

**Казахстан**

**Облигации Министерства финансов РК.** За прошедшую неделю Министерство финансов РК разместило два выпуска облигаций на общую сумму Т51 млрд (за прошлые две недели – шесть выпусков на общую сумму Т105.7 млрд). Спрос по 2.9 - летним облигациям составил 96% к предложению, а доходность сложилась на уровне 12.71% (ранее доходность по данным бумагам составляла 13.7%). Спрос по 5.1 – летним облигациям составил 98%, при сложившейся доходности 12.5% (доходность по прошлому выпуску данных бумаг сложилась на уровне 12.63%).

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
29 мар	25.7	12.71	2.9	96%	-0.99
29 мар	25.3	12.50	5.1	98%	-0.13

**Ноты Национального банка РК.** 28 марта состоялся аукцион по размещению нот НБК со сроком обращения 28 дней на общую сумму Т212 млрд с доходностью 13.4521% (доходность аналогичных облигаций, выпущенных десятью днями ранее, составила 13.4388%, а объем размещения – Т381 млрд).

НБК заявил, что с 1 апреля прекращает продажу долговых ценных бумаг со сроком обращения 182 дня и ограничивает выпуск краткосрочных нот со сроком обращения 91 день до 100 млрд тенге (\$211 млн), чтобы сосредоточиться на управлении краткосрочной ликвидностью. Согласно официальным данным, по состоянию на 25 марта иностранные инвесторы владели облигациями НБК на сумму около Т75 млрд, что почти вдвое меньше, чем неделей ранее (Т146.35 млрд).

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус 63.6 млрд тенге, при этом сальдо нетто-заимствования Нацбанка сложилось по итогам недели в размере минус 70.2 млрд тенге.

**Размещения корпоративных эмитентов.** В период с 28 марта по 1 апреля 2022 г. размещения корпоративных эмитентов не проводились.

**Региональный рынок**

**Министерство финансов России** не проводило аукционов по размещению ГЦБ в период с 28 марта по 1 апреля 2022 г.

29 марта 2022 г. **Министерство финансов Украины** разместило два выпуска ОВГЗ со сроком погашения 6 месяцев и 1 год на общую сумму УАН 3.33 млрд. Спрос на шестимесячные бумаги составил 106% (с доходностью 10%), а на однолетние 97% (с доходностью 11%).

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Доходность, %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
29 мар	675	10.00	0.5	-1.60
29 мар	2 657	11.00	1.0	0.00

Источник: НБУ

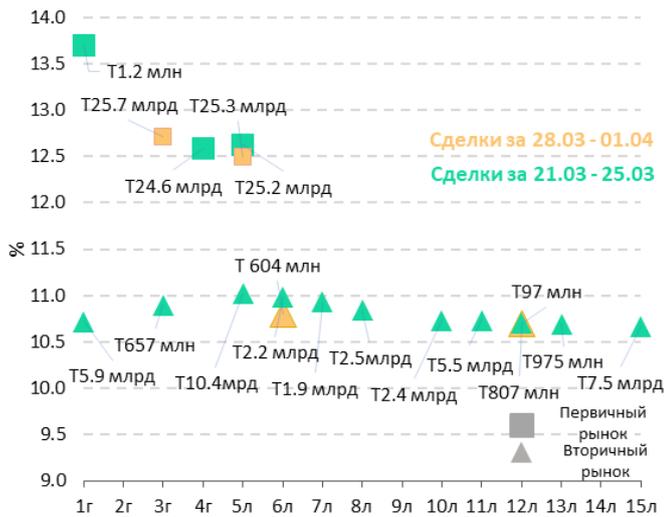
**Министерство финансов Турции** не проводило аукционов по размещению ГЦБ в период с 28 марта по 1 апреля 2022 г.

