

Казахстан

5 декабря Комитет по денежно-кредитной политике Национального банка Республики Казахстан принял решение повысить базовую ставку до 16.75% годовых с коридором +/- 1 п.п (9.75% на начало 2022 г.).

Fitch подтвердил рейтинг Республики Казахстан на уровне «BBB», прогноз «Стабильный». Рейтинг Казахстана «BBB», по мнению агентства, отражает сильные бюджетные и внешние балансы, которые доказали свою устойчивость к внешним шокам, а также финансовую гибкость, подкрепленную накопленными сбережениями от нефтяных доходов. Этим сильным сторонам противопоставляется высокая зависимость от сырьевых товаров и более высокие темпы инфляции, более слабые показатели управления и менее развитая основа экономической политики по сравнению со странами-аналогами с рейтингом "BBB". Проблемы, связанные с внутренними беспорядками в начале 2022 года и последствия конфликта между Россией и Украиной и связанных с ним санкций, уравновешиваются высокими ценами на основные экспортные товары и увеличением добычи нефти с 2024 года, когда начнется расширение мощностей нефтяного месторождения Тенгиз.

Облигации Министерства финансов РК. Согласно уточненному плану выпусков ГЦБ МФ РК на декабрь, объем планируемых размещений облигаций составит Т607 млрд (Т382.3 млрд в ноябре). На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило два выпуска облигаций на общую сумму Т35.5 млрд (Т51 млрд недель ранее). Доходность по 6-летним облигациям МЕТИКАМ-36 составила 15.92%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 70% (в течение этого года выпуск 6-летних облигаций не проводился). Доходность по 2.7-летним облигациям МЕТИКАМ-36 составила 15.92%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 65% (доходность 2.7-летних облигаций МЕТИКАМ-36, выпущенных неделю назад при объеме размещения в Т25.9 млрд, сложилась 15.88%).

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
30 ноя	25.1	15.92	6.0	70%	-
30 ноя	10.4	15.92	2.7	65%	0.04

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК. Доходность по ГЦБ США снизилась в течение прошлой недели по всей длине кривой. Данное снижение сложилось несмотря на слова главного экономиста Bank of America Майкла Гапена, о том, что ставку могут поднять до 6% из-за очень сильной статистики по рынку труда. Доходности по высоконадежным бумагам Еврозоны также снизились по всей кривой, при этом форма кривой стала более плоской. Уплотнение кривой, и ее вероятная инверсия в будущем, отражает возможные ожидания по более значительному повышению ставки ЕЦБ в ближайшее время и по увеличению краткосрочных рисков.

Доходность по 2-летним государственным облигациям США снизилась на 12 б.п. до 4.32% (4.44% недель ранее), в то время как доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (1-3 года) в долларах США также снизилась, составив 3.38% (3.55% недель ранее). Доходность по 10-летним государственным облигациям США снизилась на 14 б.п. до 3.51% (3.65% недель ранее). Средняя доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (22-23 года) в долларах США снизилась до 5.75% (6.1% недель ранее). Таким образом, изменение доходности по облигациям Казахстана в долларах США происходило совместно с государственными облигациями США.

Доходность по 2-летним безрисковым облигациям Еврозоны снизилась на 6 б.п. до 2.78% (2.84% недель ранее), в то время как средняя доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (1-3 года) в ЕВРО

