

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК

По итогам прошедшей недели Министерство финансов РК разместило три выпуска облигаций на сумму Т172.8 млрд. Двумя неделями ранее объем размещения составил Т173.4 млрд. Доходность ГЦБ в рамках размещений Минфина РК сложилась на уровне от 12.00% до 12.30%. Объем удовлетворенных заявок от спроса варьировался от 24% до 78%.

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.
23 янв	80.2	12.00	2.0	24%	-
23 янв	51.2	12.30	4.7	25%	-0.57
23 янв	41.4	12.15	12.6	78%	-

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК

На прошлой неделе доходность по 2-летним государственным казначейским облигациям США снизилась на 5 б.п. до 4.34%. Доходность краткосрочных облигаций Казахстана (2 года) в долларах США по сравнению с предыдущей неделей уменьшилась на 6 б.п. до 3.96%. Доходность по 10-летним ГЦБ США не изменилась и сохранилась на уровне 4.15%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (22 года) составила 5.63%, что на 3 б.п. больше по сравнению с предыдущей неделей.

Доходность по 2-летним облигациям Еврозоны (AAA) уменьшилась до 2.59% (2.66% неделей ранее).

Доходность по 5-летним облигациям Казахстана в ЕВРО сложилась на уровне 3.16%, снизившись на 5 б.п. Доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны (AAA) уменьшилась на 4 б.п. до 2.18%.

Доходность по 10-летним облигациям Еврозоны (AAA) не изменилась (2.39%). Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (11 лет) в ЕВРО снизилась на 2 б.п. и составила 3.81%.

Первичная оценка Бюро экономического анализа США (ВЕА) ВВП США в четвертом квартале сложилась на уровне 3.3% и превысила ожидания рынка (2%). Помимо этого, заявление председателя ФРС Джерома Пауэлла, что снижение ставки в текущий момент может нивелировать весь прогресс, достигнутый в борьбе с инфляцией. На этом фоне кривая казначейских облигаций США развернула ралли прошлой недели. Доходность 2-летних облигаций снизилась на 5 б.п., а 10-летних – не изменилась (4.15%). Мы полагаем, в конце прошлого года рынок переоценил вероятность снижения ставок на 150 б.п. в 2024 году предположив, что снижение ставок начнется в марте. Более сильные данные о состоянии экономики США, чем ожидалось ранее рынком, ставят под сомнение агрессивное снижение ставки.

Национальный банк РК

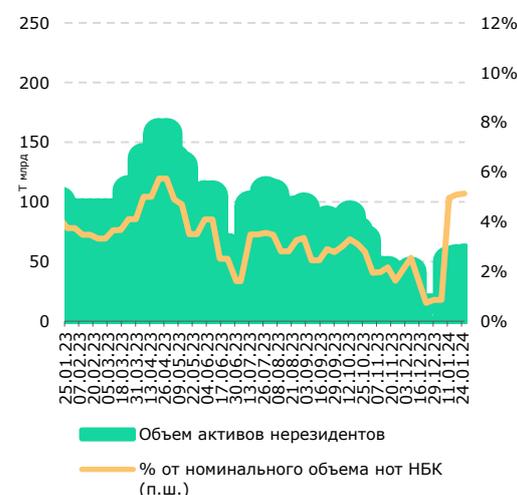
Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина и Национального банка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус 240 665.9 млн тенге. Сальдо нетто заимствования Минфина РК на внутреннем рынке составило минус 240 665.9 млн тенге. Что касается сальдо нетто-заимствования Нацбанка Казахстана, то в течение указанного периода размещения и погашения нот не осуществлялось.

