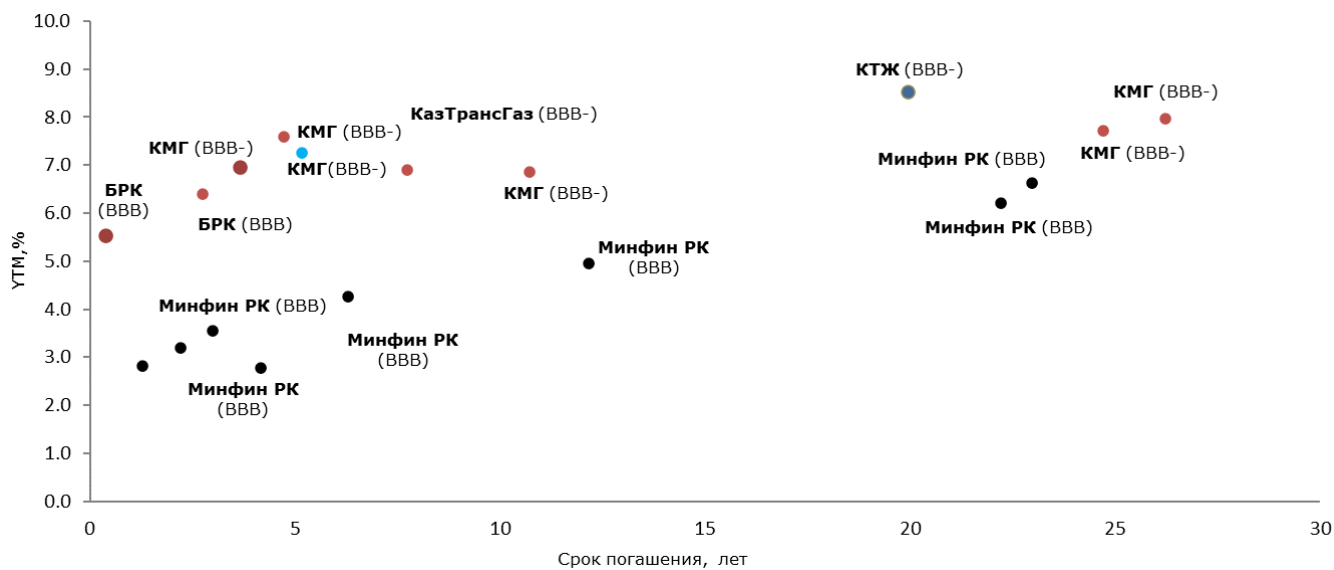
Источник: ЦБ РФ

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



Источник: ЦБ РФ

Рис 7. Доходность по еврооблигациям казахстанских эмитентов в USD (с рейтинговыми оценками 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	2.21	101.44	102.25	3.19	2.81	-0.42	1.76
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	2.97	104.39	105.06	3.56	3.32	-0.43	1.95
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	22.22	84.02	84.96	6.21	6.12	-0.36	2.73
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	22.99	98.43	99.48	6.63	6.54	-0.27	2.87
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	6.28	88.24	88.71	4.27	4.04	-0.28	3.03
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	4.17	85.81	86.40	2.78	1.57	0.00	0.61
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	1.27	98.44	99.18	2.81	2.21	-0.36	2.08
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	12.17	68.94	70.28	4.96	4.78	-0.33	3.33
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	1.56	96.41	97.29	7.24	6.62	-1.10	4.12
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	6.56	87.04	87.91	7.95	7.76	-0.60	3.52
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	8.32	73.41	74.79	8.17	7.89	-0.45	3.74
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	5.90	43.50	46.34	33.61	31.71	-3.34	28.92
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	10.31	35.53	39.42	13.88	12.56	-1.93	10.68
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	3.35	16.10	20.60	41.71	39.79	-12.16	38.91
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	8.32	80.82	82.54	2.88	2.61	-0.45	2.07
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	3.22	92.35	92.96	3.06	2.85	-0.09	1.65
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	6.26	20.19	21.57	57.83	54.92	-0.21	30.50
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	4.09	20.20	21.60	66.19	63.03	-0.49	36.44
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	3.09	20.03	21.75	82.69	77.84	-0.80	69.05
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	2.09	20.33	23.12	116.59	105.53	-3.14	96.85
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	10.63	19.13	21.38	41.13	37.51	-1.89	28.71
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	10.16	19.13	21.38	42.15	38.47	-1.92	29.65
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	7.50	17.92	19.39	40.01	37.83	0.55	30.27
Беларусь	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	0.58	16.43	19.33	-	-	-	-
Банки													
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	0.81	11.51	14.56	-	-	-	-
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		10.00	32.00	101.20	32.02	2.75	22.17
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	2.34	89.92	91.87	10.74	9.72	0.09	5.20
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	0.98	98.50	100.67	6.10	4.68	-1.08	5.43
TBC BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	1.88	97.94	99.26	6.93	6.17	-0.11	3.05
Корпоративные													
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	4.24	86.98	87.91	5.48	5.22	-0.27	3.04
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	564	4.1	10.12.2012	10.12.2022	0.36	99.50	100.13	5.53	3.73	-0.04	2.58
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	3.64	93.67	96.83	6.97	6.39	-0.57	3.85
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	2.79	98.93	99.65	6.17	5.88	-0.03	-0.03
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	19.95	85.03	86.31	8.52	8.37	-0.20	3.96
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	1.35	90.99	94.56	10.81	7.66	0.53	7.34
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	2.73	95.93	96.79	6.40	6.04	-0.97	4.12
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	4.72	88.90	89.94	7.59	7.31	-0.70	4.77
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	10.71	74.78	75.82	6.87	6.70	-0.92	3.66
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	7.73	91.02	92.01	6.89	6.72	-0.96	3.69
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	24.73	78.38	79.45	7.72	7.61	-0.57	3.33
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	26.25	82.68	83.88	7.96	7.83	-0.47	3.49
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	5.16	87.80	88.73	7.25	7.02	-0.70	4.41
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	7.63	97.10	98.29	7.45	7.24	-0.05	3.36
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	0.61	99.77	100.29	5.13	4.26	-0.08	2.81

Источник: Bloomberg

© 2022 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».

© 2022, 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

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance