

Казахстан**Облигации Министерства финансов РК**

Министерство финансов Казахстана не проводило размещения ГЦБ на прошлой неделе.

Еврооблигации Министерства финансов РК

Доходность по 2-летним ГЦБ Казначейства США за прошлую неделю сократилась на 16 б.п. до 4.87%. Доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (2 года) в долларах США по сравнению с предыдущей неделей сократилась на 10 б.п. до 3.64%. Доходность по 10-летним государственным облигациям США уменьшилась на 7 б.п. до 4.18%. Средняя доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (22–23 года) составила 5.87%, что меньше на 7 б.п. по сравнению с предыдущей неделей.

Доходность по 2-летним облигациям Еврозоны (AAA) сократилась до 2.92% (2.99% неделей ранее). Доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (1–год) в ЕВРО уменьшилась на 3 б.п. до 3.77%.

Доходность по среднесрочным облигациям Казахстана (3–5 лет) в ЕВРО сложилась на уровне 4.45%. Доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны (AAA) сократилась на 2 б.п. до 2.54%.

Доходность по 10-летним облигациям Еврозоны (AAA) увеличилась на 1 б.п. и сложилась на уровне 2.63%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (11 лет) в ЕВРО уменьшилась на 5 б.п. и составила 4.52%.

По безрисковым облигациям Еврозоны наблюдалось снижение доходности на короткой части кривой от 1 б.п. до 8 б.п., при этом длинная часть кривой (9–10 лет) выросла на 1 б.п.

Что касается ГЦБ США, то снижение доходности было выражено сильнее – от 7 б.п. до 16 б.п. При этом доходность больше всего сократилась по ГЦБ Минфина США со сроком обращения от 0.5-лет до 5-лет. Такое изменение доходности произошло на фоне неоднозначной макроэкономической статистики. Так, показатель среднего количества рабочих мест в несельскохозяйственном секторе за июнь–август (150 тыс.) и индекс потребительского доверия (106.1%) оказались слабее, чем ожидал рынок, а оценка ВВП за 2 квартал 2023 г. была пересмотрена в сторону понижения с 2.4% до 2.1%.

Национальный банк РК на прошлой неделе не проводил размещений краткосрочных нот.

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина и Национального банка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус Т166 млн. Так, сальдо нетто-заимствования Минфина РК на внутреннем рынке составило минус Т166 млн., при этом, Национальным банком размещений и погашения нот за прошедшую неделю не осуществлялось.

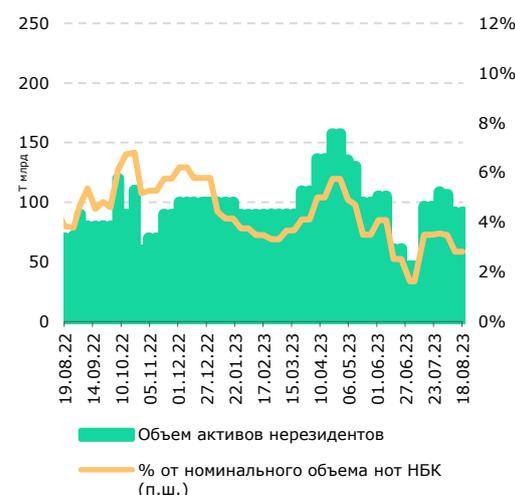
Размещения корпоративных эмитентов

АО «Bereke Bank» привлекло на KASE Т100 млрд, разместив один выпуск 9-месячных облигаций с доходностью к погашению 16% годовых, при этом спрос к предложению составил 100%. По мимо этого, был размещен один выпуск 6 месячных облигаций с доходностью к погашению 16% годовых. В рамках этого размещения банк привлек Т100 млрд. При этом спрос к предложению составил 100%. В торгах принял участие один член KASE. Всего в торговую систему была подана одна лимитированная заявка на покупку облигаций, которая на момент окончания сбора заявок была признана активной.

