

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило пять выпусков облигаций на общую сумму Т185.3 млрд (Т193.8 млрд недель ранее).

Доходность по 2-летним облигациям МЕОКАМ-24 (MOM024_0088) составила 14.50%, а объем удовлетворенных заявок сложился на уровне Т37.0 млрд или 56.1% от спроса.

Доходность по 3.9-летним облигациям МЕУКАМ-180 (MUM180_0006) составила 13.97%, а объем удовлетворенных заявок – Т39.6 млрд или порядка 70% от спроса (доходность облигаций MUM0180_0006 на торгах двумя неделями ранее при объеме размещения в Т38.0 млрд также сложилась на уровне 13.97%).

Доходность по 7.9-летним облигациям МЕУКАМ-120 (MUM120_0019) составила 13.99%, а объем удовлетворенных заявок составил Т43.6 млрд или порядка 75% от спроса (доходность облигаций MUM0120_0019 на торгах недель ранее при объеме размещения в Т61.9 млрд сложилась на уровне 13.98%).

Доходность 10.8-летних облигаций МЕУКАМ-156 (MUM156_0007) при объеме размещения в Т24.5 млрд (71.7% от спроса) сложилась на уровне 12.25%.

Доходность по 13.8-летним облигациям МЕУКАМ-180 (MUM180_0016) составила 11.60%, а объем удовлетворенных заявок сложился на уровне Т40.6 млрд или 80.4% от спроса.

По 7.9-летним облигациям МЕУКАМ-120 (MUM120_0019) отмечено увеличение доходности на 1 бп по сравнению с облигациями, размещенными недель ранее. По коротким 3.9 – летним МЕУКАМ-180 (MUM180_0006) по сравнению с облигациями (MUM0180_0006), которые были размещены двумя неделями ранее, изменения доходности не наблюдалось.

Таким образом, по итогам прошлой недели наиболее существенный спрос отмечался по длинным облигациям, по которым доходность вернулась к уровню 1кв2022г., тогда как на коротком конце кривой доходность сохранилась на прежнем уровне.

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Объем удовлетворенных заявок от спроса	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
26 апр	37.0	14.50	2.0	56%	-
26 апр	39.6	13.97	3.9	70%	0.00
26 апр	43.6	13.99	7.9	75%	0.01
26 апр	24.5	12.25	10.8	72%	-
26 апр	40.6	11.60	13.8	80%	-

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК

На фоне разногласий с потолком госдолга США Минфин приостановил выпуск специальных облигаций для штатов и муниципалитетов (SLGS). Данное решение напрямую было связано с рисками из-за лимита госдолга.

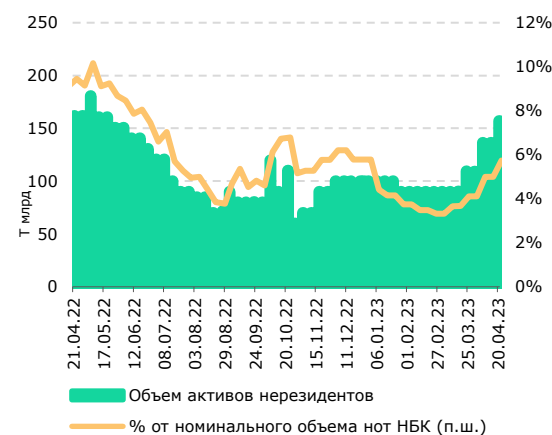
В случае, если решение по потолку государственного долга США не будет принято в ближайшее время, это может оказать негативное влияние на кредитный рейтинг США, привести к удорожанию стоимости краткосрочного фондирования.

