Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило три выпуска облигаций на общую сумму Т61.1 млрд (на прошлой неделе состоялось размещение трех выпусков облигаций на общую сумму Т54.5 млрд). Доходность по трем выпускам продемонстрировала разнонаправленную динамику. Наибольший рост доходности наблюдался у трехлетних облигаций (+31 б.п.). Доходность пятилетних облигаций выросла на 9 б.п. до 10.56% годовых. Наибольшим интересом со стороны участников рынка со спросом в 443% пользовались облигации сроком на 4 года, доходность по которым сократилась на 11 б.п.

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 сен	17.4	10.56	4.9	86%	0.09
29 сен	26.8	10.40	2.6	137%	0.31
1 окт	16.9	10.45	3.7	443%	-0.11

Источник: НБК

На прошлой неделе аукционы по размещению краткосрочных нот НБК не проводились.

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус Т202.6 млрд (на предыдущей неделе показатель составил минус Т248.7 млрд), при этом сальдо нетто-заимствования Нацбанка сложилось по итогам недели в размере минус Т208.1 млрд (минус Т262.1 млрд по итогам предыдущей недели).

Размещения корпоративных эмитентов. 27 сентября **Дочерний банк АО "Хоум Кредит энд Финанс Банк"** разместил облигации со сроком погашения 1.2 года, объемом Т4.2 млрд и с доходностью 12.5% годовых. В итоге четверть объема размещения выкупили брокерско-дилерские организации, а порядка 75% пришлось на других институциональных инвесторов.

28 сентября **АО "Банк "Bank RBK"** разместило трехлетние облигации на сумму Т14.0 млрд с доходностью 12.5% годовых. В общем объеме активных заявок на долю брокерско-дилерских организаций пришлось 29.2%, на долю других институциональных инвесторов порядка 44%. 30 сентября состоялось еще одно размещение трехлетних облигаций банка объемом Т24.5 млрд с доходностью 12.5% годовых. В рамках проведения этого аукциона были поданы заявки только от одного участника. В итоге в ходе трех специализированных торгов, состоявшихся 24, 28 и 30 сентября, состоялось первичное размещение трехлетних облигаций общим объёмом Т50 млрд с доходностью 12.5% годовых. Общий объем рыночного спроса по трем аукционам превысил объем первоначального предложения на Т1 млрд и составил Т51 млрд. В размещении приняли участие более 25 инвесторов.

1 октября **АО "Казахстанский фонд устойчивости"** разместило годовые облигации на сумму Т10 млрд с доходностью 9.99% годовых (на предыдущей неделе состоялось размещение на ту же сумму и с доходностью выше на 1 б.п.). В разрезе основных категорий инвесторов при данном размещении 82.3% от общего объема пришлось на БВУ, 12.7% – на прочих юридических лиц.

Региональный рынок

На прошлой неделе **Министерство финансов Российской Федерации** сообщило о том, что в связи с возросшей волатильностью на финансовых рынках было принято решение не проводить аукционы по размещению ОФЗ.

Министерство финансов Украины разместило **пять** выпусков ОВГЗ со сроком погашения от 1 года до 6 лет на общую сумму UAH7.0 млрд (на прошлой неделе было размещено 5 выпусков на общую сумму UAH2.7 млрд). Наибольший рост доходности наблюдается у шестилетних облигаций (+26

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	10.72	0.000	0.930
Россия	10.0	7.20	0.000	0.370
Вьетнам	9.1	2.14	0.018	0.015
Бразилия	9.3	10.98	0.050	4.115
Турция	9.1	17.71	0.020	5.210
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	8.9	1.40	0.006	0.499
Канада	8.7	1.36	0.042	0.661
Германия	8.9	-0.32	0.000	0.259
Испания	9.1	0.27	0.012	0.234
Португалия	9.0	0.16	0.002	0.141
Италия	9.5	0.77	0.035	0.231
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	13.5	3.26	0.169	0.486
Белоруссия	8.4	8.12	0.357	2.309
Турция	7.1	6.31	-0.002	1.299
Сербия	9.2	2.91	0.281	0.736
Румыния	9.4	2.79	0.216	0.641
Мексика	8.5	2.84	0.118	0.612
Оман	7.8	4.92	-0.123	-0.496
Эквадор	8.8	7.18	0.143	-0.563
Египет	10.7	7.65	0.379	1.723
Китай	9.1	1.51	-0.006	0.331
Индия	8.3	3.03	0.175	0.377
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	8.6	1.47	0.032	0.457
Бельгия	8.7	1.54	0.025	0.447
Италия	8.0	2.27	0.003	0.130

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

б.п.). Отрицательной динамикой отметились трехлетние облигации (-2 б.п.). Годовые облигации выросли на 1 и 9 б.п.

