

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило два выпуска облигаций на общую сумму Т35.5 млрд (Т86.4 млрд недель ранее). Доходность по 3.9-летним облигациям МЕТИКАМ-48 составила 15.49%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 73% (доходность 3.9-летних облигаций МЕТИКАМ-48, выпущенных на прошлой неделе, при объеме размещения в Т30.5 млрд сложилась 15.45%). Доходность по 5-летним облигациям МЕТИКАМ-60 также составила 15.49%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 78% (доходность 5-летних облигаций МЕТИКАМ-60, выпущенных недель ранее, при объеме размещения в Т50.3 млрд сложилась 15.45%).

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
2 ноя	20.2	15.49	5.0	78%	0.04
2 ноя	15.3	15.49	3.9	73%	0.04

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК. Доходность по ГЦБ США и высоконадежным бумагам Еврозоны увеличилась по всей кривой. Рост доходности отражает очередное повышение ставки ФРС на 75 б.п. и ястребиную риторику представителей ФРС. При этом, доходность еврооблигаций Казахстана в долларах США и в ЕВРО изменилась незначительно и продемонстрировала разнонаправленную динамику.

Доходность по 2-летним государственным облигациям США повысилась на 23 б.п. до 4.68% (4.45% недель ранее), в то время как средняя доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (1-3 года) в долларах США составила 3.99% (3.98% недель ранее). Доходность по 10-летним государственным облигациям США увеличилась на 12 б.п. до 4.15% (4.03% недель ранее). Средняя доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (22-23 года) в долларах США повысилась до 7.4% (7.2% недель ранее).

Доходность по 2-летним безрисковым облигациям Еврозоны повысилась на 24 б.п. до 2.96% (2.72% недель ранее), в то время как средняя доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (1-3 года) в ЕВРО сложилась на уровне 3.28% (3.21% недель ранее). Доходность по среднесрочным облигациям Казахстана (4-6 лет) в ЕВРО составила 4.48% (4.53% недель ранее), в то время как доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны повысилась на 22 б.п. до 3.15% (2.93% недель ранее). Доходность по 10-летним безрисковым облигациям Еврозоны повысилась на 20 б.п. до 3.32% (3.12% недель ранее). Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (12 лет) в ЕВРО сложилась на уровне 5.49% (5.62% недель ранее).

Национальный банк РК - 31 октября состоялся аукцион по размещению нот НБК со сроком обращения 28 дней на общую сумму Т587.7 млрд с доходностью 15.9637%. Двумя неделями ранее состоялся аукцион по размещению нот с аналогичным сроком обращения на общую сумму Т724.7 млрд с доходностью 14.4841%.

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило плюс 84.3 млрд тенге, при этом сальдо нетто-заимствования Нацбанка сложилось по итогам недели в размере плюс 158.1 млрд тенге.

Размещения корпоративных эмитентов. 04 ноября АО "Казахстанский фонд устойчивости" провело четыре размещения, разместив 1.2-летние облигации на сумму Т9.9 млрд с доходностью 17.3% (15.67% двумя неделями ранее), 2.9-летние облигации на сумму Т3 млрд с доходностью 16.36% (16.13% двумя неделями ранее), 2-летние облигации на сумму Т6.1 млрд с доходностью 17.5% (16% в сентябре) и 1-летние облигации на сумму Т2.3 млрд с доходностью