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	10.95	-0.020	0.160
Вьетнам	7.9	1.74	0.000	-0.063
Бразилия	8.9	10.54	0.000	0.097
Турция	6.8	22.43	0.010	0.050
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	7.0	3.97	0.014	0.168
Канада	7.8	3.52	0.020	0.357
Германия	6.5	2.15	-0.067	0.266
Испания	8.0	3.15	-0.050	0.196
Португалия	9.5	2.99	-0.035	0.219
Италия	10.2	3.63	-0.061	0.021
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	11.2	11.30	-0.846	-6.131
Беларусь	7.1	7.13	0.000	0.000
Турция	7.4	7.50	0.000	0.183
Сербия	9.1	5.29	0.000	-0.062
Румыния	7.0	5.35	0.000	-0.465
Мексика	10.0	5.75	0.050	2.134
Оман	23.1	6.50	0.149	0.079
Эквадор	6.5	17.51	-1.185	-1.655
Египет	8.3	13.75	0.284	-0.400
Китай	15.8	4.55	-0.002	0.137
Индия	7.0	5.09	2.099	1.597
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	6.3	4.01	-0.280	-0.105
Бельгия	6.3	4.17	-0.224	-0.043
Италия	5.7	4.87	0.000	-0.088

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

Размещения корпоративных эмитентов

АО «Казахстанский фонд устойчивости» привлекло на KASE T11 млрд, разместив один выпуск 1-летних облигаций с доходностью к погашению 12.87% годовых, при этом спрос превысил предложение (154.6%). В общем объеме активных заявок на долю банков пришлось 90.9%.

АО «НУХ» «Байтерек» привлекло на KASE T190 млрд, разместив один выпуск 15-летних облигаций с доходностью к погашению 13.00%. В общем объеме активных заявок на долю других институциональных инвесторов пришлось 94.7%.

АО «Фонд развития промышленности» привлекло на KASE T190 млрд, разместив один выпуск 15-летних облигаций с доходностью к погашению 13.15% годовых. Весь объем активных заявок пришелся на долю юридических лиц.

Региональный рынок

На прошлой неделе **Министерство финансов РФ** разместило один выпуск долгосрочного ОФЗ на сумму R62.6 млрд руб. Спрос составил 162%.

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, млрд руб	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, б.п.
24 янв	62.6	12.11	10.1	162%	-19

Источник: МФ РФ

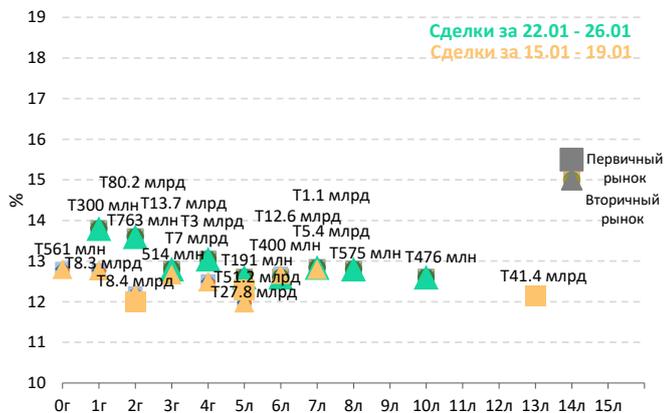
Министерство финансов Турции на прошлой неделе разместило два выпуска ГЦБ со сроком обращения от 4.0 до 6.4 лет на общую сумму TRY32.0 млрд. Спрос по 4.0-летним облигациям размещенным составил 28% при сложившейся доходности 42.89%. Спрос по 6.4-летним облигациям составил 42% при доходности 41.11%.

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.
23 янв	15.9	42.89	4.0	28%	-
23 янв	16.1	41.11	6.4	42%	-0.1

