

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Минфин РК разместил два выпуска облигаций на общую сумму **Т11 млрд** (Т39 млрд на предыдущей неделе). Доходность 7-летних ГЦБ МФ не изменилась, а 3-летних повысилась незначительно.

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
26 апр.	4.0	10.40	7.0	73%	0.00
28 апр.	6.6	9.72	2.8	56%	0.04

ЕНПФ в марте сократил портфель ГЦБ МФ РК на Т86 млрд и пока еще не возвращался на рынок государственного долга, как предполагалось ранее.

Ноты Национального банка. Нацбанк провел один аукцион по размещению 28-дневных нот на сумму **Т375 млрд** с доходностью 8.99%. В период 16-23 апреля нерезиденты ускорили выход из нот НБК. Так, объем портфеля нот НБК у нерезидентов снизился с **Т505 млрд до Т400 млрд**, а доля владения сократилась с 15% до 12%. В текущем году пик интереса иностранных инвесторов к нотам НБК достиг максимума в Т600 млрд в конце февраля и в последствии постепенно снижался.

Нацбанк оставил базовую ставку и коридор управления ликвидностью на прежнем уровне 9% (+/-1%), ссылаясь на сохраняющиеся проинфляционные риски. Среди них регулятор особо отметил рост цен на электроэнергию и бензин, расширение расходов госбюджета РК и высокие темпы инфляции в соседних странах.

Месячная **инфляция** РК в апреле выросла на 0.9% против 0.6% в марте. Годовая инфляция в апреле осталась без изменения на уровне 7%. Основным драйвером роста инфляции в апреле выступила ускорившаяся динамика цен на непродовольственные товары (6.4% г/г) и платные услуги (4.1%). При этом рост цен на продовольственные товары замедлился с 10.7% г/г в марте до 9.8% г/г апреле, что на фоне роста других компонентов не отразилось на совокупном уровне инфляции по сравнению с мартом текущего года.

БРК вышел на рынок еврооблигаций и успешно разместил долг на сумму \$500 млн сроком на 10 лет и Т100 млрд сроком на 5 лет. Первоначальный ориентир по ставкам выглядел следующим образом -3.375% в долларах США и 11%-11.5% в тенге. В процессе размещения, высокий спрос двигал ставки вниз несколько раз до уровней 3.25% и 3-3.125% в долларах США и 11-11.25 в тенге. Окончательная доходность облигаций составила 3% в долларах США и 11% в тенге. Спрос на облигации БРК был высоким и имел обширную географию. Тенговый выпуск приобрели инвесторы из США (50%), Великобритании (32%) и инвесторы из Европы (17%). Облигации в долларах приобрели преимущественно инвесторы из Казахстана (36%), из США (32%) и Европы (19%).

Региональный рынок

Минфин РФ разместил два выпуска облигаций ОФЗ-ПД на общую сумму **Р29 млрд**, 10-летние с доходностью 7.12% и 14-летние с доходностью 7.21%.

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ РФ

Дата	Объем, млрд руб	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
28 апр.	9.0	7.12	10.0	204%	0.06
28 апр.	19.5	7.21	14.0	98%	0.05

Доля иностранных инвестиций в ОФЗ за период 01/03-01/04, уменьшилась с 23% до 21%. Объем портфеля нерезидентов в абсолютном выражении за тот же период снизился на Р121 млрд, тем не менее его объем остается на среднем уровне 2020 года.

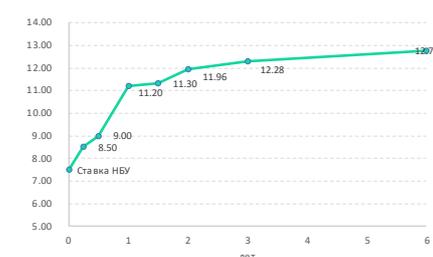
Изменение доходности по гособлигациям

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	10.40	0.050	0.660
Россия	8.9	7.01	0.060	1.090
Вьетнам	9.5	2.33	-0.017	0.210
Бразилия	9.7	9.16	0.136	2.299
Турция	9.5	17.57	-0.200	5.070
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	9.3	1.60	0.068	0.692
Канада	9.1	1.48	0.035	0.782
Германия	9.3	-0.25	0.056	0.328
Испания	9.5	0.41	0.075	0.367
Португалия	9.5	0.36	0.077	0.338
Италия	9.9	0.83	0.079	0.294
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	13.9	3.44	0.026	0.664
Белоруссия	8.8	6.78	0.025	0.969
Турция	7.5	6.27	-0.066	1.266
Сербия	9.6	3.02	0.082	0.840
Румыния	9.8	2.74	0.023	0.586
Мексика	9.0	2.91	-0.020	0.682
Оман	8.2	4.96	0.101	-0.453
Эквадор	9.2	6.45	-0.162	-1.296
Египет	11.1	6.73	0.130	0.807
Китай	9.5	1.76	0.060	0.583
Индия	8.7	3.22	-0.115	0.613
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	9.0	1.68	0.077	0.670
Бельгия	9.1	1.73	0.053	0.634
Италия	8.5	2.57	0.049	0.424

Объем ОФЗ РФ в портфеле нерезидентов (млрд. руб.)



