

Казахстан

Национальный банк 26 апреля принял решение повысить базовую ставку с 13.5% до 14% +/- 1 пп. Такое решение было принято на фоне роста про-инфляционного давления на экономику и ожидания ускорения темпов инфляции во 2 квартале текущего года.

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило три выпуска облигаций на общую сумму Т95.2 млрд по сравнению с объемом размещения в Т42.5 млрд недель ранее. Наименьшим спросом пользовались 2.8-летние облигации с доходностью 13.81% (доходность 2.8-летних облигаций, выпущенных двумя неделями ранее, составила 13.56%, а объем размещения – Т21.6 млрд). Порядка 99.9% пришлось на долю институциональных инвесторов, а оставшиеся 0.1% – на долю физических лиц. Спрос по 3.7-летним облигациям составил 101% к предложению, а доходность сложилась на уровне 13.76% (доходность 3.8-летних облигаций, выпущенных неделей ранее, составила 13.62%, а объем размещения – Т15.9 млрд). Спрос по 2.2-летним облигациям составил 99% при сложившейся доходности 13.97% (доходность 2.2-летних облигаций, выпущенных двумя неделями ранее, составила 13.69%, а объем размещения – Т19.5 млрд).

Всего в апреле МФ РК разместил облигаций на Т256.8 млрд, против Т205.4 млрд в марте, при этом доходности за месяц повысились на 1.05пп до 13.55% (5-летние облигации).

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
27 апр	28.6	13.81	2.8	98%	0.25
27 апр	33.2	13.76	3.7	101%	0.14
27 апр	33.4	13.97	2.2	99%	0.28

Еврооблигации Министерства финансов РК. На рынке еврооблигаций Казахстана доходность почти по всем бумагам снизилась по сравнению с предыдущей неделей. Единственный выпуск еврооблигаций, по которому наблюдался рост доходности, – выпуск в долларах США со сроком обращения 23 года. Доходность по выпуску увеличилась с 5.25% до 5.31%. Средняя доходность по краткосрочным облигациям (1-3 лет), номинированным в долларах США, составляет 3.12%, номинированным в EUR, 2.11%. Доходность по среднесрочным облигациям (3-5 лет), номинированным в Евро, составляет 2.05%. Средняя доходность по долгосрочным облигациям (22-23 года), номинированным в долларах США, составляет 5.27%. Доходность по долгосрочным облигациям (12 лет), номинированным в EUR, сложилась на уровне 3.71%.

Ноты Национального банка РК. 25 апреля состоялся аукцион по размещению нот НБК со сроком обращения 28 дней на общую сумму Т269.2 млрд с доходностью 13.4561% (доходность аналогичных облигаций, выпущенных неделей ранее, составила 13.4614%, а объем размещения – Т184.2 млрд). 29 апреля состоялся еще один аукцион по размещению нот НБК со сроком обращения 28 дней на общую сумму Т205.8 млрд с доходностью 13.9299% (доходность аналогичных облигаций, выпущенных на этой же неделе, составила 13.4561%).

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус 181.9 млрд тенге, при этом сальдо нетто-заимствования Нацбанка сложилось по итогам недели в размере минус 213.8 млрд тенге.

Размещения корпоративных эмитентов. 29 апреля 2022 г. АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" разместила 3-летние облигации на сумму Т4.9 млрд, с доходностью 16.9%. 15 апреля компания разместила 3-летние облигации с аналогичным объемом по 16.25%. 51.1% от общего объема выпуска пришлось на брокерско-дилерские организации,