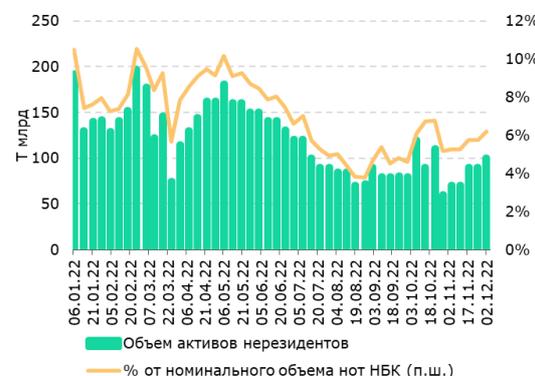
Изменение доходности гособлигаций

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	17.00	-0.221	5.988
Россия	8.8	9.06	0.010	1.370
Вьетнам	9.1	4.78	-0.010	7.817
Бразилия	10.1	12.47	-1.125	-1.448
Турция	7.9	8.71	-0.560	-14.360
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	8.2	3.53	-0.186	2.002
Канада	9.0	2.78	-0.157	1.136
Германия	7.7	1.78	-0.138	1.995
Испания	9.2	2.84	-0.088	2.144
Португалия	10.7	2.81	-0.075	2.134
Италия	11.4	3.85	-0.058	2.506
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	12.3	15.47	0.646	12.033
Беларусь	8.2	24.59	-0.914	15.039
Турция	8.6	8.69	-0.248	1.201
Сербия	10.2	6.18	-0.094	3.863
Румыния	8.2	5.75	-0.326	2.906
Мексика	11.2	5.26	-0.336	2.147
Оман	24.3	7.11	-0.406	0.611
Эквадор	7.7	12.89	-0.285	6.493
Египет	9.5	11.75	-0.492	3.607
Китай	17.0	4.14	-0.185	1.603
Индия	8.1	4.94	1.911	1.470
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	7.5	3.78	-0.218	2.172
Бельгия	7.5	3.88	-0.222	2.176
Италия	6.9	5.50	0.000	2.811

*на основании доходностей последних первичных размещений МФ РК

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

сложилась на уровне 2.54% (2.67% недель ранее). Доходность по среднесрочным облигациям Казахстана (4-6 лет) в ЕВРО составила 3.99% (4% недель ранее), в то время как доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны снизилась на 9 б.п. до 2.74% (2.83% недель ранее). Доходность по 10-летним безрисковым облигациям Еврозоны снизилась на 9 б.п. до 2.79% (2.88% недель ранее). Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (12 лет) в ЕВРО сложилась на уровне 4.3% (4.67% недель ранее).

Национальный банк РК - 28 ноября состоялся аукцион по размещению нот НБК со сроком обращения 28 дней на общую сумму Т636.2 млрд с доходностью 15.9878%. Двумя неделями ранее состоялся аукцион по размещению нот с аналогичным сроком обращения на общую сумму Т957.1 млрд с доходностью 15.9811%.

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус 652.1 млрд тенге, при этом сальдо нетто-заимствования Нацбанка сложилось по итогам недели в размере минус 594.9 млрд тенге.

Размещения корпоративных эмитентов. 2 декабря АО "Казахстанский фонд устойчивости" провело шесть размещений, разместив 2-летние облигации на сумму Т8.7 млрд с доходностью 17.47% (17.66% недель ранее), 0.9-летние облигации на сумму Т9.4 млрд с доходностью 17.44%, 3-летние облигации на сумму Т20 млрд с плавающей доходностью TONIA Compounded с маржой 2.30%, 5-летние облигации на сумму Т20 млрд с доходностью 17.77%, 7-летние облигации на сумму Т20 млрд с доходностью 17.87%.

Региональный рынок

Центральный Банк России готов выкупать с рынка облигации федерального займа (ОФЗ) только в крайнем случае. Вероятность такого развития событий для страны крайне низка, заявила первый заместитель председателя ЦБ РФ Юдаева К.В.

Министерство финансов Украины разместило пять выпусков ОВГЗ со сроком погашения от 3 месяцев до 2 лет на общую сумму УАНЗ 3 834.2 млн. Спрос на все бумаги соответствовал предложению. Доходность по 3-месячным бумагам сложилась на уровне 14%. По 9-месячным облигациям доходность составила 16% (14% недель ранее). По 1-летним облигациям доходность сложилась на уровне 18.5%. По 1.5-летним облигациям доходность сложилась на уровне 19%. По 2-летним облигациям доходность сложилась на уровне 19.25% (18.5% двумя неделями ранее).

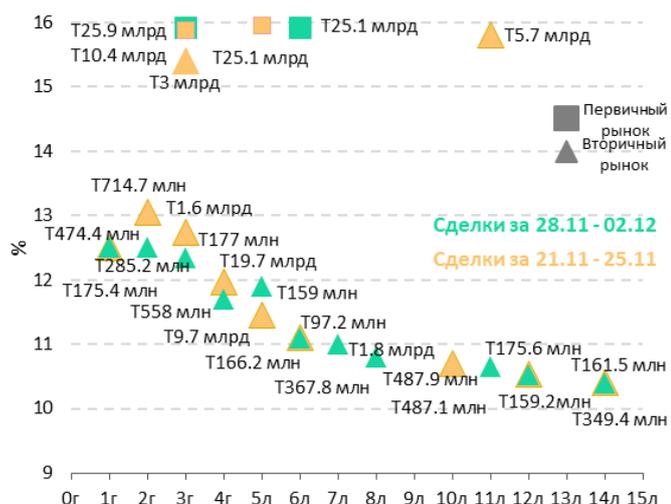
Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Доходность, %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
29 ноя	3 248.4	14.00	0.3	0.00
29 ноя	254.6	16.00	0.8	2.00
29 ноя	5.0	18.50	1.0	0.00
29 ноя	307.0	19.00	1.5	0.00
29 ноя	19.2	19.25	2.0	0.00