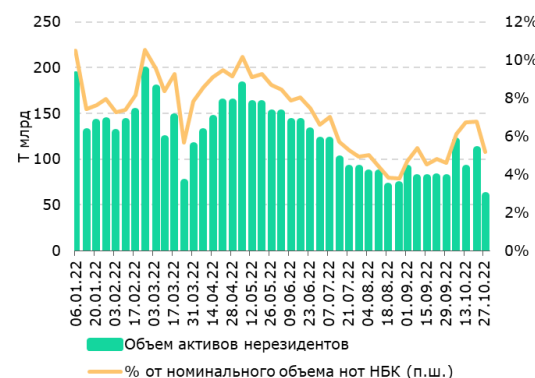
Изменение доходности гособлигаций

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	16.15	0.094	5.142
Россия	8.9	8.99	-0.160	1.290
Вьетнам	9.2	4.86	0.001	7.732
Бразилия	10.2	11.91	-0.092	0.664
Турция	8.0	9.78	0.08	-13.290
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	8.3	4.20	0.160	2.672
Канада	9.1	3.51	0.275	1.870
Германия	7.8	2.20	0.202	2.415
Испания	9.2	3.31	0.196	2.622
Португалия	10.7	3.27	0.202	2.595
Италия	11.5	4.51	0.286	3.168
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	12.4	14.43	0.416	10.988
Беларусь	8.3	34.46	0.524	24.913
Турция	8.6	9.85	-0.204	2.356
Сербия	10.3	7.22	-0.139	4.904
Румыния	8.3	7.07	-0.020	4.223
Мексика	11.3	6.41	0.118	2.944
Оман	24.3	8.17	0.060	1.668
Эквадор	7.7	14.72	0.218	8.328
Египет	9.6	14.76	0.338	6.618
Китай	17.1	4.83	0.082	2.291
Индия	8.2	6.54	3.505	3.064
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	7.5	4.42	0.207	2.816
Бельгия	7.6	4.52	0.201	2.810
Италия	6.9	6.34	0.079	3.657

*на основании доходностей последних первичных размещений МФ РК

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

17.2% (15.7% в сентябре). 31 октября ТОО "Микрофинансовая организация ОнлайнКазФинанс" разместило 0.8-летние облигации на сумму \$2.9 млн с доходностью 10%.

Региональный рынок

Министерство финансов России на прошлой неделе разместило ОФЗ-ПК на 108.4 млрд руб. при спросе 174 млрд руб. Выпуск ОФЗ-ИН, индексируемый к инфляции, был размещен всего на 11 млрд руб. при спросе 19.2 млрд руб. Ведомство также разместило ОФЗ-ПД на 47.5 млрд руб. при спросе 132.7 млрд руб. При этом Минфин предоставил инвесторам высокую премию по доходности на уровне порядка 0.5 п.п. Доходность размещения составила 10.62%, в то время как на вторичном рынке эта бумага торговалась с доходностью 10.8–10.1%. План МФ РФ по заимствованиям на квартал уже перевыполнен более чем в 2.5 раза.

Министерство финансов Украины разместило пять выпусков ОВГЗ со сроком погашения от 6 месяцев до 2 лет на общую сумму UAH11.9 млрд. Спрос на все бумаги соответствовал предложению. Доходность по 6-месячным бумагам сложилась на уровне 13.5%. По 1-летним облигациям доходность составила 14%. По 1.5-летним облигациям доходность сложилась на уровне 18.5%. По 2-летним облигациям доходность сложилась на уровне 18.5%.

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Доходность, %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
1 ноя	11 913.5	13.50	0.5	1.50
1 ноя	7.8	14.00	1.0	0.00
1 ноя	3.0	18.50	1.5	0.00
1 ноя	1.3	18.50	1.5	0.00
1 ноя	0.2	18.50	2.0	4.50

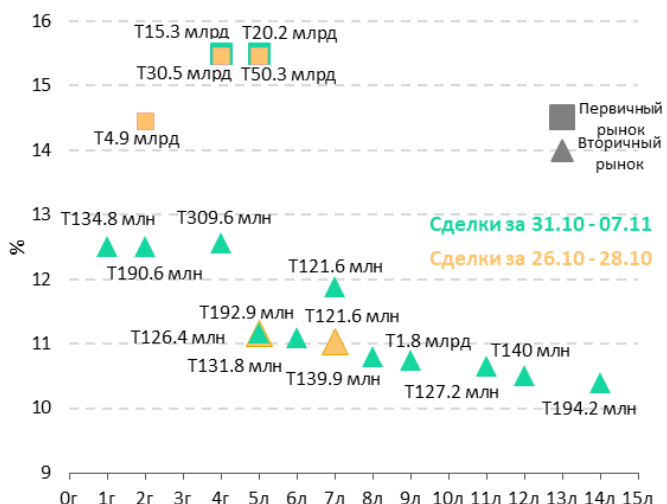
Источник: НБУ

Министерство финансов Турции за прошедшую неделю размещений не проводило.

Темпы годовой инфляции в Турции в октябре ускорились до 85.51% (максимальное значение за последние 24 года). Падение лиры на 44% в прошлом году и на 29% в этом году стало основной причиной стремительного роста темпов потребительской инфляции на ряду с ростом цен на энергоносители. Стоимость транспортных услуг, включая цены на бензин, увеличилась на 117.15% г/г. Рост цен на продукты питания на 99.05% (без алкогольных напитков) и мебель и бытовую технику на 93.63% также способствовали ускорению темпов инфляции в октябре текущего года.