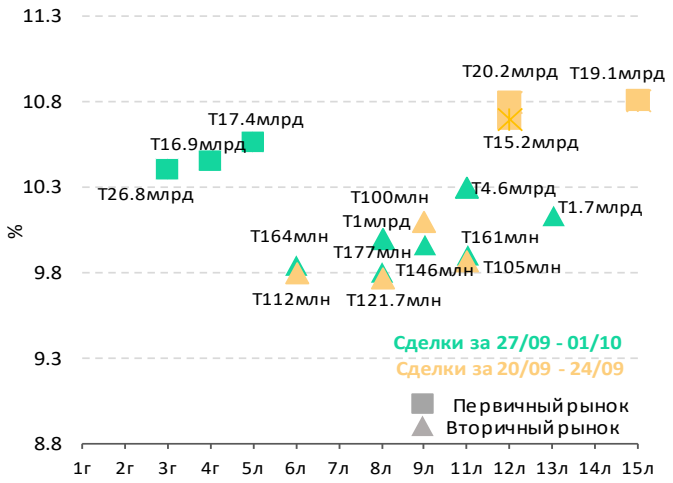
Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
28 сен	928	11.50	1.0	0.01
28 сен	834	11.58	1.0	0.09
28 сен	1 539	12.39	2.0	0.05
28 сен	1 183	12.47	3.0	-0.02
28 сен	2 479	13.01	6.0	0.26

Источник: НБУ

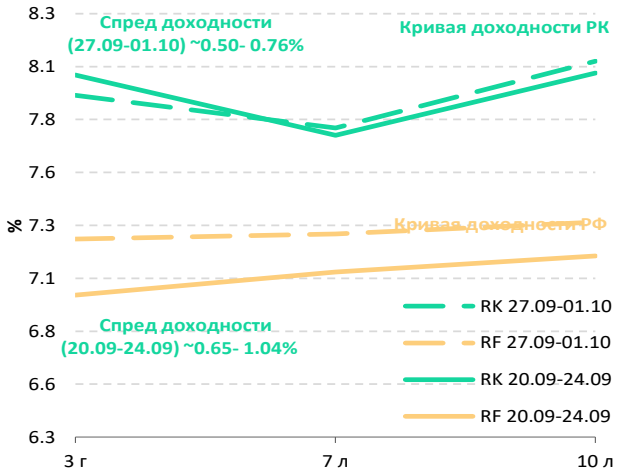
Министерство финансов Турции приняло решение сократить долю внутреннего долга, номинированного в иностранной валюте. В октябре прогнозируется погашение внутреннего долга в размере 46.2 млрд турецких лир, а размер внутренних заимствований составит 40 млрд турецких лир. В ноябре погашение внутреннего долга ожидается в размере 11.1 млрд турецких лир, а внутренние заимствования планируются на уровне 22 млрд турецких лир. В декабре произойдет погашение внутреннего долга в размере 20.3 млрд турецких лир, а заимствования на внутреннем рынке составят 21.8 млрд турецких лир.

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



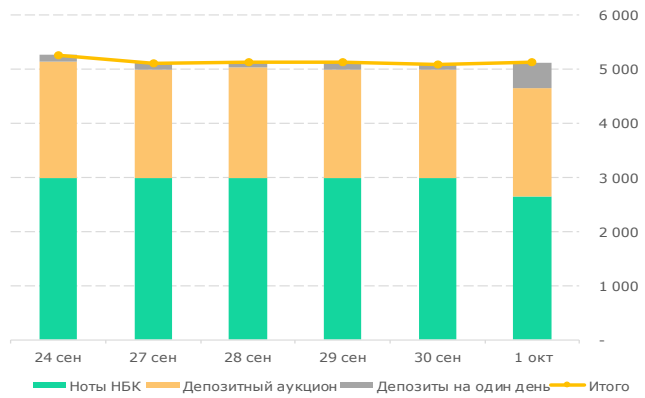
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