Источник: НБУ

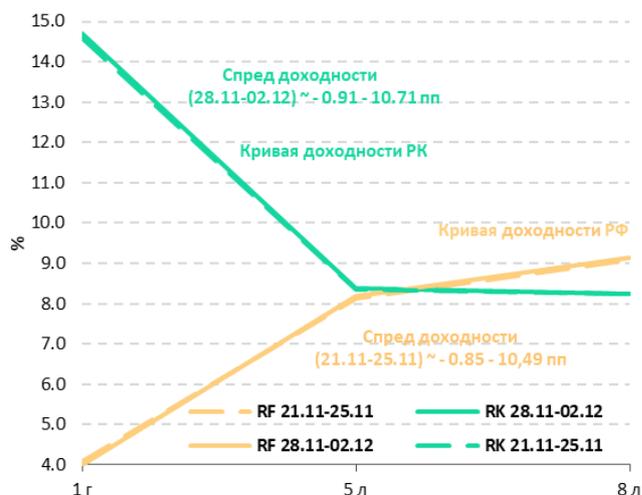
Министерство финансов Турции на прошлой неделе размещений не проводило.

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



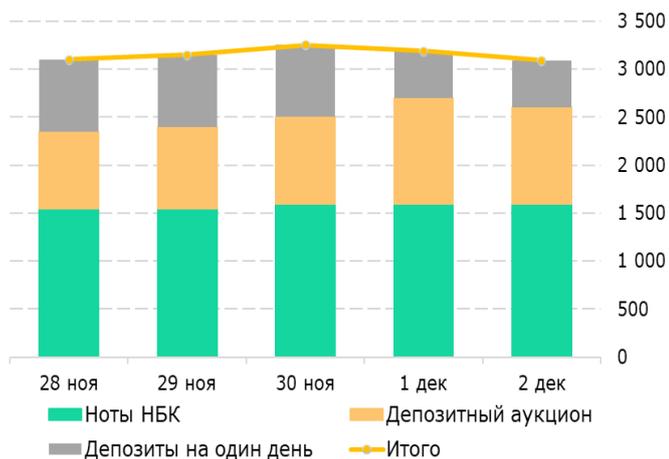
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