Доходность по 2-летним ГЦБ США за прошлую неделю сократилась на 3 бп до 4.14%. Доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (2 года) в долларах США по сравнению с предыдущей неделей снизилась на 2 бп до 3.43%. Доходность по 10-летним государственным облигациям США не изменилась и составила 3.56%. Средняя доходность

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	13.00	0.000	-2.782
Россия	8.4	9.66	0.010	1.800
Вьетнам	8.7	3.05	0.003	1.250
Бразилия	9.7	12.34	0.063	0.965
Турция	7.5	14.47	0.990	-8.600
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	7.8	3.53	0.061	2.007
Канада	8.6	2.92	-0.096	1.279
Германия	7.3	2.42	0.049	2.631
Испания	8.8	3.49	0.037	2.800
Португалия	10.3	3.38	-0.001	2.703
Италия	11.0	4.20	0.062	2.859
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	11.9	15.43	0.047	11.990
Беларусь	7.8	23.99	-0.752	14.440
Турция	8.2	8.90	0.276	1.406
Сербия	9.8	6.35	0.026	4.033
Румыния	7.8	5.51	-0.053	2.668
Мексика	10.8	5.36	0.088	1.750
Оман	23.9	7.04	0.084	0.543
Эквадор	7.3	16.52	0.162	10.128
Египет	9.1	17.23	1.334	9.088
Китай	16.6	4.25	0.046	1.711
Индия	7.7	5.21	2.216	1.714
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	7.1	3.68	-0.066	2.074
Бельгия	7.1	3.73	-0.072	2.019
Италия	6.5	4.96	0.000	2.302

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами

Источник: НБК

по долгосрочным облигациям Казахстана (22–23 года) снизилась до 5.71% (5.77% неделей ранее).

Доходность по 2-летним безрисковым облигациям Еврозоны уменьшилась до 3.49% (3.61% неделей ранее). Доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (1–год) в ЕВРО выросла на 7 бп до 3.03%. Доходность по среднесрочным облигациям Казахстана (4–6 лет) в ЕВРО увеличилась до 4.25%. Доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны сократилась на 17 бп до 3.21%. Доходность по 10-летним безрисковым облигациям Еврозоны уменьшилась на 15 бп до 3.25%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (12 лет) в ЕВРО снизилась на 1 бп до 4.57%.

Национальный банк РК 28 апреля провел аукцион по размещению краткосрочных нот со сроком обращения 28 дней на общую сумму Т1.2 трлн с доходностью 16.7416%. Неделей ранее состоялся аукцион по размещению нот с 28-дневным сроком обращения на общую сумму Т1.5 трлн с доходностью 16.7389%. С начала 2023 г. НБК разместил 9 выпусков краткосрочных нот со сроком обращения от 26 до 30 дней. Доходность по этому инструменту регулятора сохранялась примерно на одном уровне и варьировалась от 16.7287% до 16.7416%.

Размещения корпоративных эмитентов

АО «Казахстанский фонд устойчивости» привлекло на KASE Т5.1 млрд, дополнительно разместив выпуск облигаций (KFUSb54) с плавающим купоном с оставшимся сроком до погашения 1068 дня (2.9 лет). При текущих значениях индикатора TONIA и фиксированной маржи средневзвешенная доходность к погашению для покупателя составила 18.25% годовых. Вышеуказанные облигации имеют плавающую купонную ставку (фиксированная маржа + переменное значения индикатора TONIA). При первом размещении указанных облигаций 31 марта 2023 г. фиксированная маржа сложилась на уровне 1.95%. Инвесторы последовательно снижают размер требуемой премии к индикатору TONIA при размещении облигаций с плавающей ставкой купона этого эмитента, что отражается на сокращении значения фиксированной маржи по данным облигациям.

АО «Home Credit Bank» разместило 1.8-летние облигации (HCBNb8) на сумму в Т5.7 млрд с доходностью 18.00%.

Региональный рынок

По итогам апрельского заседания ЦБ РФ принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 7.5%. ЦБ до конца текущего года видит постепенное нарастание инфляционного давления на экономику. В случае, если опасения оправдаются и будет наблюдаться ускорение темпов инфляции, которая станет угрозой для достижения установленного целевого показателя в 4% на 2024 г., то уже на ближайших заседаниях ЦБ РФ может повысить ключевую ставку.

