

В республике наблюдается устойчивое замедление темпов потребительской инфляции. Так, по итогам декабря показатель снизился до 9.8% г/г с 10.3% г/г в ноябре. Все компоненты инфляции показали динамику снижения в годовом выражении. Стоит отметить, что инфляционные ожидания населения в ноябре тоже показали динамику снижения до 16.8% с 18.7% месяцем ранее. Что касается воспринимаемой инфляции за последние 12 месяцев, то она также снизилась и сложилась на уровне 16.7%.

Облигации Министерства финансов РК

Министерство финансов Казахстана не проводило размещений ГЦБ на прошлой неделе.

Еврооблигации Министерства финансов РК

На прошлой неделе доходность по 2-летним государственным казначейским облигациям США уменьшилась на 8 б.п. до 4.23%. Доходность краткосрочных облигаций Казахстана (2 года) в долларах США по сравнению с предыдущей неделей увеличилась на 13 б.п. до 3.98%. Доходность по 10-летним ГЦБ США уменьшилась на 2 б.п. до 3.88%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (22 года) составила 5.32%, что меньше на 3 б.п. по сравнению с предыдущей неделей.

Доходность по 2-летним облигациям Еврозоны (AAA) увеличилась до 2.44% (2.42% неделей ранее).

Доходность по 5-летним облигациям Казахстана в ЕВРО сложилась на уровне 3.11%, увеличившись на 1 б.п. Доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны (AAA) выросла на 2 б.п. до 1.88%.

Доходность по 10-летним облигациям Еврозоны (AAA) увеличилась на 6 б.п. и сложилась на уровне 2.08%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (11 лет) в ЕВРО сохранилась на уровне 3.71%.

Согласно записям с декабрьского заседания ФРС США, члены банка рассматривают возможность сохранения ограничительной денежно-кредитной политики в ближайшем будущем и могут принять решение о снижении процентных ставок в этом году. Они убеждены, что текущая ставка находится либо на пике цикла, либо близко к нему. Участники заседания отмечают прогресс в снижении темпов инфляции и заявляют о готовности снизить ставку, при условии сохранения данного тренда. ФРС США прогнозирует три эпизода снижения ставок в 2024 г. В свою очередь, рынок ожидает значительно большее количество - около семи снижений. В соответствии с ожиданиями рынка, начало смягчения может произойти уже в марте.

Национальный банк РК

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина и Национального банка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус 234 189.1 млн тенге. Сальдо нетто заимствования Минфина РК на внутреннем рынке составило минус 24 792.9 млн тенге. Сальдо нетто-заимствования Нацбанка Казахстана сложилось по итогам недели в размере минус 209 396.2 млн тенге.

Размещения корпоративных эмитентов

Евразийский банк развития привлек на KASE T50 млрд, разместив один выпуск 3.5-летних облигаций с доходностью к погашению 14.20% годовых, при этом спрос к предложению сложился на уровне 103.9%. В общем объеме активных заявок на долю банков пришлось 90.4%.

Региональный рынок

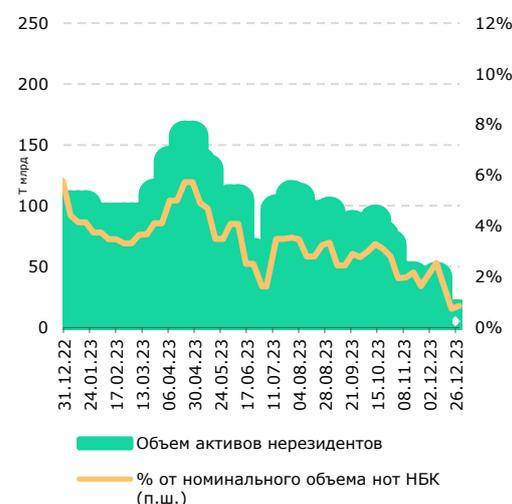
Министерство финансов России не проводило размещений ГЦБ на прошлой неделе.