Изменение доходности гособлигаций

Страна	Срок до погаш., лет	Доходность (ask), %	Изменение доходности за нед. п.п.	Изменение доходности с нач. года, п.п.
Развивающиеся рынки (в локальной валюте)				
Казахстан	10.0	12.00	0.001	-3.778
Россия	8.0	10.44	0.160	1.380
Вьетнам	8.3	2.13	0.000	0.332
Бразилия	9.3	11.09	0.010	-2.115
Турция	7.2	16.96	0.74	9.920
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	7.5	4.18	-0.083	0.467
Канада	8.2	3.61	-0.145	0.468
Германия	7.0	2.45	-0.037	0.242
Испания	8.4	3.51	-0.004	0.225
Португалия	9.9	3.38	0.001	0.093
Италия	10.6	4.20	-0.003	-0.167
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	11.6	18.71	0.345	3.120
Беларусь	7.5	7.21	0.075	-17.800
Турция	7.8	8.26	-0.058	-0.393
Сербия	9.5	6.18	0.000	-0.723
Румыния	7.5	5.81	0.007	-0.539
Мексика	10.4	5.70	-0.116	2.090
Оман	23.5	6.99	-0.117	-0.134
Эквадор	6.9	19.54	1.148	7.453
Египет	8.7	16.80	0.578	4.992
Китай	16.3	4.73	-0.037	0.337
Индия	7.4	5.68	2.682	2.180
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	6.7	4.45	-0.086	0.463
Бельгия	6.7	4.52	-0.098	0.484
Италия	6.1	5.36	0.000	-0.341

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами

Источник: НБК

Региональный рынок

На прошлой неделе **Министерство финансов РФ** разместило два выпуска долгосрочных ОФЗ на общую сумму Р55.7 млрд руб. Среди размещенных на прошлой неделе долгосрочных облигаций высоким спросом в 341% пользовались бумаги со сроком обращения 11.6 лет, а объем размещения составил 54.3 млрд рублей.

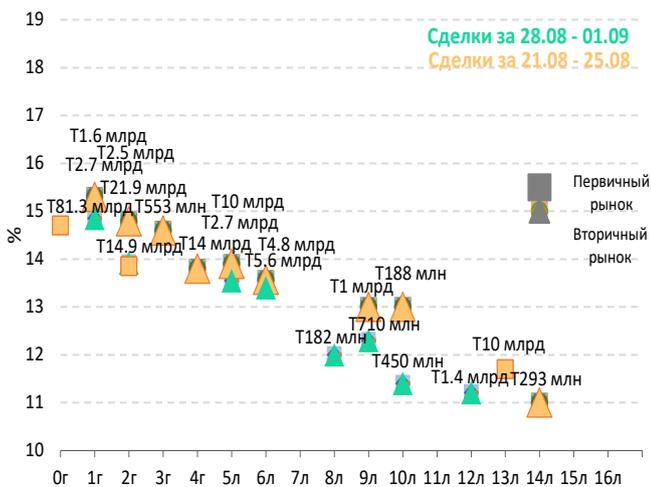
Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ РФ

Дата	Объем, млрд руб	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
30 авг	54.3	-	11.6	341%	-
30 авг	1.4	11.35	14.7	235%	-0.25

Министерство финансов Турции не проводило размещения ГЦБ на прошлой неделе.

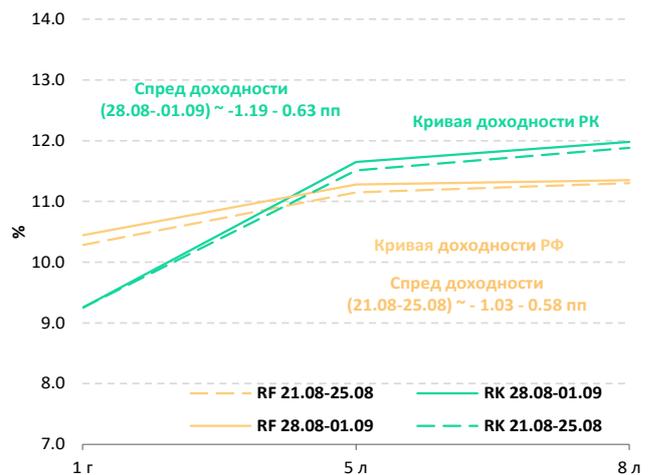
Несмотря на форсированное повышение ставки ЦБ Турции (+750 б.п. до 25%) темпы потребительской инфляции в стране ускорились до 58.9% г/г. При этом рынок ожидал более умеренное ускорение показателя до 55.9% г/г. Инфляция достигла максимума за 8 месяцев. Основными драйверами ускорения темпов инфляции выступили - ослабление курса национальной валюты (-43.4%) и рост цен на продовольственные товары (+72.9%). При этом, ЦБ Турции не теряет оптимизма и в 2023 г. прогнозирует рост цен на уровне 58%, в 2024 г. – 33% г/г и 15% г/г по итогам 2025 г. Пока ЦБ Турции не удастся обуздать высокие темпы инфляции через ужесточение ДКП и связано это прежде всего с тем, что трансмиссионный эффект ставки на экономику реализуется с определенным лагом. Мы полагаем, что раунд ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ Турции продолжится и в 2023 г. ставка достигнет 30%.