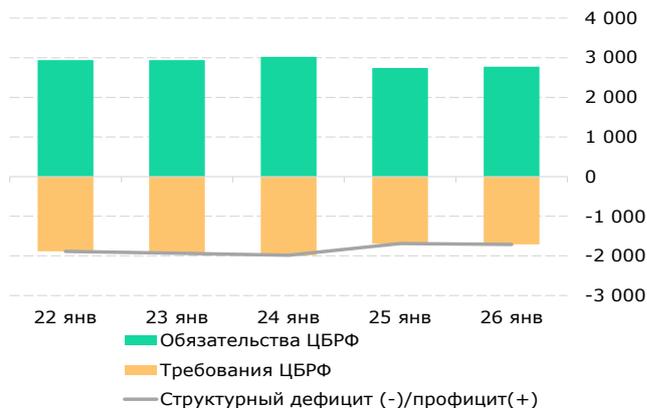
Источник: МФ РТ

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



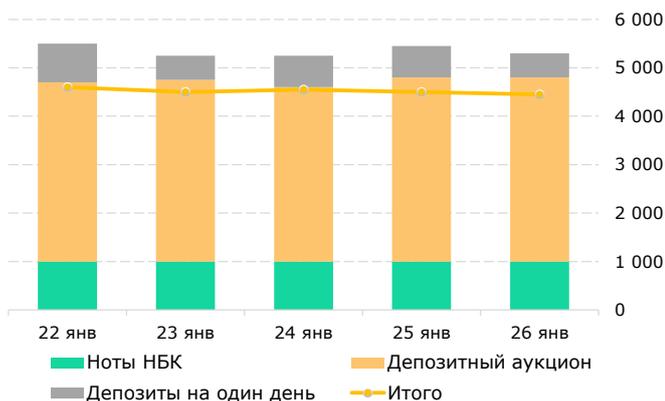
Источник: KASE

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



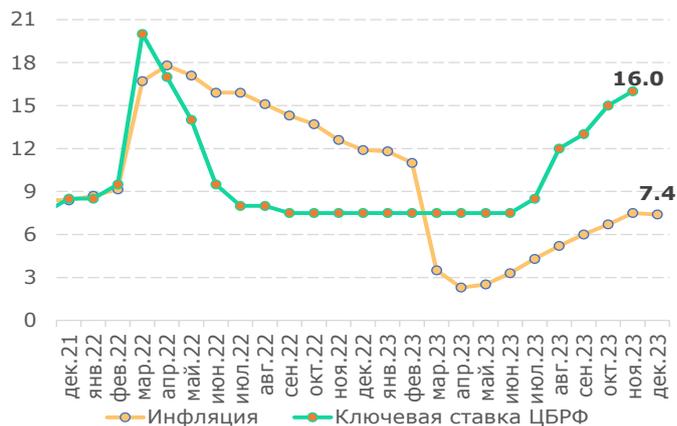
Источник: ЦБ РФ

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



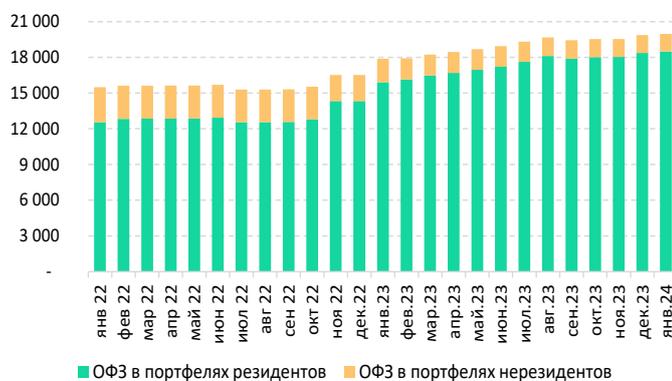
Источник: НБК

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



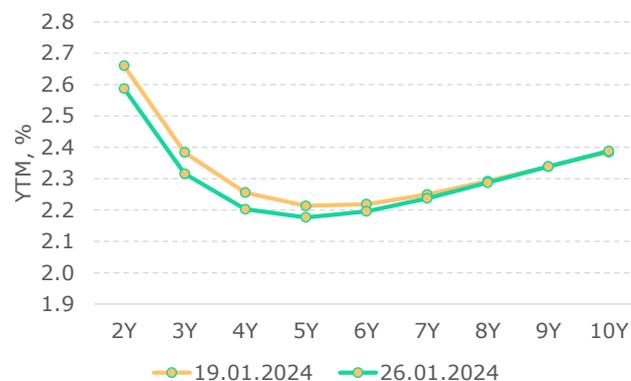
Источник: ЦБ РФ

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



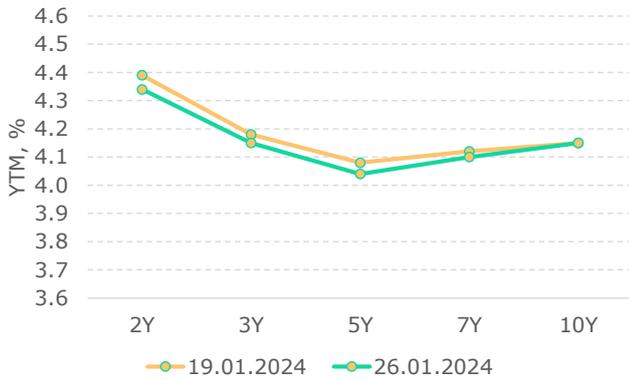
Источник: ЦБ РФ

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



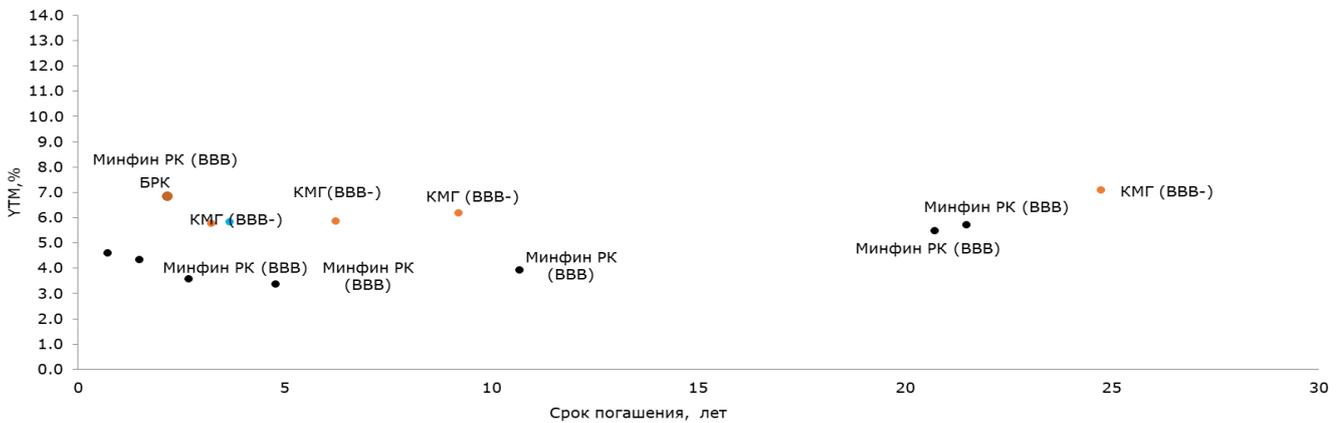
Источник: Bloomberg

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), %	Изменение доходности за нед, п.п.	Изменение доходности с нач года, п.п.
					Выпуска	Погашения		Покупка	Продажа				
Суверенные													
Казахстан	KZ	USD	1 500	3.9	14.10.2014	14.10.2024	0.72	99.51	100.17	4.59	3.62	0.00	-0.14
Казахстан	KZ	USD	2 500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	1.49	101.13	101.65	4.33	3.96	-0.06	-0.02
Казахстан	KZ	USD	1 000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	20.72	92.52	93.40	5.48	5.41	0.02	0.12
Казахстан	KZ	USD	1 500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	21.49	109.75	110.71	5.71	5.63	0.03	0.14
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	4.79	95.68	96.55	3.37	3.16	-0.05	-0.05
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	2.68	92.56	93.48	3.57	3.19	-0.05	0.03