На прошлой неделе **Министерство финансов РФ** разместило два выпуска долгосрочных ОФЗ на общую сумму Р56.9 млрд. Доходность по 9.6-летним облигациям составила 10.64% при объеме размещения Р47.8 млрд, а доходность по 18.1-летним бумагам сложилась на уровне 10.84% с объемом размещения в Р9.1 млрд.

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ РФ

Дата	Объем, млрд руб	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
26 апр	47.8	10.64	9.6	146%	0.00
26 апр	9.1	10.84	18.1	179%	0.08

Источник: МФ РФ

Министерство финансов Украины разместило четыре выпуска ОВГЗ со сроком погашения от 1 года до 2 лет на общую сумму UAH8 259.1 млрд. Доходность по 1-летним бумагам сложилась на уровне 18.50% при объеме размещения UAH1 877.0 млн. Доходность по второму выпуску 1-

летних бумаг сложилась на уровне 19.00% при объеме размещения UAH2 705.3 млн., а по 1.5-летним облигациям составила 19.50% при объеме размещения UAH1 486.2 млн. По 2-летним облигациям доходность составила 19.60% при объеме размещения UAH2 190.6 млн. По всем указанным размещениям доходность по сравнению с предыдущими выпусками не изменилась.

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

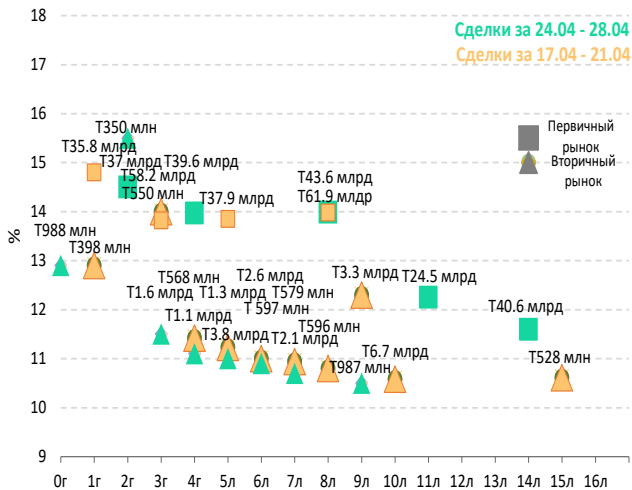
Дата	Объем, млн. гр.	Доходность, %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
25 апр	1 877.0	18.50	1.0	0.00
25 апр	2 705.3	19.00	1.0	0.00
25 апр	1 486.2	19.50	1.5	0.00
25 апр	2 190.6	19.60	2.0	0.00

Источник: НБУ

Министерство финансов Турции не осуществляло размещений ГЦБ на прошлой неделе.

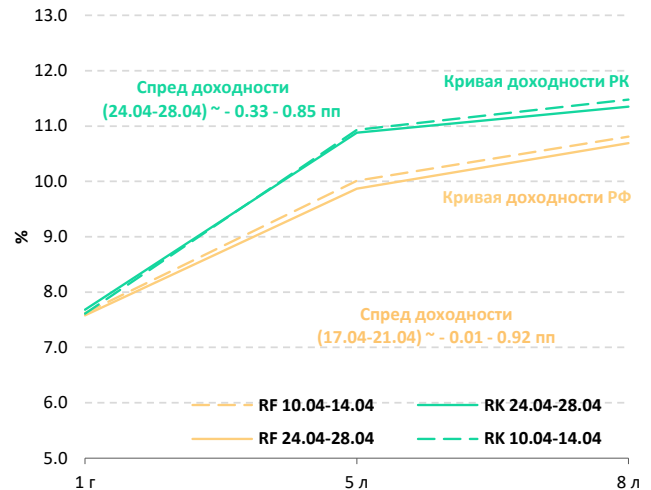
ЦБ Турции принял решение сохранить учетную ставку на уровне 8.5% (недельная ставка РЕПО). Несмотря на то, что недавно опубликованные данные об экономической активности в Турции оказались более позитивными, чем ожидалось, риски рецессии в экономике развитых стран сохраняются на высоком уровне. Напомним, что 23 февраля ЦБ Турции понизил учетную ставку с 9% до 8.5% на фоне сохранения темпов потребительской инфляции на уровне 55.2% г/г. Снижение ставки было принято регулятором с целью поддержки экономики после последствий землетрясения, ущерб от которого, по оценкам аналитиков, составил 9%-10% от ВВП экономики страны.

