

Казахстан

По итогам марта 2023 г. темпы инфляции в РК сложились на уровне 18.1% г/г. Замедление наблюдалось по всем ее компонентам. Так, динамика роста цен на продовольственные товары в марте 2023 г. замедлилась до 20.5% г/г (+26.2% г/г в феврале), на непродовольственные товары - до 18.1% г/г (+20.5% г/г в феврале), а на платные услуги - до 14.4% г/г (+15.0% г/г в феврале). В месячном выражении темпы инфляции также замедлились с 1.3% в феврале до 0.9% в марте (минимальное значение с марта 2022 г.).

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило один выпуск облигаций на сумму Т51.2 млрд (Т45.4 млрд недель ранее). Доходность по 6.8-летним облигациям МЕУКАМ-96 составила 14.16%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 62%.

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Объем удовлетворенных заявок от спроса	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
29 мар	51.2	14.16	6.8	62%	-

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК

Годовая инфляция в еврозоне замедлилась до 6.9% в марте после того, как она достигла значений в 8.5% в феврале и 8.6% в январе этого года. Снижение темпов инфляции обусловлено в основном резким уменьшением цен на энергоносители по сравнению с мартом 2022 г. Напомним, что 16 марта ЕЦБ повысил процентную ставку на 50 бп до 3.5%. Наряду с этим, на 50 бп были увеличены ставки по депозитам и по маржинальным кредитам ЕЦБ до 3.75% и до 3.0% соответственно.

Доходность по 2-летним ГЦБ США за прошлую неделю увеличилась на 31 бп до 4.11%. Доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (2 года) в долларах США по сравнению с предыдущей неделей снизилась на 1 бп до 3.51%. Доходность по 10-летним государственным облигациям США увеличилась до 3.51% (3.37% недель ранее). Средняя доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (22-23 года) увеличилась до 5.92% (5.89% недель ранее).

Доходность по 2-летним безрисковым облигациям Еврозоны увеличилась до 3.42% (3.20% недель ранее). Доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (1-год) в ЕВРО выросла на 5 бп до 2.91%. Доходность по среднесрочным облигациям Казахстана (4-6 лет) в ЕВРО увеличилась на 7 бп до 4.19%. Доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны увеличилась на 14 бп до 3.25%. Доходность по 10-летним безрисковым облигациям Еврозоны повысилась на 14 бп до 3.25% (3.11% недель ранее). Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (12 лет) в ЕВРО выросла на 7 бп до 4.61% (4.54% недель ранее).

Национальный банк РК на прошлой неделе не проводил размещений краткосрочных нот.

Размещения корпоративных эмитентов

АО «Казахстанский фонд устойчивости» привлекло на KASE Т5 млрд, разместив один выпуск 3-летних облигаций с плавающей доходностью TONIA+1.95% годовых.

АО «ЛОГИКОМ» привлекло на KASE Т5 млрд, разместив один выпуск 5-летних облигаций с доходностью к погашению 22.00% годовых.

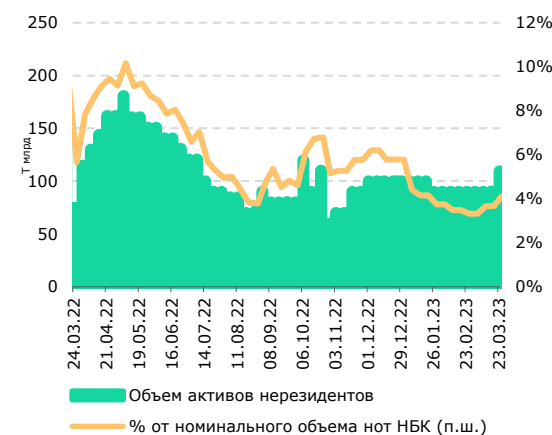
АО «KEGOC» привлекло на KASE Т16.9 млрд, разместив один выпуск «зеленых» 14.7-летних облигаций с доходностью к погашению 19.51% годовых.