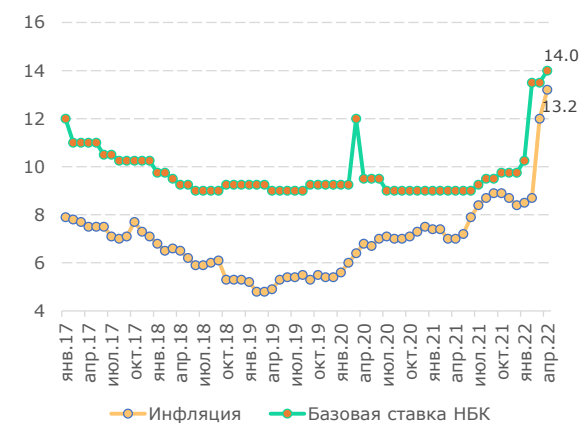
Изменение доходности гособлигаций

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	13.09	-0.041	2.305
Россия	10.0	9.96	0.180	1.570
Вьетнам	9.7	2.59	-0.079	0.827
Бразилия	10.7	12.39	0.000	2.538
Турция	8.6	20.69	-2.070	-2.250
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	8.8	2.88	0.106	1.486
Канада	9.6	2.88	0.126	1.405
Германия	8.3	0.85	0.102	1.112
Испания	11.3	1.91	0.123	1.250
Португалия	12.0	1.96	0.124	1.314
Италия	11.4	2.67	0.124	1.388
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	12.9	35.25	3.177	31.891
Беларусь	8.8	42.95	-0.933	33.288
Турция	9.2	8.37	-0.062	0.909
Сербия	10.9	4.90	0.351	2.602
Румыния	8.8	4.43	0.009	1.687
Мексика	11.8	5.09	0.288	1.517
Оман	24.9	6.77	0.090	1.759
Эквадор	8.3	7.33	0.075	0.612
Египет	10.1	10.36	0.472	2.063
Китай	17.6	3.64	-0.017	1.268
Индия	8.7	4.85	1.861	2.226
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	8.1	3.02	0.139	1.591
Бельгия	8.1	3.10	0.121	1.538
Италия	7.5	4.25	0.159	1.733

*на основании доходностей последних первичных размещений МФ РК

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Базовая ставка и инфляция



Источник: БНС

30.7% на других институциональных инвесторов, 18.1% на прочих юридических лиц, а 0.1% на физических лиц.

Региональный рынок

Совет директоров Банка России 29 апреля 2022 г. принял решение снизить ключевую ставку на 300бп до 14.0%. ЦБ РФ отметил, что проводимая денежно-кредитная политика будет учитывать необходимость структурной перестройки экономики и обеспечит возвращение инфляции к цели в 2024 г. По оценке на 22 апреля, годовая инфляция составила 17.6% (16.7% в марте).

Министерство финансов России сохраняет планы не совершать заимствования на внутреннем и внешнем рынках на протяжении всего 2022 г.

Министерство финансов Украины разместило три выпуска ОВГЗ со сроком погашения 3-6 месяцев и 1 год на общую сумму UAH13 млрд. Спрос на все бумаги соответствовал предложению, а доходность 9.5% (3М), 10% (6М), 11% (1Г), при этом по 3М бумагам доходность снизилась на 2.10пп.

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

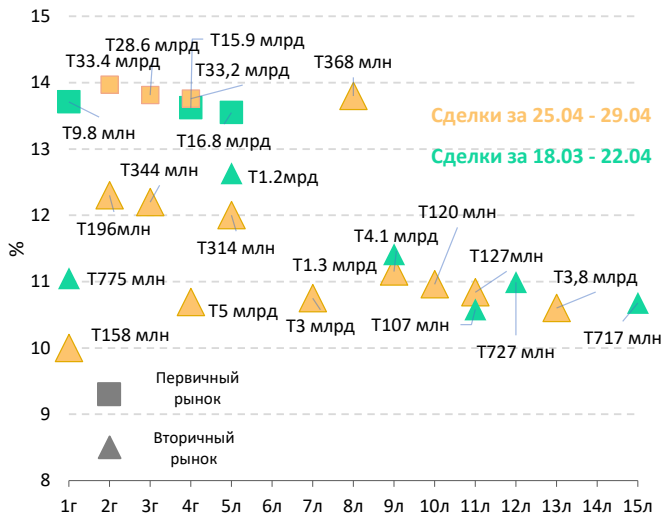
Дата	Объем, млн. гр.	Доходность, %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
26 апр	1 949	9.50	0.3	-2.10
26 апр	90	10.00	0.5	0.00
19 апр	10 948	11.00	1.0	0.00

Источник: НБУ

Министерство финансов Турции на прошлой неделе не осуществляло размещений ГЦБ.