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



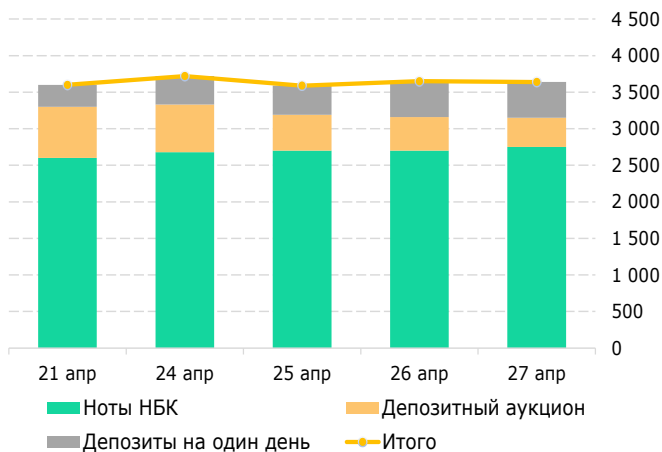
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



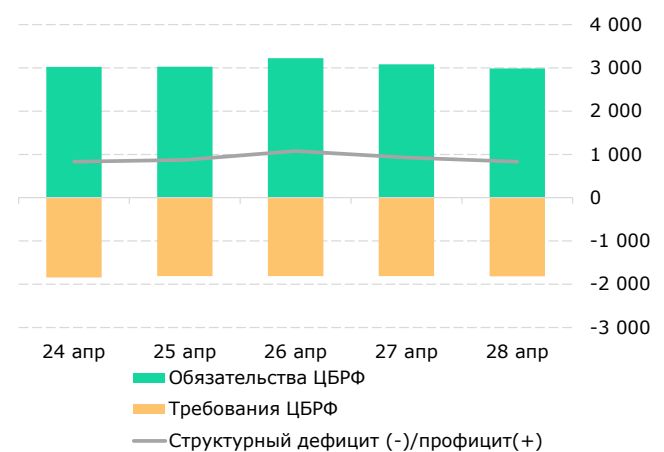
Источник: МОЕХ

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



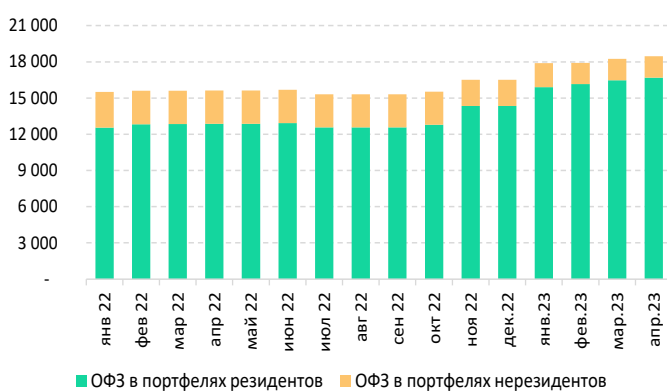
Источник: НБК

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



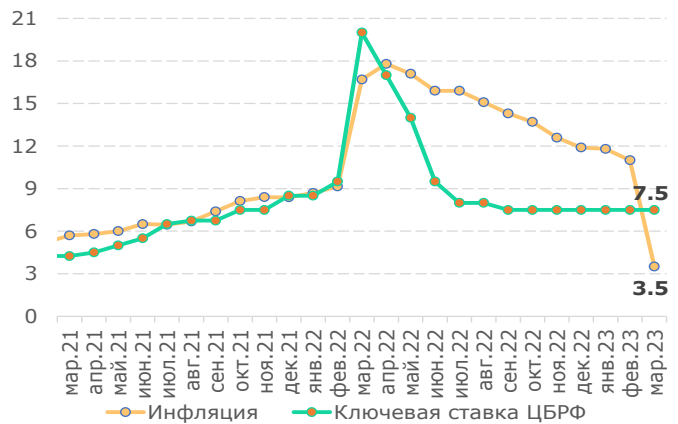
Источник: ЦБ РФ

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



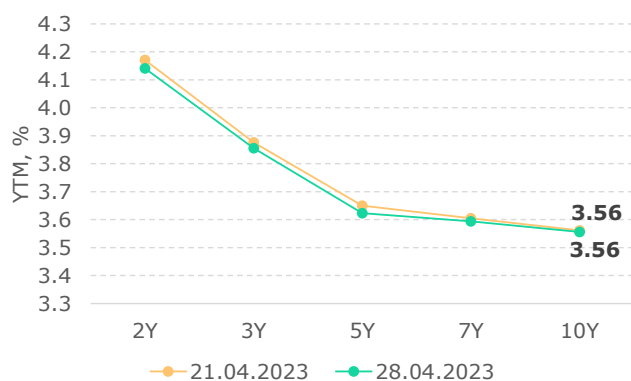
Источник: ЦБ РФ

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



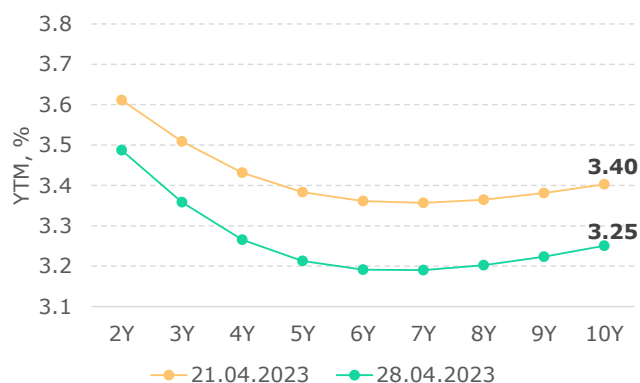
Источник: ЦБ РФ

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



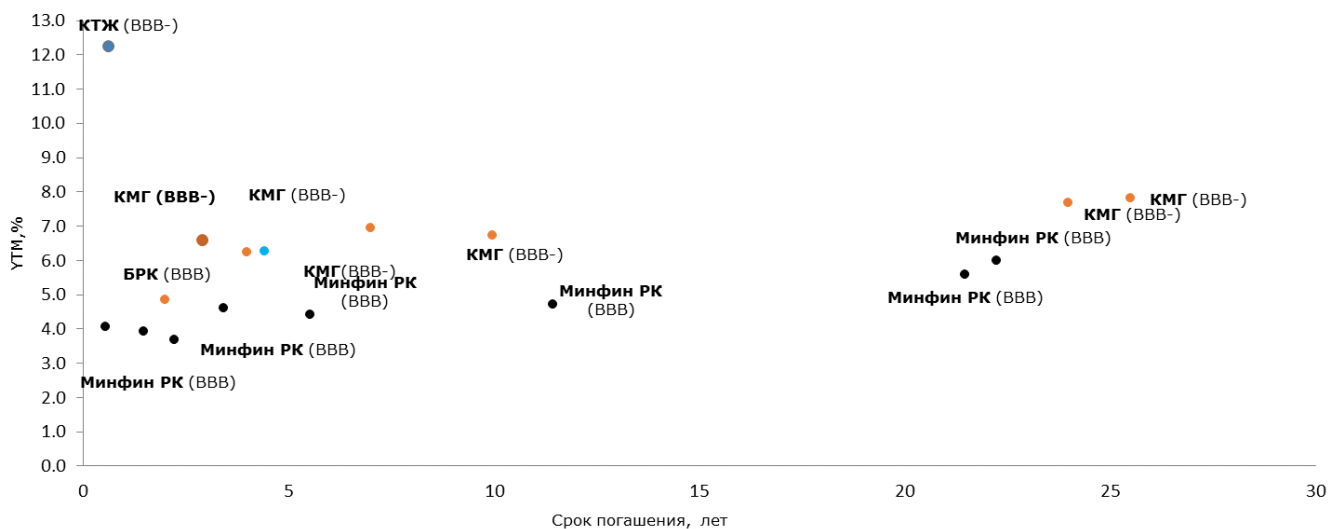
Источник: Bloomberg

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	1.45	99.92	100.60	3.93	3.45	-0.06	2.36
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	2.22	103.01	103.59	3.70	3.43	-0.02	2.00
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	21.47	91.26	92.24	5.58	5.50	-0.08	2.07
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	22.24	106.13	107.02	6.00	5.93	-0.06	2.22
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	5.53	90.13	91.15	4.43	4.20	-0.01	3.32
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	3.42	87.57	88.49	4.62	4.30	0.03	3.52
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	0.52	98.71	99.23	4.06	3.03	0.07	2.92
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	11.42	72.18	73.13	4.71	4.57	-0.01	3.12