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



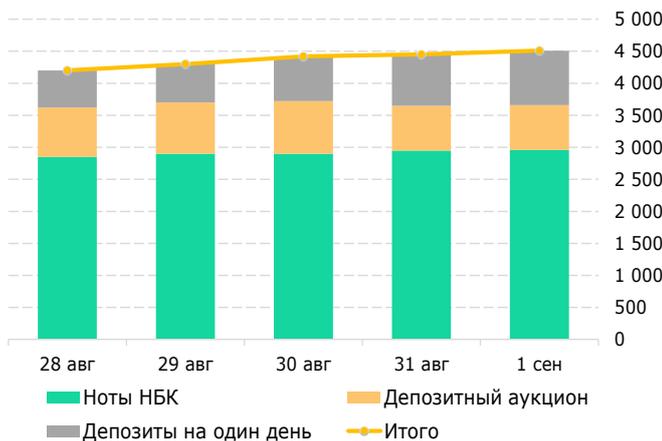
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



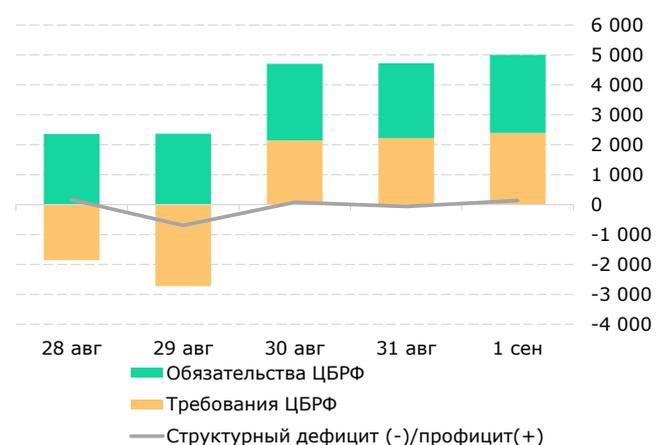
Источник: MOEX

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



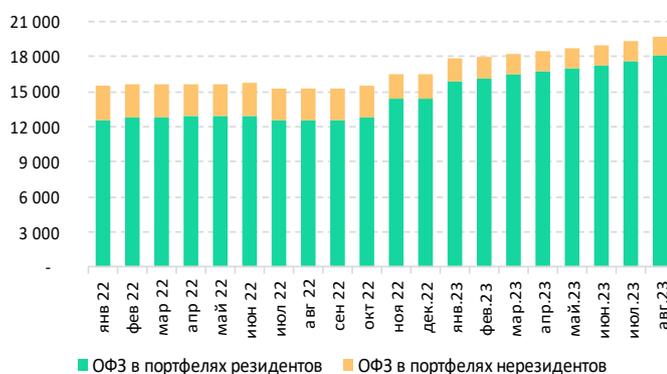
Источник: НБК

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



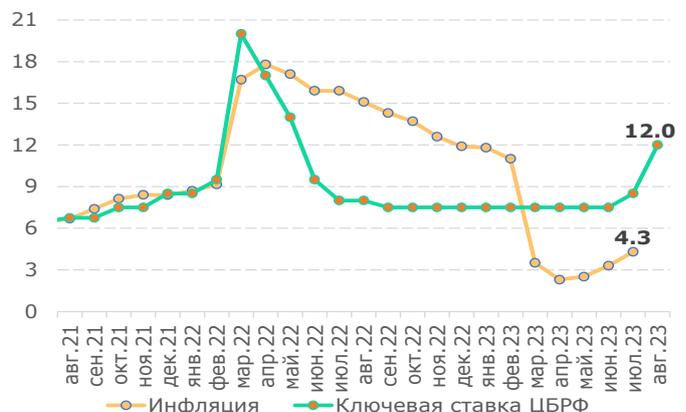
Источник: ЦБ РФ

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



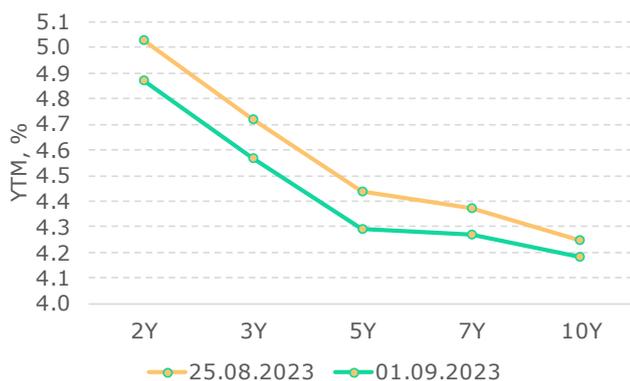
Источник: ЦБ РФ

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



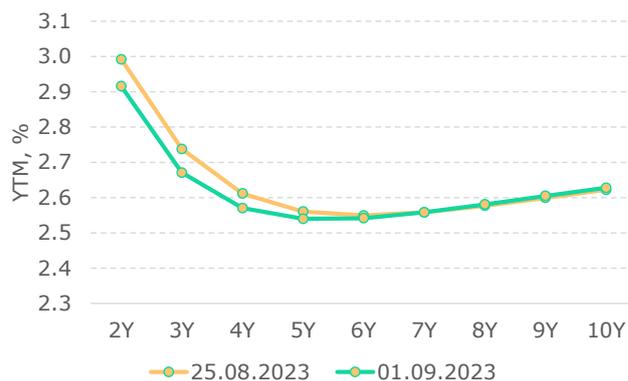
Источник: ЦБ РФ

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



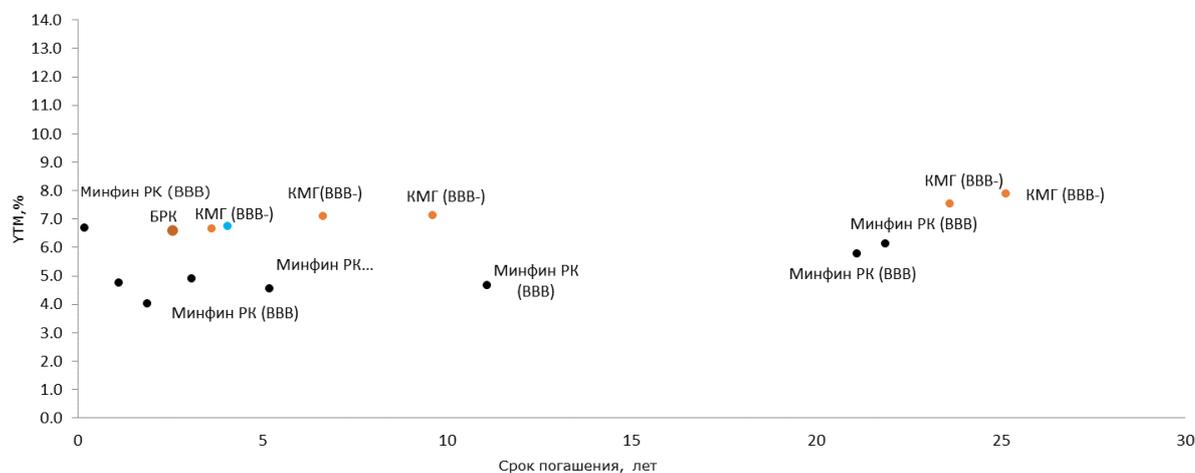
Источник: Bloomberg

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	1.11	99.07	99.74	4.75	4.12	0.00	0.88
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	1.88	101.99	102.66	4.01	3.64	-0.10	0.28
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	21.13	88.98	89.97	5.79	5.70	-0.07	0.08
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	21.89	104.57	105.52	6.12	6.04	-0.06	0.00
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	5.19	90.14	91.01	4.56	4.35	-0.02	0.20
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	3.07	88.04	88.96	4.90	4.54	-0.08	0.61
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	0.18	99.08	99.60	6.68	3.77	-0.03	1.08
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	11.08	73.06	74.12	4.67	4.52	-0.05	0.32