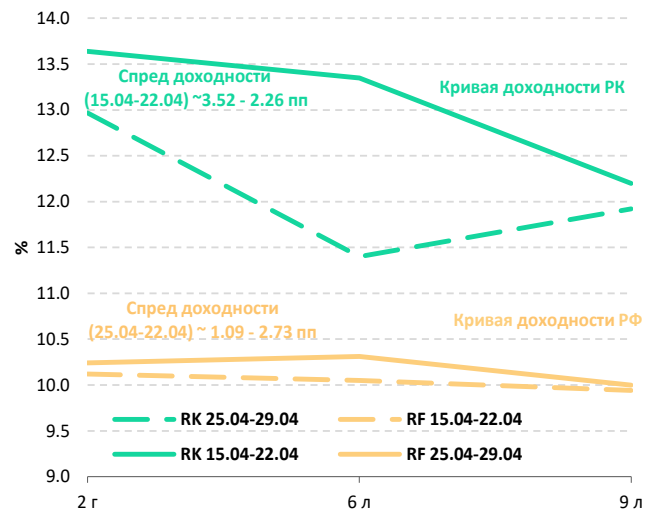
По данным Блумберг, Турция планирует привлечь иностранных инвесторов в местные облигации, предложив им беспроцентное финансирование в лирах для покупки облигаций с гарантированной доходностью. Взамен инвесторы должны будут вложить средства в стране минимум на два года. Меры разрабатываются на фоне продолжающегося ослабления турецкой лиры, которая за месяц ослабла на 1.3% к доллару США (-11.7% с начала года).

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



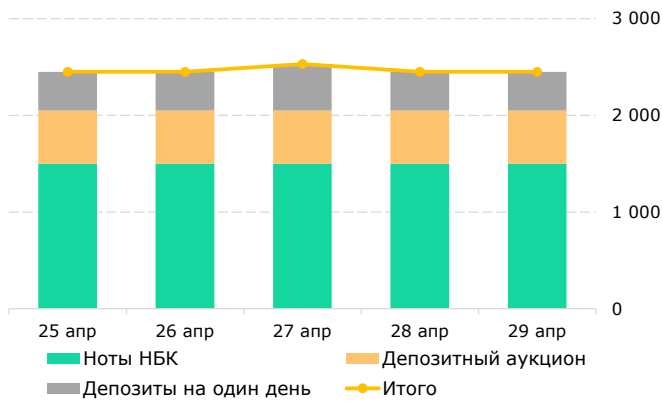
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