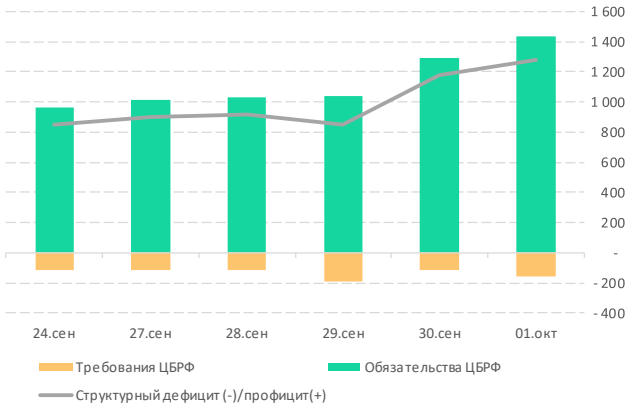
Источник: Bloomberg

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



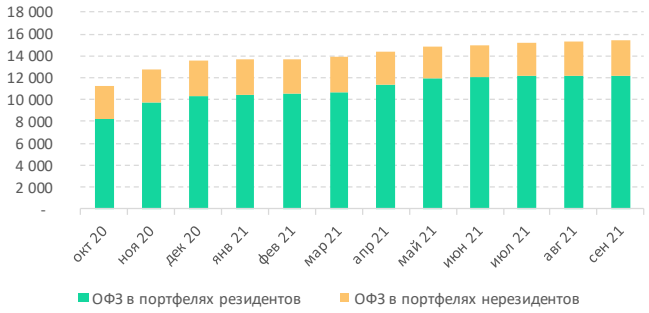
Источник: НБК

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



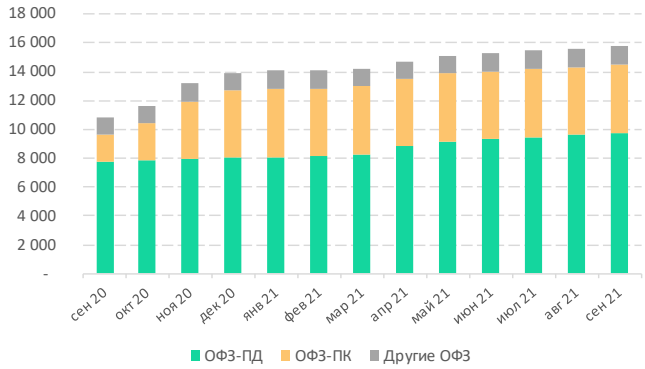
Источник: ЦБ РФ

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



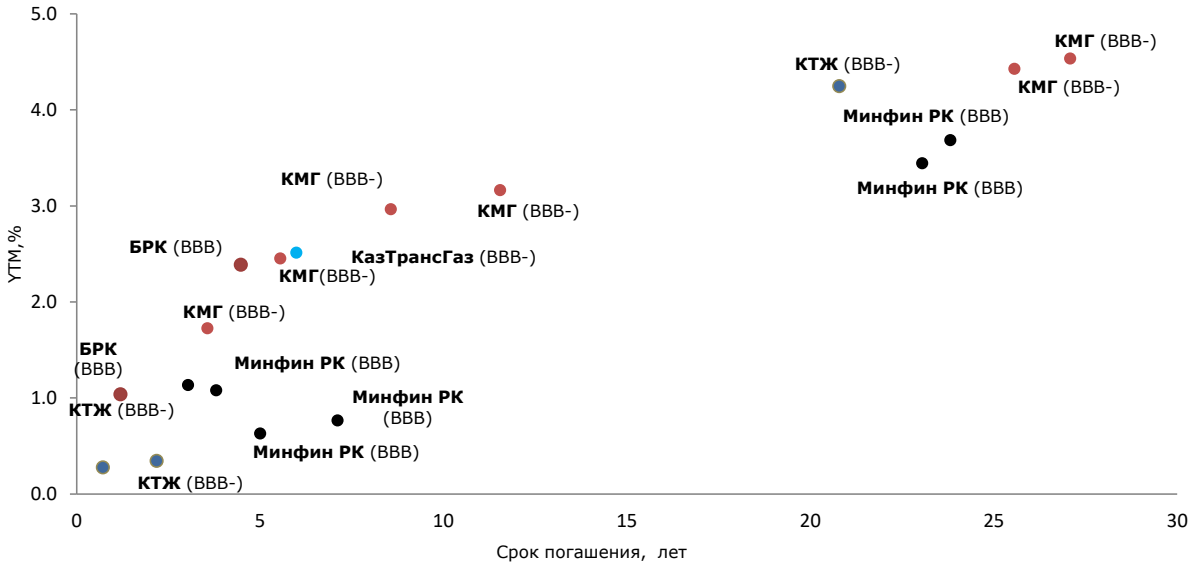
Источник: ЦБ РФ

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 (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	3.04	107.94	108.31	1.08	0.10	0.34
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	3.80	114.74	115.25	1.02	0.11	0.11
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	23.05	122.21	123.03	3.42	0.21	0.65
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	23.82	143.86	144.83	3.66	0.16	0.73
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	7.11	112.35	112.35	0.59	-0.35	-0.35
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	5.00	99.48	100.24	0.55	0.11	0.22
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	2.10	102.89	103.42	-0.08	0.07	-0.20
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	13.00	100.62	101.62	1.36	0.11	0.34
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	2.39	104.63	105.25	2.46	0.04	0.79
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	7.39	108.25	109.49	3.88	0.22	0.91
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	9.15	96.19	97.32	4.05	0.32	1.07
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	6.73	165.07	165.77	2.18	0.10	-0.08
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	11.14	99.57	100.06	1.84	0.04	0.11
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	4.18	109.49	109.94	0.46	0.04	-0.13
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	9.15	98.93	99.69	0.28	0.02	0.07
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	4.05	98.12	98.55	0.92	-0.03	0.39
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	7.09	116.35	116.96	6.70	0.34	0.77
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	4.92	107.67	108.33	5.77	0.39	0.80
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	3.92	107.87	108.61	5.28	0.32	0.60
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	2.92	107.76	108.63	4.55	0.34	0.29
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	11.46	99.97	100.59	7.18	0.31	1.08
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	10.99	101.10	101.77	7.14	0.31	1.05
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	8.33	91.77	92.57	5.51	0.29	0.64