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	0.46	98.33	99.53	8.53	5.80	-0.23	-0.33
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	5.47	91.16	92.34	7.37	7.09	-0.02	0.44
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	7.23	80.22	81.40	7.27	7.03	-0.03	0.95
США	US	USD	46586	0.0	01.08.2023	28.11.2023	0.23	5.29	5.27	5.44	5.42	-0.01	-
США	US	USD	62610	0.0	20.07.2023	18.01.2024	0.37	5.29	5.26	5.48	5.46	0.01	-
США	US	USD	40996	0.0	13.07.2023	11.07.2024	0.85	5.15	5.06	5.42	5.32	-0.09	-
США	US	USD	41850	4.8	31.07.2023	31.07.2025	1.91	99.67	99.68	4.93	4.92	-0.15	-
США	US	USD	47670	3.9	30.11.2022	30.11.2027	4.24	97.98	98.00	4.40	4.40	-0.14	0.56
США	US	USD	111255	4.1	15.11.2022	15.11.2032	9.21	99.33	99.36	4.21	4.21	-0.06	0.53
США	US	USD	40605	4.0	30.11.2022	15.11.2042	19.21	93.72	93.78	4.49	4.49	-0.01	0.53
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	7.23	78.78	79.73	3.65	3.47	-0.03	0.46
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	9.21	90.72	91.10	5.22	5.02	-0.17	0.64
Турция	TU	USD	1500	6.5	20.09.2021	20.09.2033	10.05	87.88	88.87	8.30	8.14	0.00	-0.54
Индонезия	ID	USD	1650	3.9	15.04.2020	15.10.2030	7.12	92.32	93.05	5.15	5.02	-0.09	0.34
Перу	PE	USD	1000	1.9	01.12.2020	01.12.2032	9.25	75.10	75.60	5.31	5.23	-0.12	-0.07
Азербайджан	AZ	USD	1077	3.5	01.09.2017	01.09.2032	9.00	83.41	84.68	5.91	5.70	-0.03	0.11
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	8.40	23.78	24.78	30.58	29.68	0.70	-1.25
Банки													
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	1.25	94.69	96.00	10.41	9.23	0.11	0.41
Гротекa Bank	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	2.21	92.03	92.92	9.59	9.11	0.03	-0.98