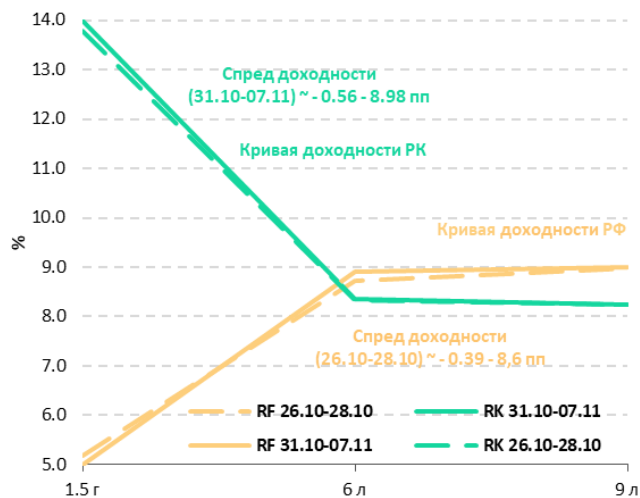
Медианный прогноз инфляции на конец года в последнем опросе Reuters составил 70.25%, в то время как центральный банк Турции на прошлой неделе повысил свой прогноз на конец года до 65.20%, что стало четвертым пересмотром темпов инфляции в сторону повышения в этом году. За последние три месяца ЦБ Турции снизил учетную ставку в общей сложности на 350 базисных пунктов до 10.5%. Регулятор пообещал еще одно сокращение ставки в этом месяце в качестве последнего шага в текущем цикле смягчения. Такая политика регулятора идет вразрез с глобальной тенденцией к ужесточению денежно-кредитной политики.

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



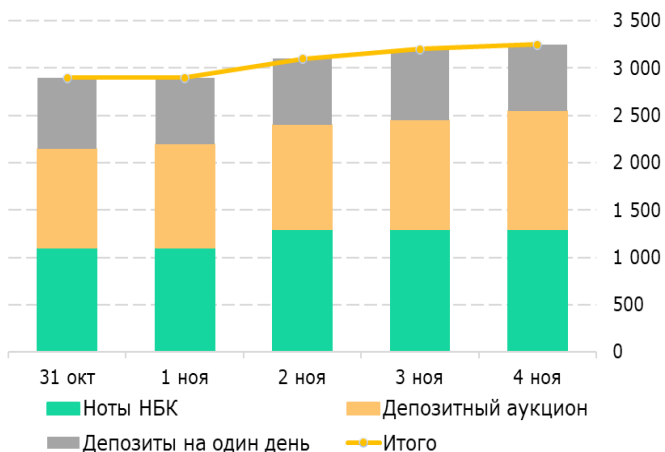
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