Изменение доходности гособлигаций

Страна	Срок до погаш., лет	Доходность (ask), %	Изменение доходности за неделю, п.п.	Изменение доходности с начала года, п.п.
Развивающиеся рынки (в локальной валюте)				
Казахстан	10.0	12.04	0.000	-3.732
Россия	7.7	10.92	0.090	1.810
Вьетнам	8.0	1.82	0.000	0.024
Бразилия	9.0	10.43	0.012	-2.816
Турция	6.9	22.38	0.88	15.340
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	7.1	3.78	0.009	0.069
Канада	7.9	3.12	-0.080	-0.023
Германия	6.6	1.87	0.034	-0.330
Испания	8.1	2.93	0.091	-0.362
Португалия	9.6	2.74	0.090	-0.552
Италия	10.3	3.65	0.163	-0.724
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	11.2	17.44	-0.018	1.853
Беларусь	7.1	7.13	0.000	-17.673
Турция	7.5	6.89	-0.008	-1.761
Сербия	9.2	5.31	0.000	-1.593
Румыния	7.1	5.79	0.000	-0.559
Мексика	10.1	5.40	-0.008	1.790
Оман	23.2	6.40	-0.021	-0.718
Эквадор	6.6	19.17	-0.180	7.081
Египет	8.4	13.98	-0.013	2.170
Китай	15.9	4.36	-0.037	-0.033
Индия	7.0	5.14	2.147	1.645
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	6.4	4.15	0.087	0.170
Бельгия	6.4	4.26	0.065	0.231
Италия	5.8	4.95	0.000	-0.756

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



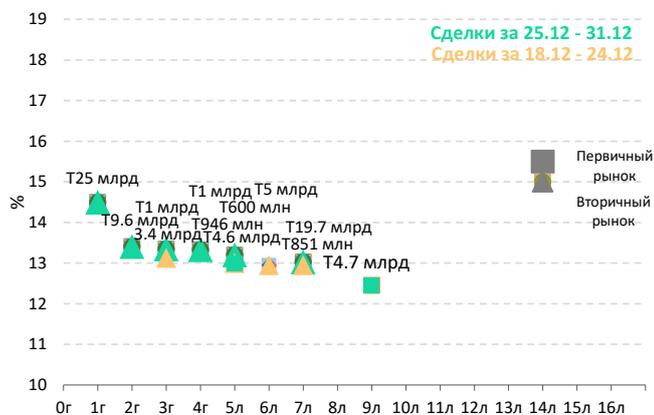
Источник: НБК

Министерство финансов Турции не проводило размещений ГЦБ на прошлой неделе.

В декабре 2023 г. инфляция в Турции достигла 64.8% г/г, что является самым высоким уровнем с ноября 2022 г. Этот показатель оказался ниже ожиданий рынка в 65.1% г/г, хотя все равно сложился выше данных предыдущего месяца, когда инфляция составляла 62% г/г. При этом, базовая инфляция также достигла самого высокого уровня с 2004 г. и составила 70.6% г/г по сравнению с 69.9% г/г в предыдущем месяце.

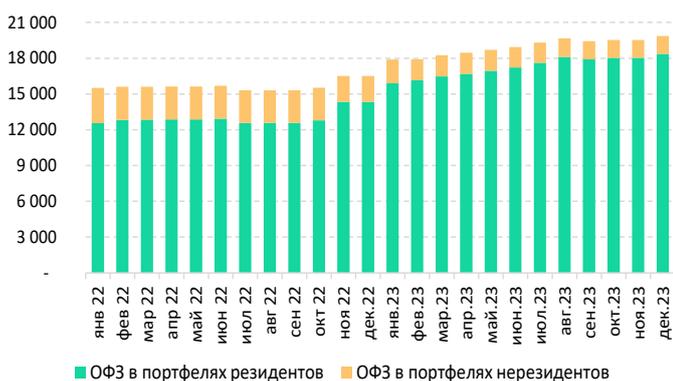
На текущий момент можно отметить, что принимаемые меры пока оказываются малоэффективными. Напомним, что Центральный банк Турции резко изменил свою позицию на заседании 22 июня и поднял процентную ставку до 15% с 8.5%. С тех пор процентные ставки выросли с 8.5% до 42.5%.