Изменение доходности гособлигаций

Страна	Срок до погаш., лет	Доход-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	13.00	0.000	-2.782
Россия	8.5	9.47	-0.010	1.770
Вьетнам	8.8	3.21	0.001	1.407
Бразилия	9.8	12.80	-0.314	1.431
Турция	7.6	10.00	-1.280	-13.070
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	7.9	3.43	0.145	1.905
Канада	8.7	2.88	0.165	1.236
Германия	7.4	2.21	0.181	2.425
Испания	8.8	3.28	0.119	2.592
Португалия	10.3	3.22	0.139	2.542
Италия	11.0	4.09	0.085	2.746
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	12.0	15.27	0.031	11.833
Беларусь	7.9	23.76	-0.325	14.207
Турция	8.2	8.61	0.180	1.117
Сербия	9.9	6.25	0.080	3.935
Румыния	7.9	5.68	0.093	2.832
Мексика	10.9	5.30	-0.051	1.684
Оман	23.9	7.10	-0.042	0.599
Эквадор	7.3	16.60	0.835	10.205
Египет	9.2	14.91	-0.455	6.770
Китай	16.7	4.13	0.065	1.593
Индия	7.8	5.29	2.258	1.817
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	7.1	3.77	0.220	2.160
Бельгия	7.2	3.82	0.195	2.109
Италия	6.5	4.95	0.000	2.289

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

Региональный рынок

На прошлой неделе **Министерство финансов России** разместило два выпуска долгосрочных ОФЗ на общую сумму Р51.9 млрд. По 9.6-летним облигациям доходность составила 10.56% при объеме размещения Р30.3 млрд, а доходность по 18.1-летним бумагам сложилась на уровне 10.76% с объемом размещения в Р21.6 млрд.

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ РФ

Дата	Объем, млрд руб	Доходность %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
29 мар	30.3	10.56	9.6	250%	0.02
29 мар	21.6	10.76	18.1	207%	0.00

Источник: МФ РФ

Министерство финансов Украины разместило четыре выпуска ОВГЗ со сроком погашения от 1 года до 2 лет на общую сумму UAH3 112.3 млрд. Доходность по 1-летним бумагам сложилась на уровне 18.50% при объеме размещения UAH28.2 млн (доходность по 1-летним облигациям, выпущенным неделей ранее, при объеме размещения в UAH39.5 млн сложилась на уровне 18.50%). Доходность по второму выпуску 1-летних бумаг сложилась на уровне 19.00% при объеме размещения UAH49.3 млн (доходность 1-летних облигаций, выпущенных неделей ранее, при объеме размещения в UAH39.5 млн сложилась на уровне 18.50%), а по 1.5-летним облигациям доходность составила 19.50% при объеме размещения UAH4.5 млн (доходность по 1.5-летним облигациям, выпущенным неделей ранее, при объеме размещения в UAH64.5 млн сложилась на уровне 19.00%). Доходность по 2-летним облигациям составила 18.98% при объеме размещения UAH3 030.3 млн (доходность по 2-летним облигациям, выпущенным неделей ранее, при объеме размещения в UAH2 354.9 млн сложилась на уровне 19.70%).

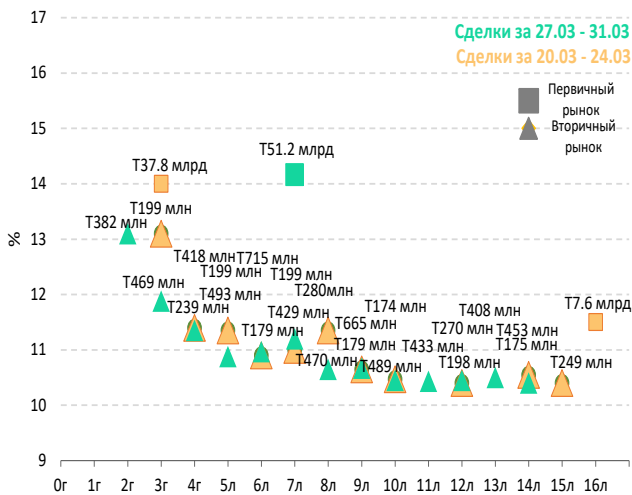
Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Доходность, %	Срок обращения, лет	Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
28 мар	28.2	18.50	1.0	0.00
28 мар	49.3	19.00	1.0	0.50
28 мар	4.5	19.50	1.5	0.50
28 мар	3 030.3	18.98	2.0	-0.72