Банк Грузии	GG	USD	0	6.0	26.07.2016	26.07.2023	-0.11	100.00	100.00	5.83	5.83	2.65	4.03
TBC BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	0.79	98.78	99.76	7.36	6.05	0.06	-0.54
Корпоративные													
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	3.15	89.45	90.28	5.71	5.40	-0.24	-0.12
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	2.55	98.64	101.01	6.59	5.57	0.45	3.08
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	1.69	99.89	100.65	5.81	5.33	0.00	2.60
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	0.25	96.00	100.10	15.40	2.93	0.07	-1.45
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	3.62	93.93	94.55	6.66	6.46	-0.10	-0.19
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	9.62	75.05	75.88	7.13	6.99	-0.09	0.09
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	6.64	90.96	91.78	7.11	6.94	-0.18	-0.11
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	23.64	80.36	81.24	7.54	7.45	-0.14	-0.28
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	25.16	83.45	84.43	7.90	7.80	-0.13	-0.08
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	4.06	91.73	92.56	6.74	6.49	-0.05	-0.18
Tengizchevroil	BD	USD	1000	4.0	27.07.2016	15.08.2026	2.95	90.15	90.97	7.81	7.47	-0.03	-0.86
UzAuto Motors	UZ	USD	300	4.9	04.05.2021	04.05.2026	2.67	87.37	89.24	10.40	9.52	-0.15	-1.49
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	6.54	102.59	103.79	6.46	6.23	-0.10	0.12

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 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