Кривая доходности ГЦБ Украины



Минфин Украины разместил пять выпусков ОВГЗ на общую сумму **8.4 млрд** гривен. Спрос, как обычно, формировался преимущественно на бумаги сроком 1-1,5 года, а ставки продолжали расти. Тем не менее, МФ удалось разместить значительные объемы госдолга на сроки 2-3 года, в сравнении с предыдущими аукционами.

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
27 апр.	120	9.00	0.5	450%	0.25
27 апр.	5,728	11.20	1.0	100%	0.05
27 апр.	1,297	11.30	1.5	100%	0
27 апр.	436	11.96	2.0	130%	0.16
27 апр.	860	12.28	3.0	100%	0.23

МФ Турции на прошлой неделе не проводил аукционов размещения ГЦБ. Доходность вторичного рынка немного понизилась по облигациям сроком 2-5 лет.

В апреле годовая инфляция в Турции ускорилась до 17.14% с 16.19% в марте. ЦБ РТ называет несколько причин высоких темпов роста потребительских цен, в том числе повышенный спрос в экономике, волатильность курса национальной валюты и высокие инфляционные ожидания населения. Реализация дезинфляционного эффекта жесткой монетарной политики ожидается только в течение последующих нескольких месяцев.

Кривая доходности ГЦБ Турции



Инфляция против ставки ЦБ РТ

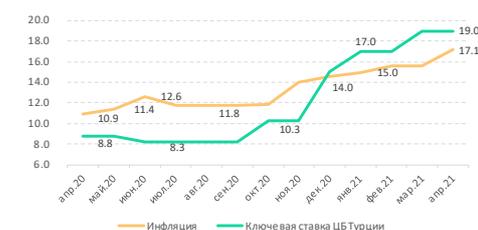
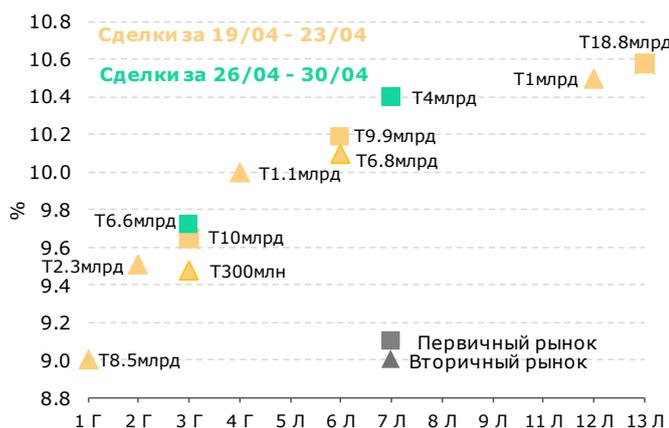
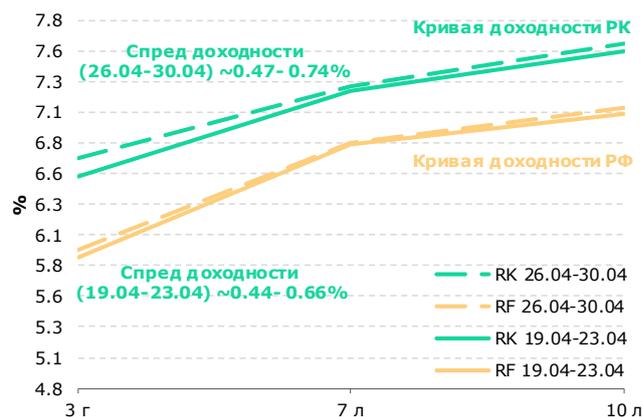


Рис 1. Сделки по ЦБ Минфина на первичном и вторичном рынках



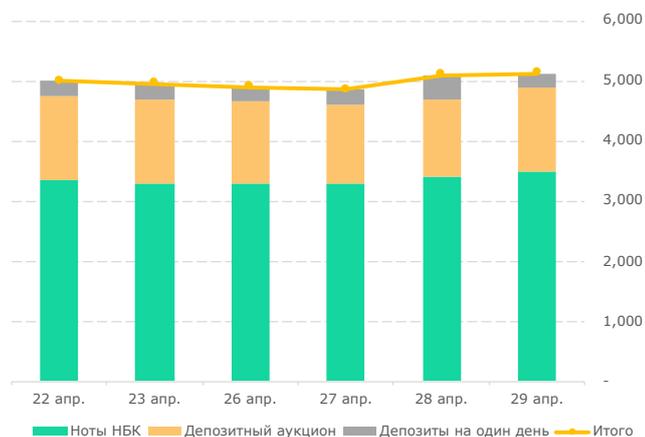
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