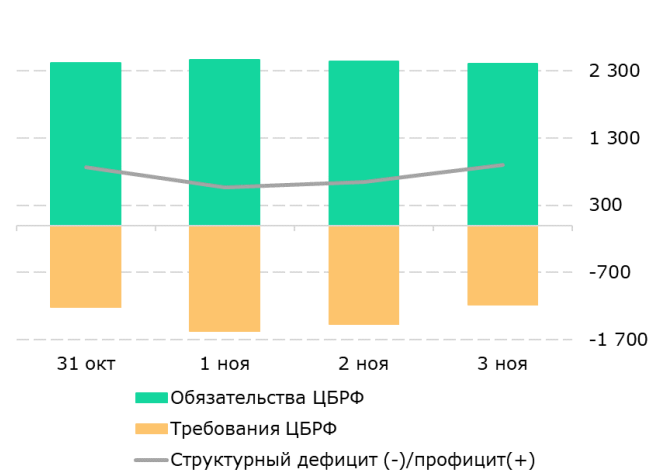
Источник: Bloomberg

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



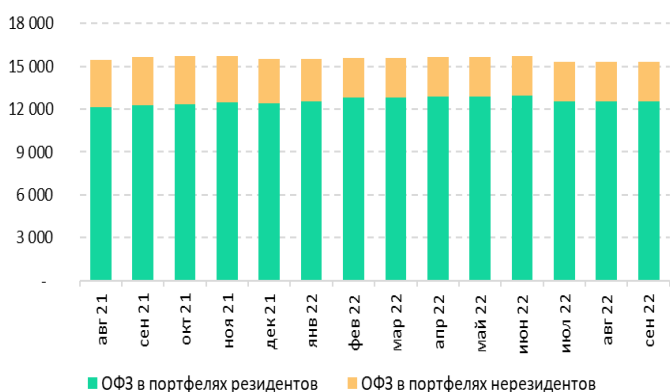
Источник: НБК

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



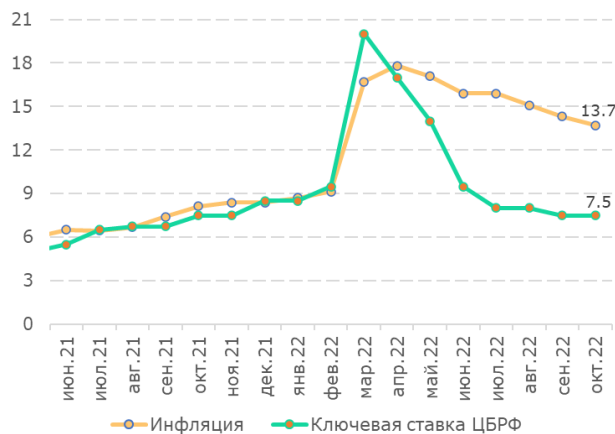
Источник: ЦБ РФ

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



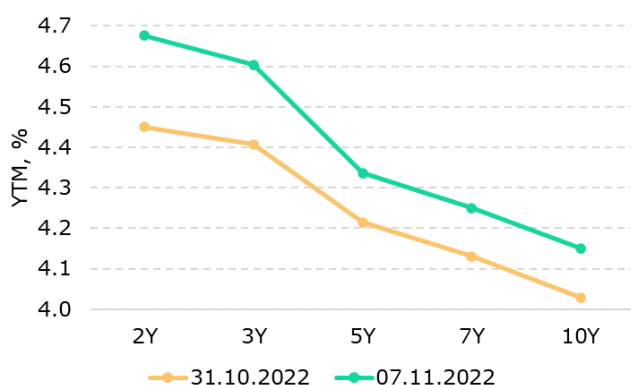
Источник: ЦБ РФ

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



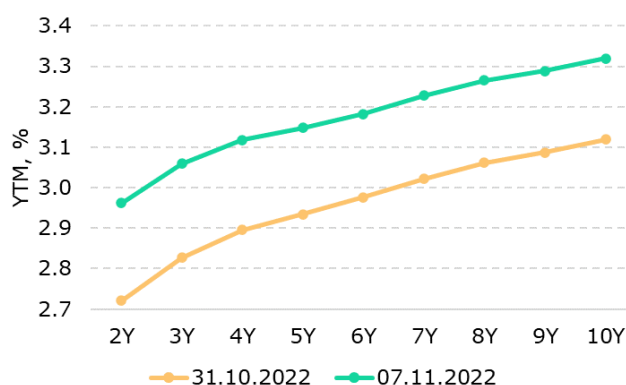
Источник: ЦБ РФ

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



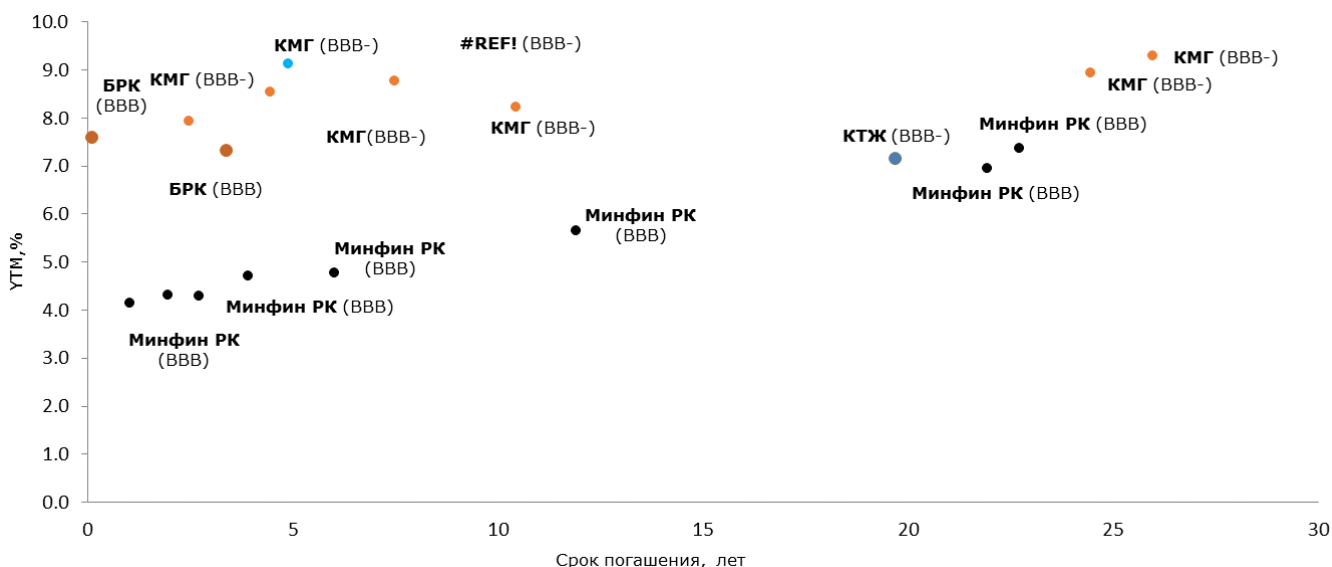
Источник: Bloomberg

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		Доход-ть (bid), %	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	1.94	99.20	99.81	4.31	3.98	0.04	2.89
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	2.70	102.07	102.87	4.30	3.99	-0.04	2.56
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	21.95	76.81	78.31	6.95	6.79	-0.06	3.37
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	22.72	90.37	91.23	7.38	7.30	-0.20	3.59
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	6.01	87.75	88.81	4.77	4.55	-0.05	3.67
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	3.90	85.66	86.63	4.72	4.41	0.03	4.18
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	1.01	97.50	98.32	4.15	3.28	0.07	3.16
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	11.90	64.74	65.83	5.65	5.49	-0.13	4.03
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	1.29	95.14	96.12	8.83	7.98	-0.16	5.48
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	6.29	83.77	84.62	8.79	8.59	0.07	4.34
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	8.05	72.50	73.61	8.48	8.25	-0.09	4.08
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	5.63	70.72	72.83	21.48	20.67	-0.50	17.81
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	10.04	41.38	46.66	12.34	10.81	0.03	8.90
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	3.08	41.13	42.71	38.72	36.96	0.23	36.04
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	8.05	77.11	78.70	3.57	3.31	0.03	2.78
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	2.96	88.34	88.64	4.84	4.72	0.25	3.47
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2030	7.99	18.13	19.18	44.47	43.08	1.14	34.02
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2028	5.82	17.33	18.53	49.76	47.92	1.92	39.66
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2027	4.82	16.15	17.86	58.65	55.46	2.94	47.19