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	0.81	97.87	98.94	7.54	6.12	0.42	3.61
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	5.81	92.06	93.19	7.06	6.81	-0.04	2.56
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	7.57	81.41	82.59	6.90	6.67	-0.04	2.50
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	5.15	84.57	90.65	16.83	14.92	0.14	12.05
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	9.56	38.79	42.73	13.41	12.13	0.03	10.22
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	2.59	39.22	41.59	47.35	44.00	0.58	43.08
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	7.57	78.13	79.84	3.61	3.31	-0.04	2.78
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	2.47	91.35	91.90	4.28	4.03	-0.16	2.78
Турция	TU	USD	1500	6.5	20.09.2021	20.09.2033	10.39	84.65	85.52	8.78	8.64	-0.27	1.01
Индонезия	ID	USD	1650	3.9	15.04.2020	15.10.2030	7.46	95.96	96.79	4.49	4.36	-0.05	2.06
Перу	PE	USD	1000	1.9	01.12.2020	01.12.2032	9.59	77.28	77.83	4.86	4.77	-0.21	1.90
Азербайджан	AZ	USD	1077	3.5	01.09.2017	01.09.2032	9.34	86.77	87.95	5.32	5.14	-0.05	1.82
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	8.75	16.01	17.24	37.23	35.54	0.39	28.74
Банки													
Тинькофф Банк	RU	USD	300	11.0	15.06.2017	бессроч.		34.50	40.00	32.04	27.67	0.00	17.05
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	1.59	92.38	94.14	11.13	9.83	0.49	5.14
Ипотека Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	2.55	90.84	92.21	9.64	8.99	0.19	4.18