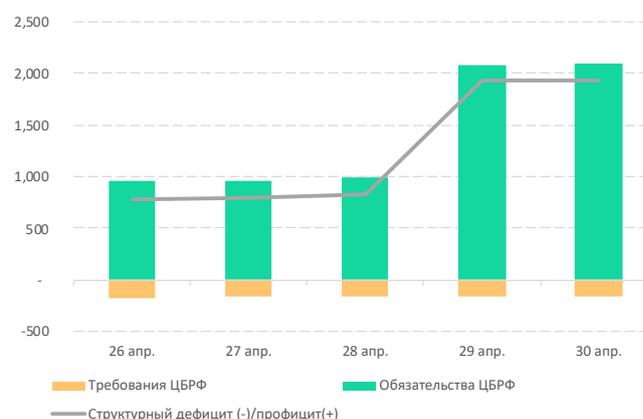
Источник: Bloomberg

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



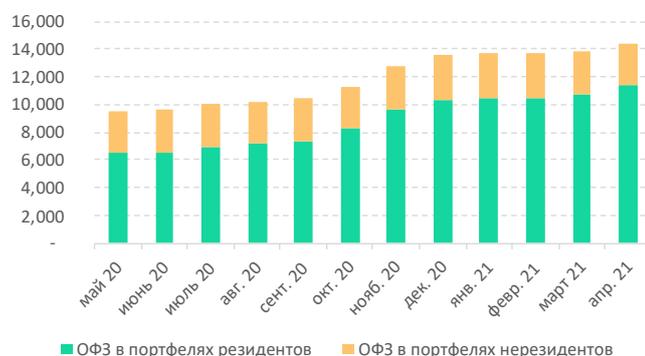
Источник: НБК

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



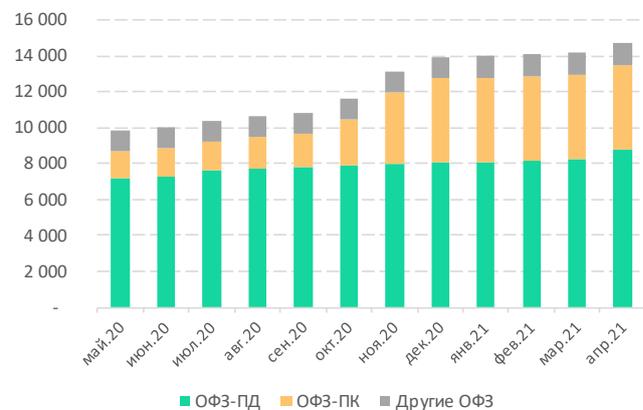
Источник: ЦБ РФ

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



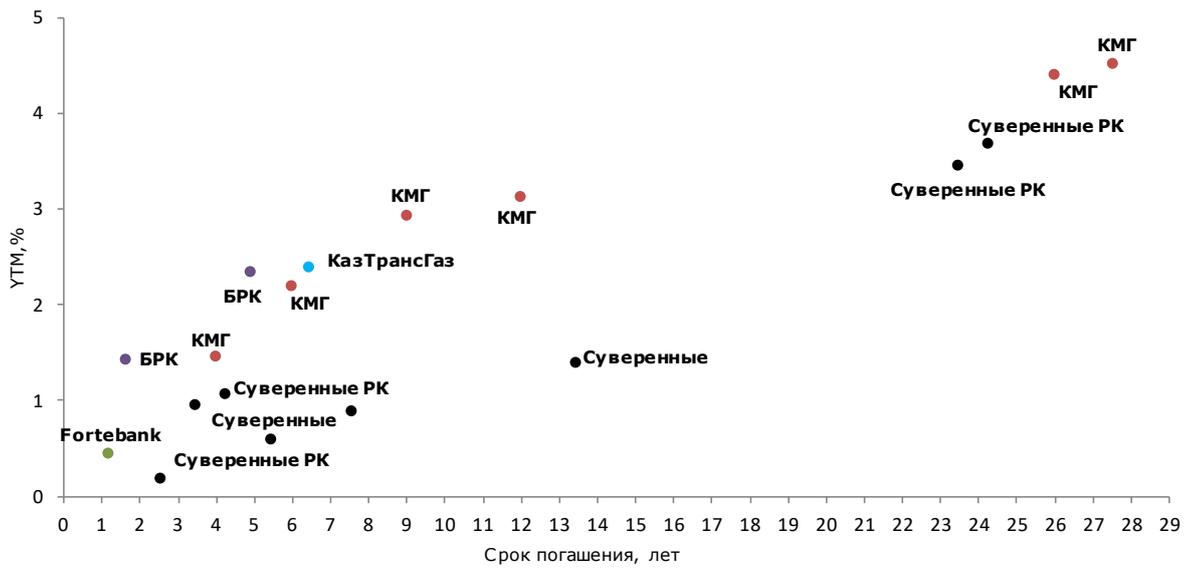
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Виды ОФЗ (млрд. руб.)