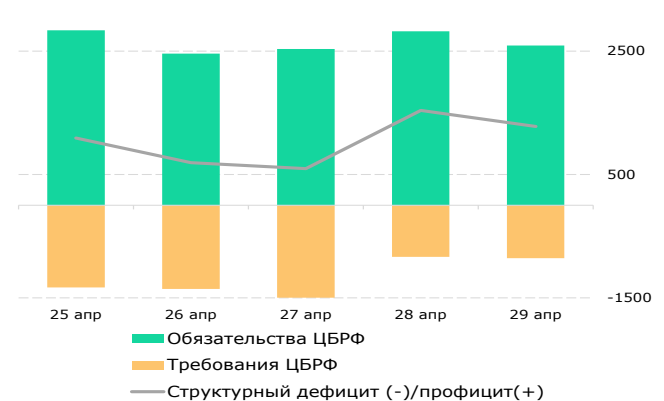
Источник: Bloomberg

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



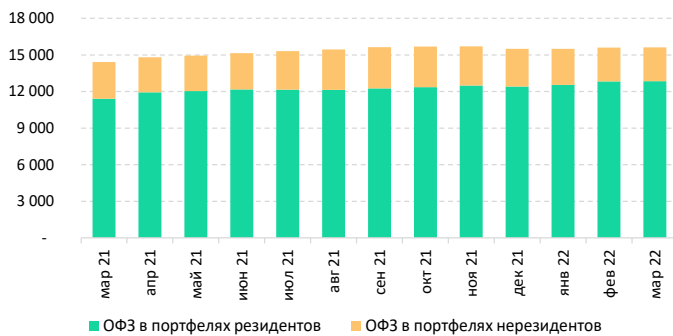
Источник: НБК

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



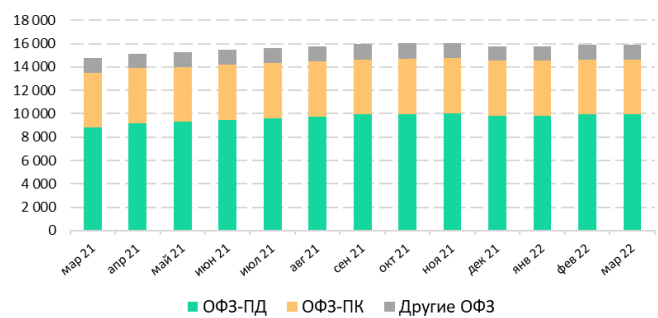
Источник: ЦБ РФ

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



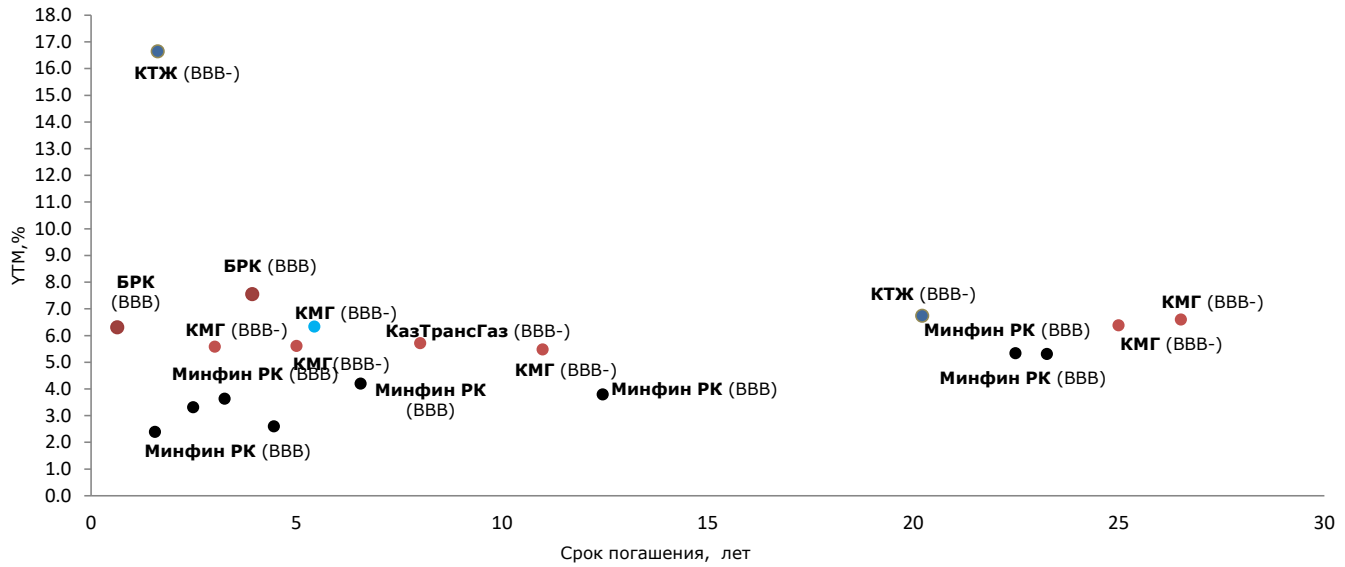
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Виды ОФЗ (млрд. руб.)