Рис 1. Сделки по ГЦБ МФ РК н8а первичном и вторичном рынках



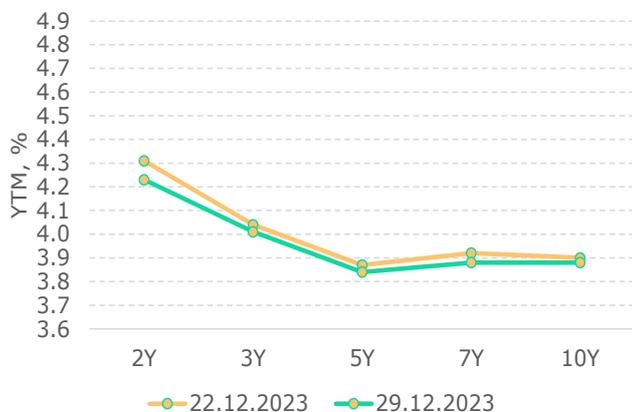
Источник: KASE

Рис 3. Объем рынка ОФЗ и доля нерезидентов (млрд руб.)



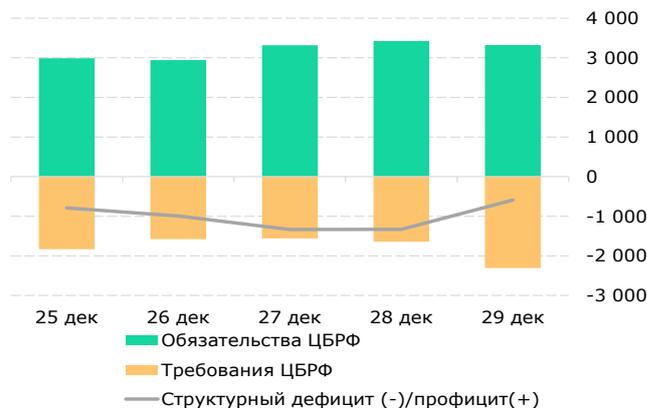
Источник: ЦБ РФ

Рис 5. Кривая доходности по государственным облигациям США (УТМ %)



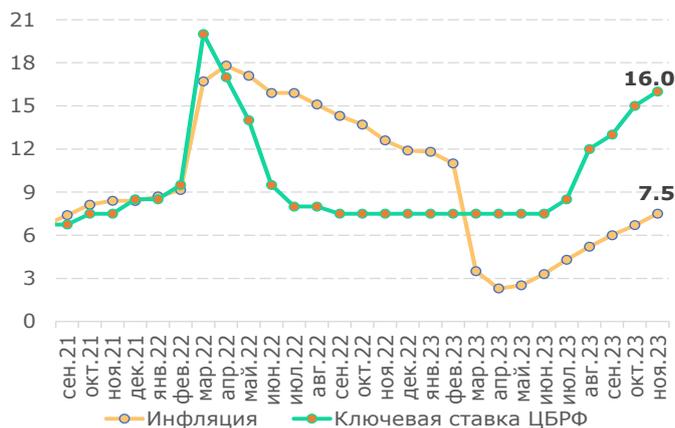
Источник: Bloomberg

Рис 2. Структурный дефицит (-)/профицит (+) ликвидности банков РФ (млрд руб.)