Банк Грузии	GG	USD	220	6.0	26.07.2016	26.07.2023	0.23	99.57	100.50	7.75	3.77	-0.35	1.98
TBC BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	1.13	97.68	98.67	7.93	6.98	0.12	3.95
Корпоративные													
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	3.49	90.74	91.61	4.92	4.63	-0.12	2.32
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	2.89	98.42	101.21	6.61	5.54	-0.02	3.05
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	2.04	100.56	101.17	5.46	5.14	-0.06	2.76
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	0.59	95.12	98.15	12.26	6.51	1.76	6.27
КазМунайГаз	KZ	USD	0	4.8	24.04.2018	24.04.2025	1.98	99.81	100.91	4.85	4.26	-0.15	2.33
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	3.97	94.87	95.63	6.23	6.01	-0.06	3.48
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	9.96	76.81	77.69	6.74	6.59	0.01	3.54
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	6.98	91.47	92.19	6.94	6.80	-0.04	3.76
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	23.98	79.02	79.86	7.68	7.59	0.03	3.31
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	25.50	84.17	85.13	7.82	7.72	0.01	3.36
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	4.41	92.83	93.68	6.26	6.03	-0.32	3.41
Tengizchevroil	BD	USD	1000	4.0	27.07.2016	15.08.2026	3.29	88.86	89.65	7.91	7.62	0.04	5.06
UzAuto Motors	UZ	USD	300	4.9	04.05.2021	04.05.2026	3.01	85.62	87.02	10.56	9.95	0.02	4.61
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	6.88	103.49	104.63	6.32	6.11	-0.06	2.25

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