Белоруссия	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	1.41	100.86	101.89	5.44	0.79	1.11
Белоруссия	BK	USD	600	6.2	28.02.2018	28.02.2030	8.41	87.63	88.47	8.12	0.36	2.25
Банки												
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	1.64	105.29	105.79	1.64	0.01	-0.37
Fortebank	KZ	USD	75	14.0	30.06.2010	30.06.2022	0.74	102.93	103.58	1.59	0.08	0.16
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		104.10	105.33	8.14	-0.02	0.06
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	3.17	103.86	104.96	4.06	0.28	-0.07
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	1.81	106.13	106.77	2.16	-0.14	-0.17
TBC BANK	GG	USD	300	5.8	19.06.2019	19.06.2024	2.72	106.86	107.86	2.72	-1.53	-1.53
Ипотека-Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	4.13	103.95	104.82	4.21	-0.08	-0.73
Корпоративные												
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	1264	4.1	10.12.2012	10.12.2022	1.19	103.33	103.90	0.80	0.08	-0.47
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	4.47	114.58	115.87	2.25	-0.01	-0.28
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	20.78	136.37	137.78	4.20	0.14	0.57
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	2.18	106.04	106.48	0.25	-0.04	-0.52
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	185	3.6	20.06.2014	20.06.2022	0.72	102.18	102.57	0.01	0.00	-0.29
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	3.56	110.07	110.69	1.64	0.14	0.41
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	5.55	111.46	112.20	2.39	0.21	0.46
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	11.54	102.80	103.64	3.12	0.22	0.56
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	8.56	117.67	118.51	2.91	0.23	0.44
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	25.56	119.61	120.61	4.40	0.23	0.72
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	27.08	128.00	129.01	4.51	0.20	0.74
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	5.99	109.90	110.64	2.45	0.09	0.60
Банк развития Респ. Беларусь	BK	USD	500	6.8	02.05.2019	02.05.2024	2.58	93.49	95.50	8.74	-0.07	3.98
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	8.46	122.99	124.15	3.61	0.13	0.43
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	1.44	104.24	104.97	1.26	0.27	0.04

Источник: Bloomberg

© 2021 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».

© 2021, 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. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN
Thomson Reuters
Halyk Finance
Factset
Halyk Finance
Capital IQ
Halyk Finance