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2026	3.82	16.46	18.62	69.41	64.69	3.91	56.65
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2035	12.36	15.08	16.46	37.55	35.59	1.56	27.30
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2034	11.89	15.03	16.48	38.16	36.09	1.75	27.80
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	9.23	14.23	16.17	36.49	33.84	0.62	27.04
Беларусь	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	0.31	35.70	39.30	-	-	-	-
Банки													
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	0.54	10.09	14.62	-	-	-	-
Тинькофф Банк	RU	USD	300	11.0	15.06.2017	бессроч.		34.75	40.82	32.22	27.56	0.00	16.58
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	2.07	88.35	89.97	12.30	11.32	-0.08	5.56
Банк Грузии	GG	USD	220	6.0	26.07.2016	26.07.2023	0.72	100.31	101.06	5.54	4.47	-0.03	2.57
TBC BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	1.62	97.22	98.79	7.61	6.55	0.13	3.02
Корпоративные													
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	3.98	82.53	83.80	7.13	6.71	0.15	4.40
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	564	4.1	10.12.2012	10.12.2022	0.09	99.68	100.25	7.60	1.33	-0.55	0.16
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	3.38	96.09	97.83	7.33	6.73	0.17	4.28
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	2.52	98.97	99.73	6.20	5.87	-0.01	-0.09
Казахстан темир жолы	KZ	USD	0	7.0	10.07.2012	10.07.2042	19.68	97.79	99.38	7.16	7.01	0.05	2.56
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	1.08	89.76	94.34	14.17	9.00	-2.16	8.63
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	2.46	93.02	93.89	7.93	7.52	0.19	5.58
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	4.45	86.21	87.38	8.54	8.19	0.10	5.66
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	10.44	67.30	68.42	8.23	8.03	0.02	4.97
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	7.47	81.73	82.74	8.76	8.55	0.07	5.51
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	24.46	68.48	69.72	8.95	8.78	0.00	4.50
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	25.98	71.54	72.67	9.30	9.15	0.05	4.79
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	4.89	81.61	82.52	9.13	8.86	0.14	6.24
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	7.36	96.96	98.36	7.49	7.24	0.01	3.38
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	0.35	99.03	99.45	7.55	6.32	0.21	4.86

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