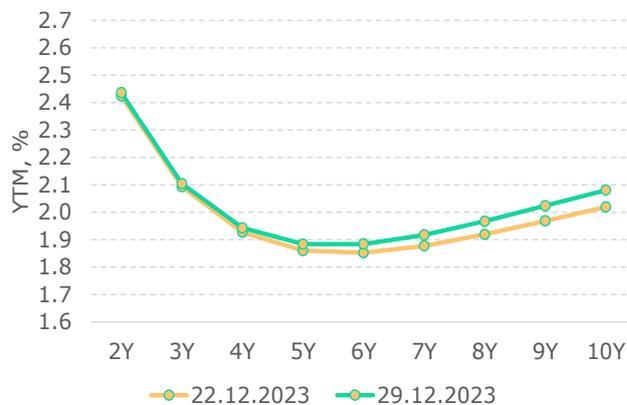
Источник: ЦБ РФ

Рис 4. Инфляция и ключевая ставка ЦБ РФ (%)



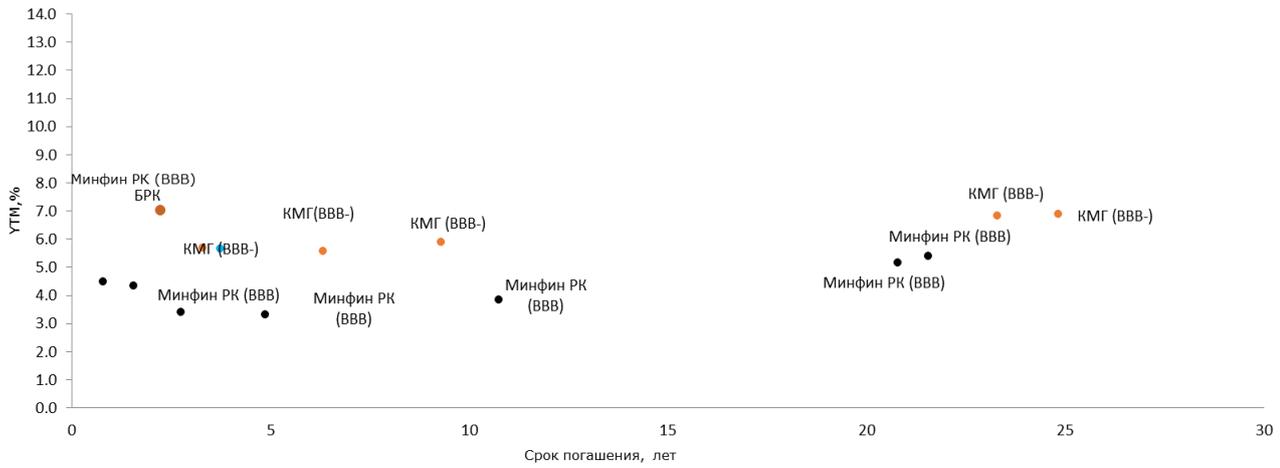
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Кривая доходности по облигациям с рейтингом AAA Еврозоны (УТМ %)