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	10.68	79.14	80.05	3.93	3.81	-0.02	-0.02
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	0.07	99.36	100.43	16.02	-2.90	-4.38	-7.02
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	5.07	92.80	93.76	7.09	6.86	-0.06	0.11
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	6.83	81.50	82.50	7.18	6.97	-0.06	0.11
США	US	USD	112 719	0.0	13.07.2023	11.07.2024	0.46	5.03	5.01	5.23	5.21	-0.03	-
США	US	USD	41 850	4.8	31.07.2023	31.07.2025	1.51	100.32	100.35	4.53	4.51	-0.02	-
США	US	USD	47 670	3.9	30.11.2022	30.11.2027	3.84	99.22	99.25	4.10	4.09	0.01	0.03
США	US	USD	111 255	4.1	15.11.2022	15.11.2032	8.80	99.92	99.95	4.14	4.13	0.03	0.12
США	US	USD	40 605	4.0	30.11.2022	15.11.2042	18.80	93.77	93.83	4.49	4.49	0.05	0.18
Китай	CH	EUR	2 000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	6.83	82.59	83.15	3.12	3.02	0.02	0.08
Китай	CH	USD	2 250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	1.74	93.22	93.46	4.69	4.53	0.01	0.04
Турция	TU	USD	1 500	6.5	20.09.2021	20.09.2033	9.65	91.61	92.46	7.75	7.62	-0.12	0.18
Индонезия	ID	USD	1 650	3.9	15.04.2020	15.10.2030	6.72	93.87	94.47	4.93	4.82	0.00	0.13
Перу	PE	USD	1 000	1.9	01.12.2020	01.12.2032	8.85	75.78	76.35	5.34	5.24	-0.02	0.12
Азербайджан	AZ	USD	1 077	3.5	01.09.2017	01.09.2032	8.60	85.19	86.24	5.71	5.53	-0.02	-0.03
Украина	UK	EUR	1 250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	8.00	22.32	23.37	31.30	30.33	-4.63	-6.19
Банки													
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	0.85	97.46	97.52	8.95	8.86	-0.29	-0.23