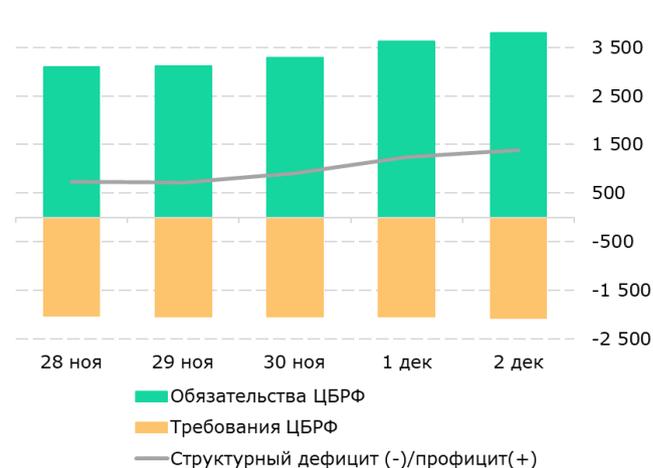
Источник: Bloomberg

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



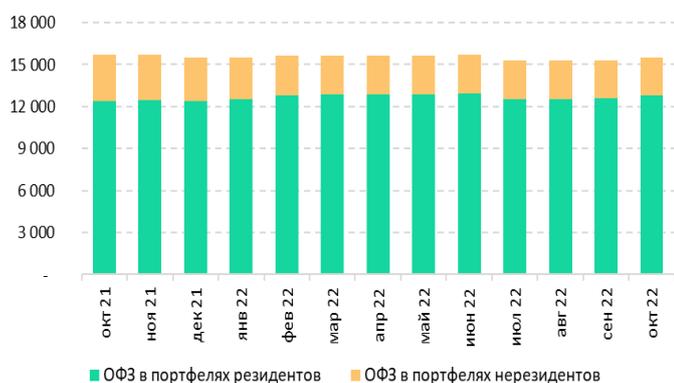
Источник: НБК

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



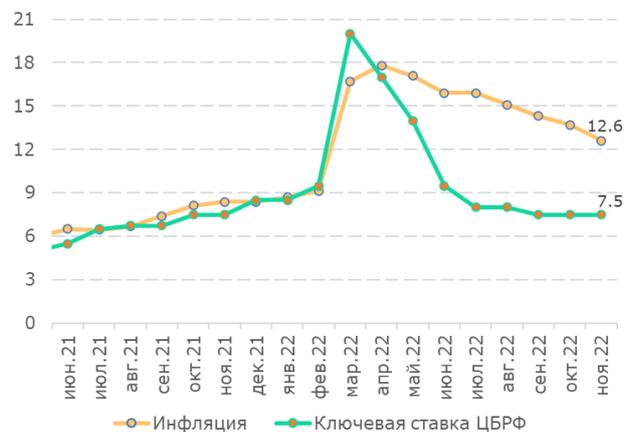
Источник: ЦБ РФ

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



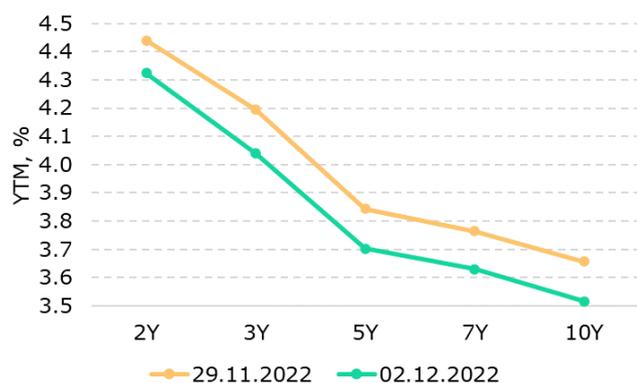
Источник: ЦБ РФ

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



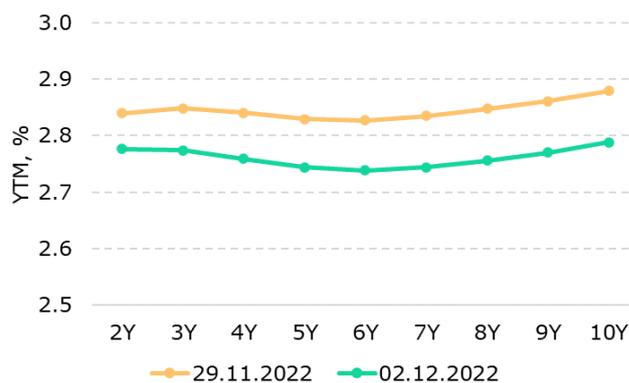
Источник: ЦБ РФ

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



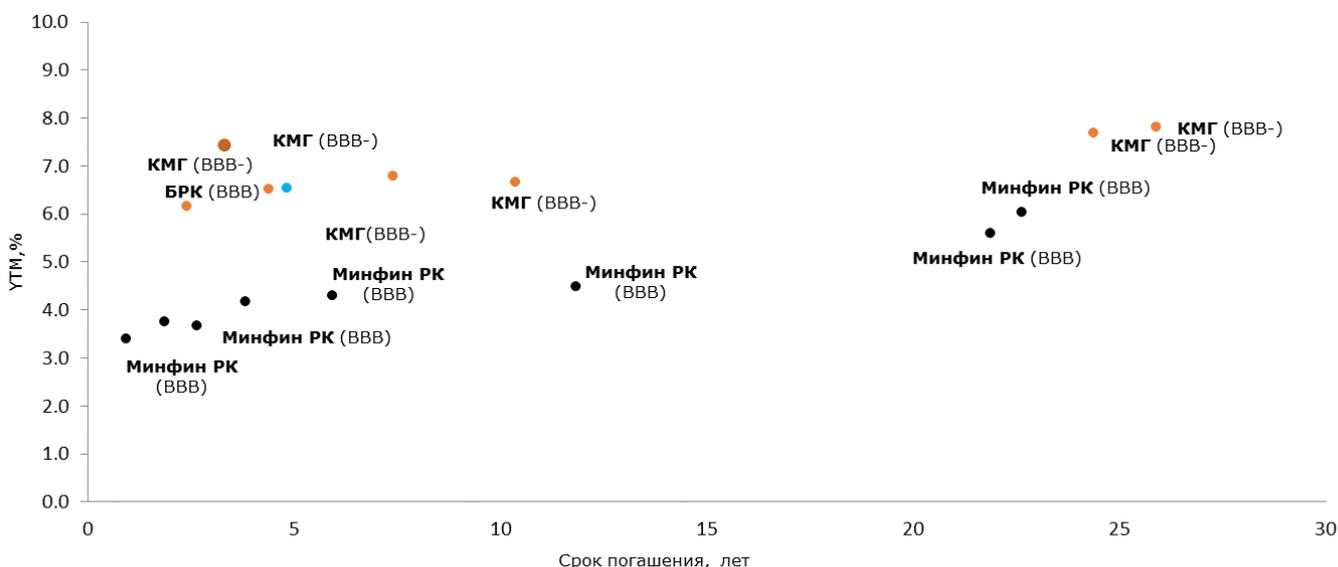
Источник: Bloomberg

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	1.86	100.21	100.94	3.76	3.35	-0.15	2.26
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	2.63	103.61	104.27	3.67	3.41	-0.19	1.98
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	21.87	90.95	91.74	5.60	5.53	-0.26	2.11
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	22.64	105.55	106.63	6.05	5.96	-0.27	2.26
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	5.93	90.12	91.07	4.30	4.10	-0.03	3.22
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	3.82	87.62	88.57	4.18	3.88	0.01	3.65
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	0.93	98.34	99.10	3.39	2.54	-0.13	2.42
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	11.83	73.12	74.48	4.48	4.30	-0.37	2.84
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	1.21	97.86	99.07	6.62	5.55	-0.53	3.05
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	6.22	92.07	93.24	6.97	6.72	-0.38	2.47
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	7.98	83.00	85.00	6.46	6.11	-0.39	1.94
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	5.56	71.97	77.90	21.43	19.22	0.40	16.36
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	9.97	39.54	42.27	12.52	11.68	0.80	9.78
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	3.00	39.53	42.16	39.40	36.39	0.33	35.47
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	7.98	79.09	81.09	3.27	2.95	-0.25	2.42
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	2.88	89.82	90.03	4.36	4.27	-0.19	3.03
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2030	7.91	23.58	24.62	38.83	37.83	0.92	28.78
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2028	5.75	22.83	23.85	43.15	41.99	1.65	33.74
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2027	4.74	21.45	24.74	50.90	46.55	1.07	38.27