Источник: Bloomberg

Рис 7. 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		Доход-ть (bid), %	Доход-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	0.78	99.53	100.22	4.49	3.59	0.07	0.35
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	1.55	101.18	101.70	4.33	3.98	0.13	0.61
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	20.79	96.28	97.20	5.17	5.09	-0.03	-0.53
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	21.56	113.91	114.99	5.40	5.32	-0.03	-0.72
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	4.85	95.85	96.72	3.32	3.11	0.01	-1.04
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	2.74	92.77	93.67	3.41	3.04	0.00	-0.89
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	10.75	79.72	80.69	3.84	3.71	0.00	-0.49
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	0.13	99.44	100.19	8.91	3.25	-0.16	-2.87
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	5.14	94.72	95.59	6.60	6.39	-0.09	-0.26
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	6.90	83.78	84.72	6.67	6.48	-0.05	0.41
США	US	USD	212460	0.0	20.07.2023	18.01.2024	0.04	5.30	5.24	5.40	5.34	0.02	-
США	US	USD	40996	0.0	13.07.2023	11.07.2024	0.52	4.74	4.65	4.94	4.84	-0.03	-
США	US	USD	41850	4.8	31.07.2023	31.07.2025	1.58	100.46	100.50	4.45	4.42	-0.03	-
США	US	USD	47670	3.9	30.11.2022	30.11.2027	3.91	99.80	99.82	3.93	3.92	-0.03	0.09
США	US	USD	111255	4.1	15.11.2022	15.11.2032	8.87	101.69	101.73	3.90	3.89	-0.02	0.21
США	US	USD	40605	4.0	30.11.2022	15.11.2042	18.88	97.36	97.42	4.20	4.20	-0.03	0.24
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	6.90	83.12	83.66	3.00	2.90	-0.09	-0.12
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	8.87	93.28	93.49	4.48	4.35	-0.06	-0.03
Турция	TU	USD	1500	6.5	20.09.2021	20.09.2033	9.72	95.44	96.44	7.16	7.01	-0.02	-1.68
Индонезия	ID	USD	1650	3.9	15.04.2020	15.10.2030	6.79	95.21	95.99	4.68	4.54	-0.06	-0.15
Перу	PE	USD	1000	1.9	01.12.2020	01.12.2032	8.92	78.13	78.80	4.92	4.82	-0.02	-0.48
Азербайджан	AZ	USD	1077	3.5	01.09.2017	01.09.2032	8.67	86.35	87.36	5.50	5.34	-0.02	-0.25
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	8.07	20.02	21.26	36.94	35.40	-0.02	4.47
Банки													
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	0.92	96.91	97.82	9.35	8.27	0.07	-0.55
Протека Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	1.88	93.05	93.67	9.63	9.24	-0.01	-0.85
Банк Грузии	GG	USD	0	6.0	26.07.2016	26.07.2023	-0.44	100.00	100.00	5.83	5.83	2.65	4.03
Корпоративные													
Macquarie Bank Limited (облигации)	AU	USD	1000	6.8	18.01.2023	18.01.2033	0.00	106.25	107.20	5.90	5.77	-0.11	-4.33
Hyundai Capital Services (облигации)	SK	USD	600	1.3	08.02.2021	08.02.2026	0.00	91.70	92.05	5.49	5.31	0.00	-4.78
SK Hynix Inc (облигации)	SK	USD	750	6.5	17.01.2023	17.01.2033	-1.07	105.28	105.93	5.74	5.65	0.02	-4.44
Nissan Motor Company (облигации)	JN	USD	2500	4.8	17.09.2020	17.09.2030	2.22	93.06	93.75	6.08	5.95	-0.10	-1.00
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	2.82	92.02	92.88	5.07	4.73	-0.06	-0.80
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	2.22	97.91	100.15	7.03	5.92	0.80	3.43
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	1.37	99.25	100.36	6.33	5.47	0.26	2.86
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	0	3.3	05.12.2018	05.12.2023	-0.08	96.00	100.10	15.40	2.93	-	-
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	3.29	97.24	97.95	5.68	5.44	-0.04	-1.21
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	9.28	83.05	83.89	5.90	5.77	-0.04	-1.13
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	6.31	98.98	99.78	5.57	5.42	-0.07	-1.63
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	23.31	87.59	88.41	6.82	6.74	-0.03	-0.99
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	24.82	93.93	94.83	6.89	6.81	-0.03	-1.07
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	3.73	95.69	96.66	5.67	5.37	0.03	-1.30
Tengizchevroil	BD	USD	1000	4.0	27.07.2016	15.08.2026	2.62	93.65	94.86	6.68	6.15	0.16	-2.18
UzAuto Motors	UZ	USD	300	4.9	04.05.2021	04.05.2026	2.33	88.20	90.21	10.69	9.62	0.15	-1.39
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	6.21	104.86	105.83	6.00	5.82	-0.05	-0.30

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 торговых идей

E-mail

dti@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