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	2.47	101.33	102.23	3.31	2.93	-0.06	1.88
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	3.24	104.53	105.36	3.63	3.36	-0.05	1.99
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	22.49	93.99	95.24	5.34	5.24	-0.55	1.84
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	23.25	115.83	117.11	5.31	5.22	0.06	1.54
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	6.55	89.63	91.06	4.20	4.07	-0.12	3.06
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	4.44	91.73	96.17	2.60	1.50	0.00	0.74
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	1.54	98.74	99.56	2.39	1.84	-0.02	1.70
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	12.44	77.58	79.05	3.79	3.62	0.00	2.17
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	1.82	99.50	100.38	5.04	4.53	0.35	2.03
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	6.83	99.31	100.19	5.50	5.34	0.14	1.10
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	8.59	85.53	86.72	5.87	5.68	0.23	1.52
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	6.17	24.64	28.05	59.05	53.04	-0.67	50.25
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	10.58	15.01	16.86	26.13	24.27	-	22.40
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	3.61	15.61	20.26	77.63	64.16	-0.80	63.30
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	8.59	87.12	87.93	1.89	1.78	0.09	1.23
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	3.49	91.93	92.40	3.00	2.86	0.21	1.65
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	6.53	34.63	36.34	36.79	35.28	1.72	25.88
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	4.36	34.58	36.39	41.28	39.41	2.22	30.63
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	3.36	34.20	36.30	50.21	47.50	2.60	38.72
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	2.36	34.98	37.66	65.54	60.87	2.85	52.19
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	10.90	32.42	34.83	26.33	24.75	1.89	15.95
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	10.43	32.13	34.38	27.25	25.72	1.95	16.90
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	7.76	32.57	34.20	24.63	23.59	1.36	16.03
Беларусь	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	0.85	-	-	-	-	-	-
Беларусь	BK	USD	600	6.2	28.02.2018	28.02.2030	7.85	12.67	14.83	56.58	50.34	7.00	40.63
Банки													
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	1.08	12.09	15.40	-	-	-	-
Fortebank	KZ	USD	75	14.0	30.06.2010	30.06.2022	0.18	101.88	102.55	3.38	-	0.13	-3.34
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.	-	14.48	23.77	70.54	43.45	-	33.38
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	2.61	89.87	92.35	10.28	9.11	-0.35	4.38
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	1.25	100.48	100.62	5.59	5.47	3.17	3.14
TBC BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	2.15	102.00	103.25	4.76	4.15	0.90	1.03
Ипотека-Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	3.57	89.36	91.90	9.05	8.16	-0.22	3.32
Корпоративные													
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	4.51	87.23	88.61	5.22	4.84	0.00	2.67
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	1264	4.1	10.12.2012	10.12.2022	0.63	98.68	99.70	6.30	4.61	-0.37	3.46
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	3.91	94.66	95.21	7.55	7.37	4.55	4.77
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	20.22	102.31	103.37	6.74	6.64	0.04	2.23
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	1.61	82.26	82.42	16.65	16.51	-0.35	16.19
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	185	3.6	20.06.2014	20.06.2022	0.15	95.99	97.67	30.46	18.93	-0.52	14.83
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	3.00	97.74	98.71	5.58	5.22	0.00	3.30
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	4.99	96.31	97.26	5.61	5.38	0.13	2.85
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	10.98	83.84	84.95	5.48	5.33	0.09	2.29
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	8.00	97.87	98.87	5.71	5.55	0.06	2.52
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	25.00	92.17	93.33	6.38	6.28	0.00	2.00
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	26.52	97.22	98.38	6.60	6.50	0.02	2.16
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	5.42	91.12	92.23	6.34	6.08	0.05	3.47
Банк развития Респ. Беларусь	BK	USD	500	6.8	02.05.2019	02.05.2024	2.02	5.93	7.22	-	-	-	-
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	7.90	109.91	111.40	5.39	5.17	0.09	1.29
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	0.88	99.48	100.27	5.36	4.44	0.05	2.98

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