Protoka Bank	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	1.81	94.15	94.26	9.08	9.01	-0.15	-1.08
Корпоративные													
Masqarie Bank Limited (облигации)	AU	USD	1 000	6.8	18.01.2023	18.01.2033	8.98	105.12	105.84	6.05	5.95	-0.06	-4.14
Hyundai Capital Services (облигации)	SK	USD	600	1.3	08.02.2021	08.02.2026	2.03	91.89	92.00	5.55	5.48	-0.02	-4.61
SK Hynix Inc (облигации)	SK	USD	750	6.5	17.01.2023	17.01.2033	8.98	104.87	105.34	5.80	5.73	-0.07	-4.36
Nissan Motor Company (облигации)	JN	USD	2 500	4.8	17.09.2020	17.09.2030	6.64	92.41	93.02	6.22	6.11	-0.01	0.02
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	2.76	91.64	92.76	5.31	4.85	0.07	0.15
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	2.16	98.32	100.45	6.85	5.77	0.65	3.28
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	1.29	99.91	100.68	5.81	5.19	-0.01	2.59
КазМунайГаз	KZ	USD	1 000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	3.23	97.04	97.63	5.77	5.56	-0.15	-0.21
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	9.22	81.50	82.46	6.16	6.01	-0.03	-0.15
КазМунайГаз	KZ	USD	1 250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	6.24	97.55	98.54	5.85	5.65	-0.08	-0.12
КазМунайГаз	KZ	USD	1 500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	24.74	91.63	92.82	7.10	6.99	-0.02	-0.10
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	3.67	95.31	96.25	5.82	5.52	-0.05	0.20
Tengizchevroil	BD	USD	1 000	4.0	27.07.2016	15.08.2026	2.55	94.00	94.42	6.60	6.41	-0.02	-0.06
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	6.14	102.94	103.88	6.36	6.18	0.06	0.33

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