**Изменение доходности гособлигаций**

Страна	Срок до погаш., лет	Доход-ть (ask), %	Изм дох-ти за нед, п.п.	Изм дох-ти с нач года (обращ), п.п.
<b>Развивающиеся рынки (в локальной валюте)</b>				
Казахстан	10.0	11.25	-1.746	0.474
Россия	9.5	11.24	-2.370	2.310
Вьетнам	9.8	2.41	0.196	0.532
Бразилия	10.8	11.34	-0.381	-0.026
Турция	8.6	23.79	-2.130	0.850
<b>Развитые рынки (в локальной валюте)</b>				
США	8.9	2.37	-0.074	0.974
Канада	9.7	2.43	-0.112	0.953
Германия	8.4	0.46	-0.013	0.728
Испания	11.3	1.49	0.025	0.829
Португалия	12.0	1.52	0.047	0.883
Италия	11.4	2.05	0.010	0.771
<b>Развивающиеся рынки (в USD)</b>				
Россия	13.0	36.71	-0.001	33.397
Беларусь	8.9	50.88	-1.466	41.226
Турция	9.2	8.11	-0.353	0.656
Сербия	10.9	4.04	-0.129	1.742
Румыния	8.9	3.93	-0.169	1.192
Мексика	11.9	4.21	-0.055	0.596
Оман	24.9	6.40	-0.459	1.393
Эквадор	8.3	6.95	0.137	0.232
Египет	10.2	8.89	-1.014	0.592
Китай	17.7	3.12	-0.195	0.743
Индия	8.8	4.23	1.199	1.195
<b>Развитые рынки (в USD)</b>				
Финляндия	8.1	2.56	-0.098	1.127
Бельгия	8.2	2.63	-0.082	1.067
Италия	7.5	3.75	-0.076	1.232

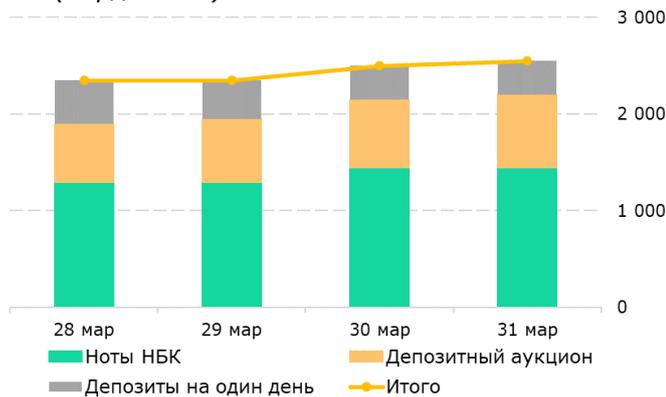
Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