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2026	3.74	22.67	26.54	58.84	52.98	-1.46	44.94
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2035	12.28	20.50	22.32	31.48	29.80	1.33	21.52
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2034	11.81	20.79	22.48	31.74	30.19	0.90	21.90
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	9.15	19.00	20.07	31.06	30.00	1.08	23.19
Беларусь	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	0.23	38.05	38.94	-	-	-	-
Банки													
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	0.46	10.58	14.37	-	-	-	-
Тинькофф Банк	RU	USD	300	11.0	15.06.2017	бессроч.		40.62	49.84	27.26	22.26	-3.52	11.62
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	1.99	91.64	93.70	10.52	9.29	-0.70	3.53
Банк Грузии	GG	USD	220	6.0	26.07.2016	26.07.2023	0.64	100.05	101.09	5.91	4.25	0.07	2.35
TBC BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	1.54	97.86	98.96	7.25	6.47	-0.20	2.94
Корпоративные													
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	3.90	87.15	88.05	5.73	5.45	-0.34	3.13
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	564	4.1	10.12.2012	10.12.2022	0.01	99.70	100.30	30.87	-22.62	-18.49	-23.79
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	3.30	95.88	98.06	7.43	6.66	-0.09	4.18
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	2.44	99.80	100.52	5.84	5.52	-0.18	-0.44
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	1.00	89.98	95.91	14.78	7.67	-0.23	7.30
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	2.39	96.89	97.74	6.17	5.78	-0.59	3.84
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	4.37	93.33	94.27	6.53	6.27	-0.60	3.74
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	10.36	76.58	77.95	6.67	6.45	-0.74	3.40
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	7.39	91.90	93.02	6.79	6.58	-0.89	3.54
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	24.39	78.83	79.96	7.68	7.56	-0.64	3.28
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	25.90	84.06	85.25	7.82	7.70	-0.71	3.34
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	4.81	91.20	92.32	6.54	6.25	-0.68	3.63
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	7.29	102.70	103.86	6.48	6.28	-0.35	2.42
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	0.27	99.46	99.72	6.73	5.74	0.13	4.27

Источник: Bloomberg

© 2022 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».

© 2022, 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