Источник: НБУ

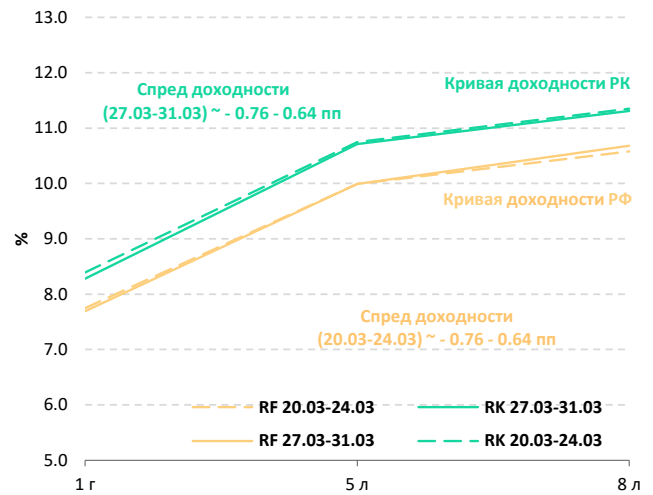
Министерство финансов Турции не осуществляло размещений ГЦБ на прошлой неделе.

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



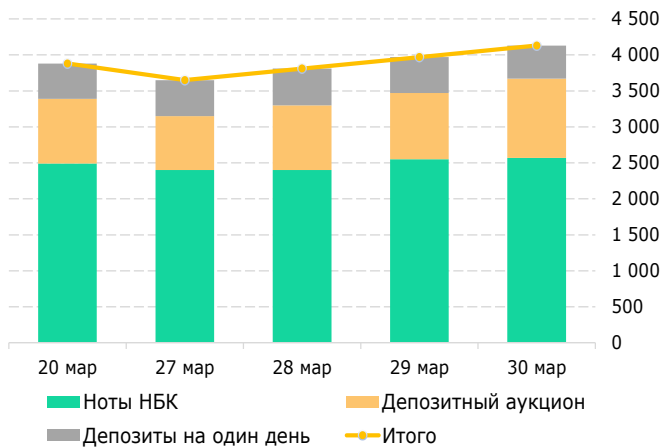
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