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



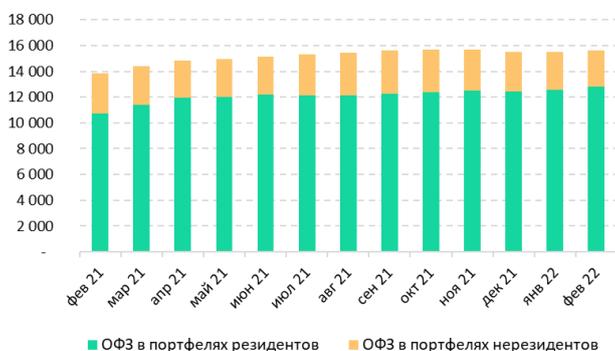
Источник: KASE

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



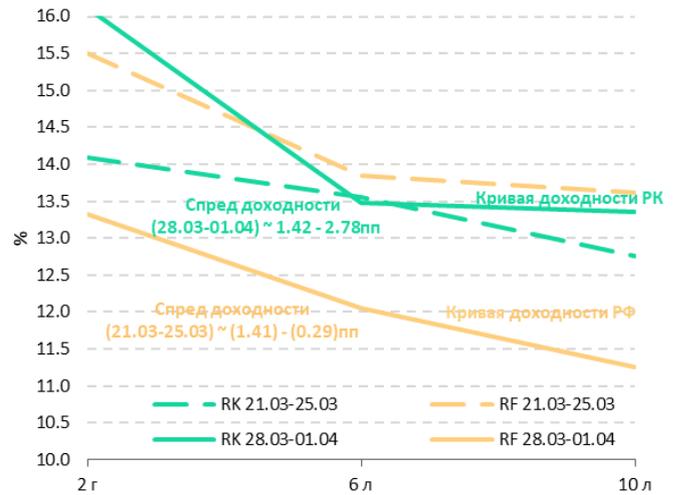
Источник: НБК

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



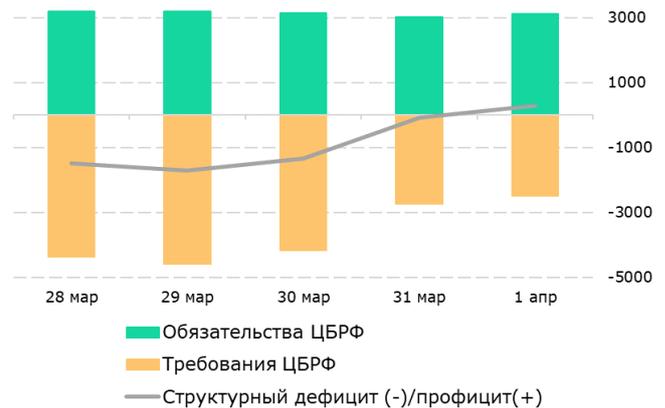
Источник: ЦБ РФ

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



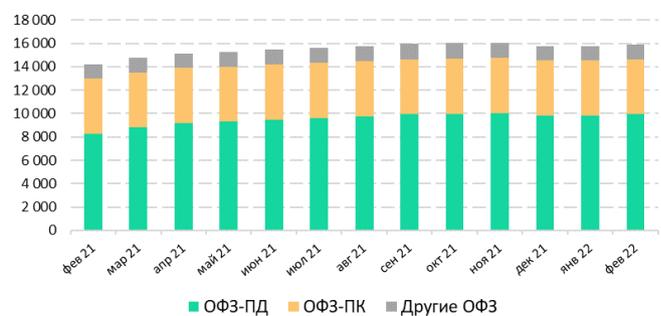
Источник: Bloomberg

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



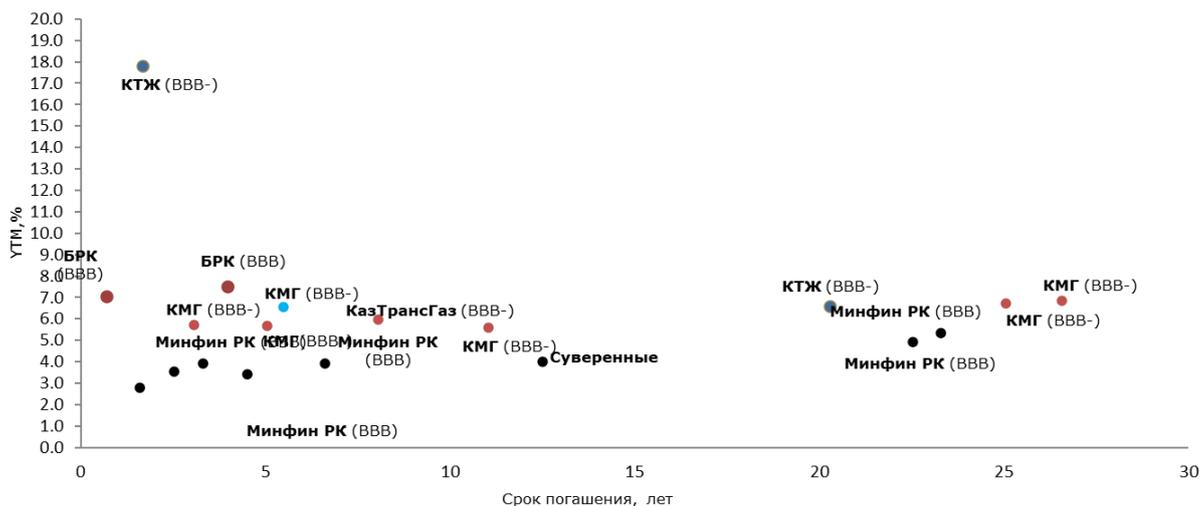
Источник: ЦБ РФ

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				
<b>Суверенные</b>													
Казахстан	KZ	USD	1500	3.9	14.10.2014	14.10.2024	2.53	100.79	101.73	3.54	3.16	-0.41	2.10
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	3.30	103.70	104.65	3.91	3.61	-0.49	2.24
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	22.55	99.10	100.21	4.94	4.86	-0.93	1.46
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	23.31	115.30	116.86	5.34	5.24	-0.39	1.56
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	6.61	91.08	92.27	3.93	3.72	-0.47	2.71
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	4.49	88.42	89.31	3.43	3.20	-0.42	2.44
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	1.60	98.09	99.05	2.79	2.16	-0.64	2.02
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	12.50	75.83	77.48	4.00	3.80	-0.15	2.35
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	1.88	99.71	100.79	4.91	4.30	-0.55	1.80
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	6.89	99.39	100.39	5.48	5.31	-0.58	1.06
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	8.65	86.25	89.75	5.74	5.19	-0.73	1.03
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	6.23	39.32	42.84	39.51	36.54	-3.43	33.75
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	10.64	17.38	19.55	23.70	21.91	-4.53	20.04
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	3.67	17.50	21.75	70.44	59.77	-15.72	58.90
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	8.65	90.01	90.83	1.49	1.38	0.12	0.84
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	3.55	92.24	92.50	2.87	2.79	0.09	1.59
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	6.58	42.01	43.87	30.80	29.57	-3.08	20.17
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	4.41	42.22	44.30	33.91	32.28	-3.51	23.49
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	3.41	42.08	45.20	40.54	37.53	-4.38	28.74
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	2.41	42.39	45.74	52.61	48.17	-5.23	39.50
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	10.95	40.75	44.00	21.53	20.07	-2.44	11.27