Источник: ЦБ РФ

Рис 7. Доходность по еврооблигациям казахстанских эмитентов в USD



Текущая доходность еврооблигаций

Эмитент	Страна	Валюта	Объем, в млн.	Купон, %	Дата		Лет. до погаш.	Котировки		Доход-ть (ask), %	Изм-ие доход-ти за нед, п.п.	Изм-ие доход-ти с нач года, п.п.
					Выпуска	Погашения		Покупка	Продажа			
Суверенные												
Казахстан	KZ	USD	1500	3.9	14.10.2014	14.10.2024	3.45	109.67	110.09	0.89	0.01	0.16
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	4.22	116.41	116.91	1.01	0.01	0.11
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	23.46	122.16	123.18	3.43	0.03	0.66
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	24.23	144.46	145.38	3.66	0.04	0.73
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	7.52	111.00	111.00	0.86	-0.08	-0.08
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	5.41	99.64	100.44	0.52	0.02	0.18
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	2.52	103.14	103.68	0.09	0.02	-0.03
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	13.42	100.67	101.70	1.36	0.03	0.34
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	2.80	106.63	107.57	1.95	0.01	0.28
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	7.81	111.64	112.52	3.52	0.06	0.55
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	9.57	99.56	100.52	3.64	0.02	0.65
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	7.15	166.36	167.09	2.45	0.00	0.20
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	11.56	98.28	98.89	1.96	0.03	0.23
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	4.59	109.04	109.65	0.73	0.02	0.14
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	9.57	98.38	99.04	0.35	0.04	0.13
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	4.47	98.06	98.39	0.92	0.00	0.39
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	7.50	115.74	116.42	6.91	0.23	0.97
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	5.33	107.64	108.34	5.90	0.27	0.93
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	4.33	107.49	108.23	5.58	0.29	0.90
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	3.33	107.16	107.90	5.13	0.22	0.88
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	11.87	100.20	100.87	7.14	0.36	1.05
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	11.40	100.90	101.48	7.18	0.41	1.09
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	8.74	91.54	92.32	5.50	0.24	0.64
Белоруссия	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	1.82	101.82	102.64	5.33	0.33	0.99
Белоруссия	BK	USD	600	6.2	28.02.2018	28.02.2030	8.83	94.76	96.19	6.78	0.03	0.91
Банки												
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	2.05	105.55	106.27	2.11	-0.06	0.10
Fortebank	KZ	USD	75	14.0	30.06.2010	30.06.2022	1.16	115.23	115.95	0.18	0.90	-2.09
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		104.56	105.91	8.04	-0.03	0.03
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	3.58	103.38	104.59	4.35	-0.04	0.23
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	2.23	105.90	106.85	2.80	-0.10	-0.64
TBC BANK	GG	USD	300	5.8	19.06.2019	19.06.2024	3.13	106.67	107.45	3.22	-1.02	-1.02
Ипотека-Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	4.55	103.20	104.20	4.47	-0.07	-0.48
Корпоративные												
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	1264	4.1	10.12.2012	10.12.2022	1.60	103.94	104.56	1.24	-0.07	-0.04
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	4.89	115.92	117.71	2.16	0.11	-0.36
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	21.20	133.75	134.99	4.39	0.02	0.76
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	2.59	106.74	107.27	0.42	0.04	-0.34
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	185	3.6	20.06.2014	20.06.2022	1.13	103.37	103.96	0.12	-0.12	-0.18
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	3.98	112.31	112.99	1.38	0.05	0.15
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	5.96	113.86	114.49	2.15	0.04	0.22
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	11.95	103.33	104.04	3.09	0.04	0.54
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	8.98	118.73	119.44	2.90	0.06	0.42
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	25.98	120.17	121.08	4.38	0.07	0.70
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	27.49	128.41	129.33	4.50	0.08	0.73
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	6.40	111.30	111.99	2.34	0.01	0.50
Банк развития Респ. Беларусь	BK	USD	500	6.8	02.05.2019	02.05.2024	3.00	97.72	98.76	7.22	-0.14	2.46
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	8.88	123.59	124.84	3.65	0.04	0.46
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	1.86	105.75	106.57	1.17	-0.02	-0.04
Грузинская железная дорога	GG	USD	500	7.8	05.07.2012	11.07.2022	1.19	105.17	106.34	2.29	-0.12	-0.99