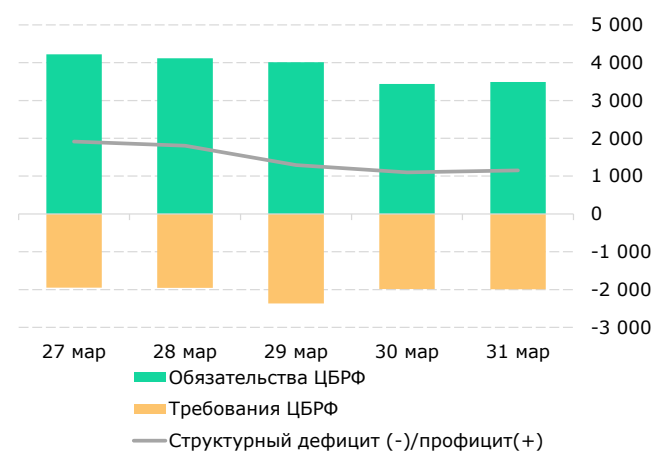
Источник: МОЕХ

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



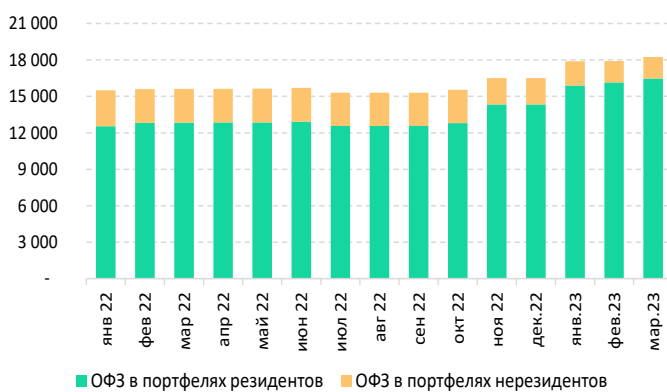
Источник: НБК

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



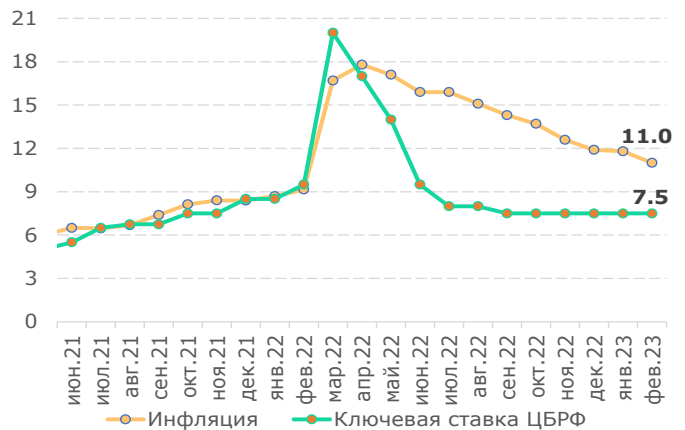
Источник: ЦБ РФ

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



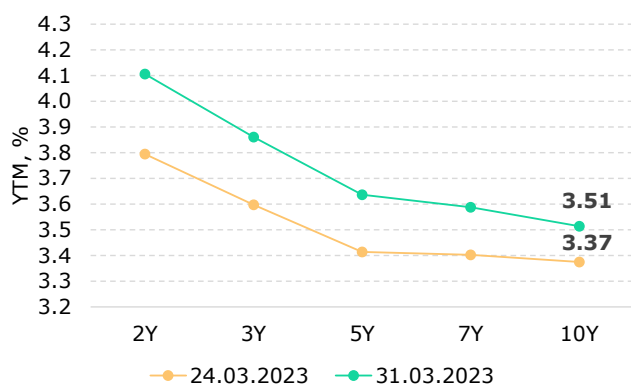
Источник: ЦБ РФ

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



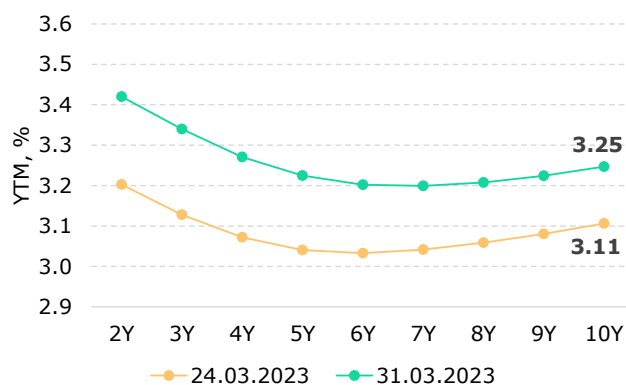
Источник: ЦБ РФ

Рис 7. Кривая доходности по государственным облигациям США (УТМ %)