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	10.48	40.75	44.00	22.11	20.61	-2.51	11.79
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	7.82	40.88	43.02	19.87	18.87	-2.49	11.31
Беларусь	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	0.90	15.20	19.80	-	-	-	-
Беларусь	BK	USD	600	6.2	28.02.2018	28.02.2030	7.91	14.75	17.50	50.44	44.48	-11.99	34.76
<b>Банки</b>													
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	1.13	11.25	21.13	-	-	-	-
Fortebank	KZ	USD	75	14.0	30.06.2010	30.06.2022	0.24	102.11	102.78	4.79	-	-0.71	-1.15
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.	-	11.30	25.67	87.16	38.99	-1.87	29.26
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	2.67	89.10	92.58	10.55	8.94	-3.00	4.21
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	1.31	99.07	100.02	6.75	5.97	3.68	3.64
TBC BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	2.21	103.05	104.37	4.28	3.66	0.41	0.54
Ипотека-Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	3.63	88.85	90.18	9.18	8.72	0.83	3.88
<b>Корпоративные</b>													
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	4.57	86.08	87.66	5.49	5.06	-0.38	2.89
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	1264	4.1	10.12.2012	10.12.2022	0.68	98.07	99.37	7.07	5.07	-1.39	3.92
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	3.97	95.05	95.76	7.51	7.28	4.45	4.68
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	20.28	103.70	104.96	6.61	6.51	-0.02	2.09
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	1.67	80.38	80.81	17.83	17.45	2.03	17.13
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	185	3.6	20.06.2014	20.06.2022	0.21	89.55	96.41	60.01	22.61	-2.97	22.44
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	3.06	97.28	98.08	5.73	5.44	-0.27	3.52
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	5.04	95.89	96.91	5.70	5.46	-0.27	2.92
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	11.04	82.95	84.45	5.59	5.39	-0.40	2.35
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	8.06	96.32	97.26	5.96	5.81	-0.33	2.78
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	25.06	88.49	90.33	6.71	6.54	-0.41	2.26
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	26.58	94.12	95.71	6.86	6.72	-0.22	2.38
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	5.48	90.01	91.46	6.58	6.24	-0.11	3.63
Банк развития Респ. Беларусь	BK	USD	500	6.8	02.05.2019	02.05.2024	2.08	3.67	9.50	-	-	-	-
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	7.96	111.84	113.61	5.12	4.87	-0.44	0.99
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	0.94	99.72	100.69	5.06	3.99	-0.65	2.54

Источник: Bloomberg