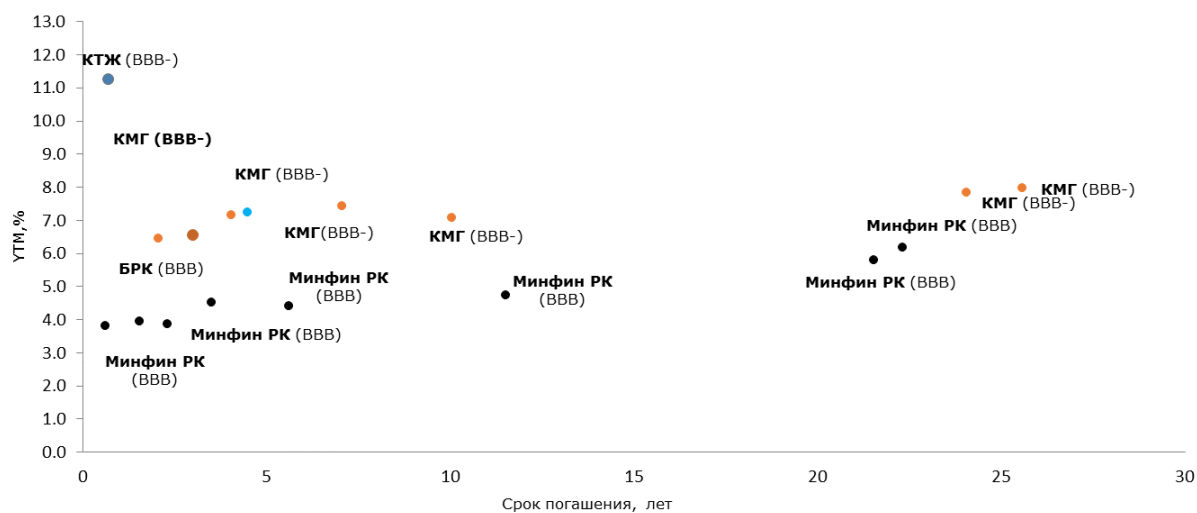
Источник: Bloomberg

Рис 8. Кривая доходности по облигациям с рейтингом AAA Еврозоны (УТМ %)



Источник: Bloomberg

Рис 9. 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	1.53	99.88	100.54	3.95	3.51	0.00	2.43
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	2.30	102.75	103.42	3.86	3.56	0.03	2.13
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	21.55	88.68	89.59	5.80	5.72	0.03	2.30
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	22.32	103.78	104.59	6.18	6.12	0.02	2.41
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	5.61	90.11	91.12	4.40	4.18	0.07	3.30
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	3.50	87.57	88.53	4.53	4.20	0.08	3.43
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	0.60	98.65	99.19	3.83	2.91	0.05	2.79
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	11.50	71.78	72.75	4.74	4.61	0.07	3.15
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	0.88	97.65	98.93	7.56	6.01	-0.46	3.50
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	5.89	91.23	92.41	7.23	6.97	-0.03	2.71
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	7.65	79.60	80.78	7.22	6.99	-0.10	2.82
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	5.23	83.48	88.31	16.84	15.32	0.07	12.45
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	9.64	38.36	43.42	13.43	11.80	0.03	9.90
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	2.67	39.37	41.72	45.49	42.32	0.42	41.39
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	7.65	77.55	79.22	3.67	3.38	0.03	2.85
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	2.55	91.08	91.54	4.28	4.08	0.24	2.84
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2030	7.59	18.58	19.66	48.30	46.71	0.53	37.65
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2028	5.42	18.25	19.60	53.74	51.51	0.65	43.25
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2027	4.42	17.85	19.30	62.54	59.73	0.26	51.46
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2026	3.42	17.97	19.35	76.25	72.94	1.21	64.89
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2035	11.96	17.09	17.91	37.90	36.74	0.32	28.46
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2034	11.49	16.93	18.37	38.72	36.71	0.02	28.42
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	8.82	16.84	17.97	35.53	34.11	0.48	27.30
Банки													
Тинькофф Банк	RU	USD	300	11.0	15.06.2017	беспроч.		33.88	39.11	32.59	28.27	-0.46	17.67
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	1.67	91.99	93.85	11.15	9.84	-0.21	5.16
Банк Грузии	GG	USD	220	6.0	26.07.2016	26.07.2023	0.31	99.61	100.51	7.21	4.31	-0.17	2.52
TBC BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	1.21	97.81	98.76	7.67	6.83	-0.11	3.80
Корпоративные													
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	3.57	89.50	90.37	5.27	4.98	-0.16	2.66
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	2.97	98.48	100.55	6.57	5.79	-0.01	3.31
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	2.12	100.72	101.31	5.38	5.09	-0.07	2.67
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	0.67	95.06	98.00	11.26	6.37	0.09	6.13
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	2.06	96.74	97.42	6.47	6.10	0.24	4.17
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	4.05	91.66	92.41	7.16	6.93	0.12	4.40
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	10.04	74.55	75.45	7.09	6.94	0.04	3.89
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	7.06	88.87	89.65	7.43	7.28	0.19	4.24
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	24.06	77.53	78.45	7.84	7.74	0.13	3.46
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	25.58	82.59	83.53	7.98	7.88	0.12	3.52
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	4.48	89.20	90.25	7.24	6.95	0.05	4.33
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	6.96	102.63	103.85	6.47	6.26	-0.08	2.40

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 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

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance