

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Минфин РК осуществил размещения 3-х выпусков облигаций на общую сумму Т51 млрд. Доходности по облигациям на первичном рынке продолжили демонстрировать снижение, опустившись на 4-98 б.п. Спрос по предложенным облигациям превышал предложение в 2-3 раза.

Размещения Минфина РК

Дата	Объем, Т млрд	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е, %	Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
01.фев	23.5	9.99	6.1	327	-0.04
03.фев	12.6	10.00	8.5	220	-0.40
05.фев	15.1	9.77	4.3	218	-0.98

Согласно опубликованным на прошлой неделе данным Центрального депозитария РК, владение государственных ЦБ нерезидентами в январе этого года резко выросло, увеличившись за месяц на 40% до Т604млрд (\$1.4 млрд). Таким образом, приток за месяц составил Т174 млрд (более \$400 млн). При этом данные о владении нерезидентами нот НБРК за тот же период показывают увеличение только на 37 млрд тенге до Т387 млрд. Следовательно, основной рост держания госбумаг нерезидентами произошел в сегменте тенговых облигаций Минфина. В результате, если на конец декабря 2020 г. 82% иностранного держания ГЦБ РК приходилось на ноты НБК, то по итогам января данная доля снизилась до 64%. При этом общая сумма владения госбумаг нерезидентами на начало февраля стала рекордной.

Ноты Национального банка. На прошлой неделе Нацбанк осуществил 2 эмиссии нот общим объемом в Т625 млрд. 28-дн. ноты были размещены объемом **Т259 млрд**, с доходностью 9.0056% (9.0069% 25 января). Спрос соответствовал предложению. Также НБК разместил 90-дн. ноты объемом **Т366 млрд**, с доходностью 9.43% (9.48% 13 января). Спрос превысил предложение на 21%. При этом на прошлой неделе Нацбанк погасил ноты на сумму Т302 млрд. На конец января объем нот НБК в обращении составил Т3.4 трлн, увеличившись с Т3.1 трлн в конце декабря 2020 года.

Инструменты корпоративных эмитентов. В пятницу АО "Казахстанский фонд устойчивости" разместило 3-5-летние облигации на сумму Т14.5 млрд. Доходности к погашению относительно предыдущих выпусков скорректировались незначительно.

Размещения КФУ

Дата	Объем, Т млрд	Доход-ть, %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е, %	Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
05.фев	4.9	10.2	3.0	280	-0.07
05.фев	9.6	10.6	5.0	133	-0.08

Региональный рынок

На прошлой неделе агентство **Fitch Ratings** подтвердило суверенный рейтинг России на уровне «BBB» со стабильным прогнозом, отметив, что последовательность проводимой денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики способствует макроэкономической стабильности и тем самым повышает устойчивость к внешним шокам и снижает зависимость от нефти. Среди негативных факторов рейтинговой оценки агентство отметило низкий потенциал роста ВВП, высокую зависимость от сырьевого сектора и геополитические риски.

Минфин РФ 3 февраля разместил 14.5-летние **ОФЗ-ПД** (с постоянным доходом) на сумму 9.72 млрд рублей со средневзвешенной доходностью 6.84%. Доходность по предыдущему выпуску ОФЗ-ПД со сходным сроком погашения составила 6.33%.

Изменение доходностей по гособлигациям

Страна	Срок до погаш., лет	Доход-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	10.10	0.000	0.360
Россия	9.2	6.19	-0.050	0.300
Вьетнам	9.8	2.06	-0.059	-0.061
Бразилия	9.9	7.57	0.007	0.707
Турция	8.2	5.02	-0.198	-0.177
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	9.5	1.15	0.098	0.241
Канада	9.3	0.93	0.107	0.232
Германия	9.5	-0.48	0.071	0.095
Испания	9.7	0.12	0.025	0.080
Португалия	9.7	0.05	0.018	0.029
Италия	10.2	0.53	-0.109	-0.007
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	14.1	3.00	0.061	0.226
Белоруссия	9.1	5.93	-0.004	0.118
Турция	7.7	4.87	-0.194	-0.140
Сербия	9.8	2.35	-0.066	0.173
Румыния	10.0	2.24	-0.036	0.081
Мексика	9.2	2.46	-0.011	0.231
Оман	8.5	4.85	-0.334	-0.565
Эквадор	9.5	8.14	-0.714	0.397
Египет	11.3	5.92	-0.281	-0.005
Китай	9.7	1.38	0.084	0.205
Индия	8.9	2.63	0.046	0.317
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	9.3	1.23	0.079	0.213
Бельгия	9.3	1.30	0.087	0.205
Италия	8.7	2.24	-0.005	0.093

В тот же день Минфин РФ разместил 9.5-летние **ОФЗ-ИН** (с индексируемым номиналом) объемом 10.1 млрд рублей со средневзвешенной доходностью 2.48% годовых. Доходность по предыдущему выпуску с аналогичным сроком погашения составила 2.44% годовых.

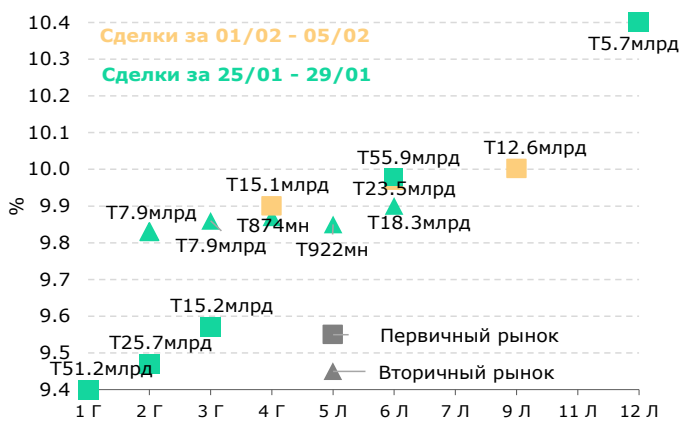
2 февраля **Минфин Грузии** разместил 6-месячные казначейские векселя объемом 15 млн лари (\$4.5 млн) со средневзвешенной доходностью 8.002% годовых. Предыдущее размещение 6-месячных векселей состоялось 1 декабря 2020 г. с доходностью 8.088% годовых.

Помимо этого, были размещены 2-летние эталонные облигации на общую сумму 20 млн лари (\$6 млн) со средневзвешенной доходностью 8.026% годовых. Доходность по предыдущему выпуску со схожим сроком погашения, осуществленному в декабре 2020 г., составила 8.167% годовых.

Минфин Азербайджана 2 февраля выпустил 1-летние облигации на сумму 20 млн манатов (\$11.8 млн) со средневзвешенной доходностью 6.2% годовых. 12 января 2021 г. состоялось размещение облигаций со сходным объемом и сроком погашения и средневзвешенной доходностью 5.93% годовых.

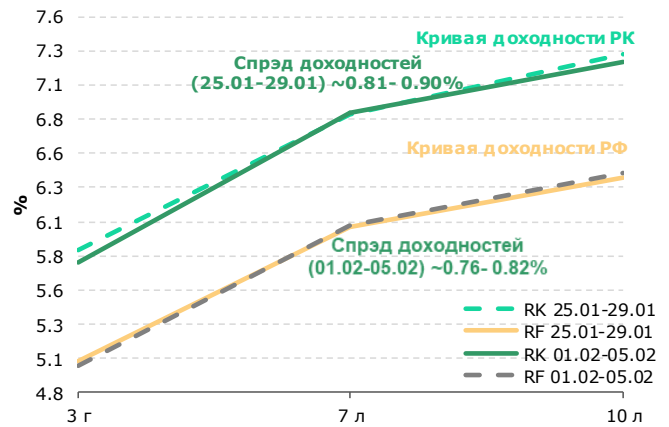
3 февраля **ЦБ Азербайджана** разместил месячные ноты на сумму 150 млн манатов (\$88.2 млн) со средневзвешенной доходностью 5.76% годовых. Предыдущее размещение с аналогичным сроком обращения состоялось 27 января 2021 г. на сумму 200 млн (\$117.7 млн) также с доходностью 5.76% годовых.

Рис 1. Сделки по ЦБ Минфина на первичном и вторичном рынках



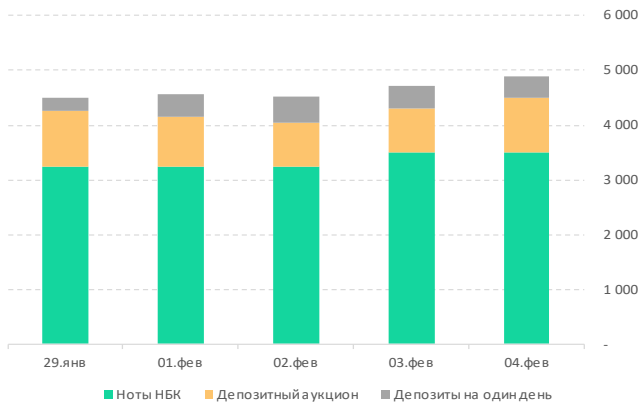
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



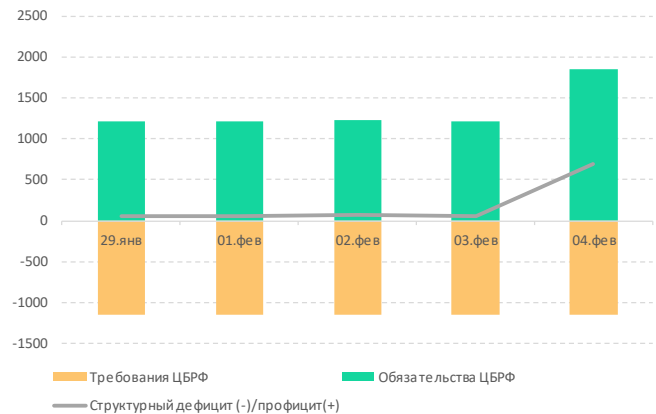
Источник: Bloomberg

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



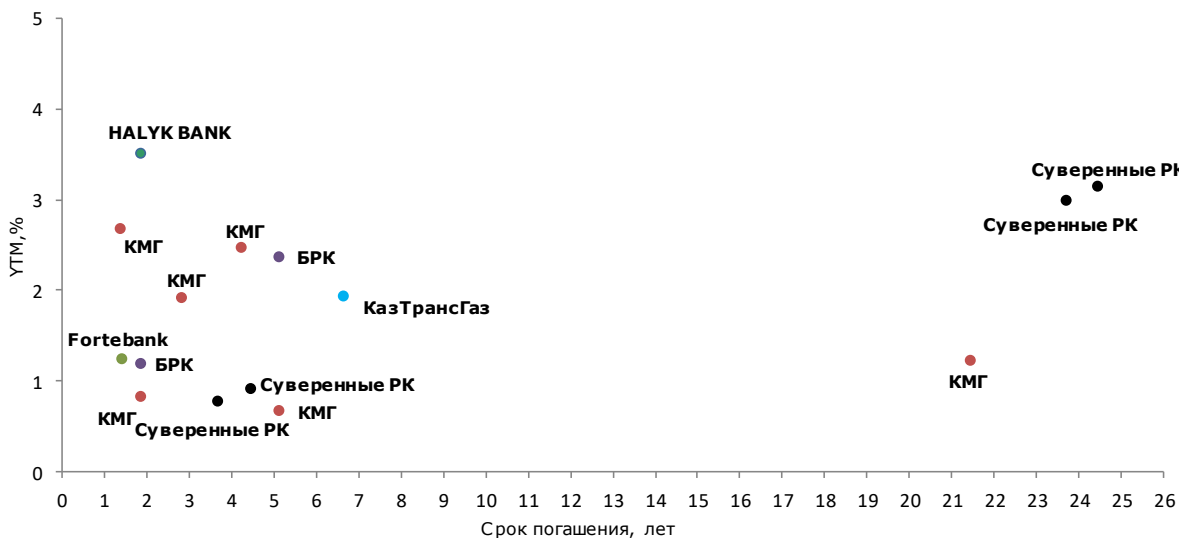
Источник: НБК

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



Источник: ЦБ РФ

Рис 5. Доходность по еврооблигациям казахстанских эмитентов в USD



Текущие доходности еврооблигаций

Эмитент	Страна	Валюта	Объем, в млн.	Купон, %	Дата		Лет. до погаш.	Котировки		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	3.68	110.97	111.50	0.70	-0.02	-0.03
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	4.45	118.05	118.58	0.86	-0.02	-0.04
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	23.70	131.37	132.26	2.97	0.04	0.20
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	24.47	156.30	157.36	3.13	0.05	0.20
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	7.76	111.00	111.00	0.90	-0.04	-0.04
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	5.65	100.26	101.02	0.42	-0.03	0.08
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	2.75	103.30	103.99	0.09	-0.03	-0.03
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	13.65	103.63	104.75	1.12	0.00	0.10
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	3.04	107.34	108.32	1.91	-0.02	0.24
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	8.04	114.39	115.30	3.20	-0.02	0.23
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	9.80	102.86	103.90	3.23	0.05	0.25
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	7.38	169.21	169.89	2.37	0.01	0.11
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	11.79	99.82	100.27	1.82	-0.01	0.09
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	4.82	110.19	110.82	0.59	-0.02	0.00
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	9.80	99.89	100.49	0.20	0.00	-0.02
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	4.70	99.33	99.81	0.59	0.01	0.06
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	7.74	124.36	125.10	5.69	-0.46	-0.25
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	5.57	114.50	115.13	4.63	-0.42	-0.34
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	4.57	113.41	114.24	4.28	-0.44	-0.40
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	3.57	112.03	112.85	3.85	-0.55	-0.40
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	12.11	109.04	109.69	6.11	-0.28	0.01
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	11.64	110.03	110.86	6.06	-0.32	-0.03
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	8.98	97.56	98.44	4.59	-0.38	-0.27
Белоруссия	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	2.06	104.43	105.36	4.12	-0.36	-0.21
Белоруссия	BK	USD	600	6.2	28.02.2018	28.02.2030	9.06	100.69	101.88	5.93	0.00	0.06
Грузия	GG	USD	500	6.9	12.04.2011	12.04.2021	0.18	100.66	101.33	-0.69	-0.17	-0.31
Банки												
Народный банк	KZ	USD	248	5.5	21.12.2012	21.12.2022	1.87	100.13	101.04	3.41	0.85	-2.08
Сбер России	LX	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	2.29	106.76	107.40	1.93	-0.06	-0.09
Fortebank	KZ	USD	75	14.0	30.06.2010	30.06.2022	1.39	116.68	117.46	1.30	-0.14	-0.97
Тинькофф Банк	IR	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		105.11	106.45	7.70	0.00	0.00
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	3.82	103.99	105.17	4.27	-0.25	0.14
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	2.46	105.40	106.24	3.34	-0.21	-0.11
Банк Грузии	GG	USD	100	11.1	28.03.2019	бессроч.		105.83	109.33	8.93	-0.04	-0.12
TBC BANK	GG	USD	300	5.8	19.06.2019	19.06.2024	3.36	104.68	105.96	3.84	-0.40	-0.41
TBC BANK	GG	USD	125	10.8	03.07.2019	бессроч.		103.31	106.84	9.35	-0.09	-0.22
Ипотека-Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	4.78	102.49	103.44	4.69	-0.10	-0.26
Корпоративные												
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	1264	4.1	10.12.2012	10.12.2022	1.84	104.91	105.51	1.08	-0.08	-0.19
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	5.12	116.52	117.82	2.29	-0.06	-0.23
Казахстан темир жолы	NE	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	21.43	145.12	146.50	3.77	0.06	0.13
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	2.82	105.63	107.29	0.63	-0.01	-0.13
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	185	3.6	20.06.2014	20.06.2022	1.36	103.30	104.36	0.42	-0.16	0.12
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	4.21	113.92	114.66	1.17	-0.07	-0.06
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	6.20	116.01	116.70	1.88	-0.06	-0.04
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	12.19	108.02	108.66	2.66	-0.04	0.11
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	9.21	123.18	123.95	2.45	-0.10	-0.02
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	26.21	128.50	129.47	3.94	-0.01	0.25
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	27.73	138.47	139.39	4.01	-0.01	0.24
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	6.64	114.30	115.03	1.95	-0.01	0.10
Банк развития Респ. Беларусь	BK	USD	500	6.8	02.05.2019	02.05.2024	3.23	102.15	102.98	5.72	-0.19	0.96
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	9.11	128.33	129.48	3.19	-0.06	0.01
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	2.09	106.29	107.11	1.30	-0.09	0.09
Грузинская железная дорога	GG	USD	500	7.8	05.07.2012	11.07.2022	1.42	106.08	107.97	2.03	-0.15	-1.26
Грузинская нефтегазовая корп	GG	USD	250	6.8	26.04.2016	26.04.2021	0.21	100.25	100.96	2.25	-0.14	-0.20

© 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

Станислав Чуев	Директор
Асан Курманбеков	Макроэкономика
Дмитрий Шейкин	Макроэкономика
Владислав Бенберин	Долговые инструменты
Мадина Метеркулова	Долевые инструменты
Алмас Альмаганбетов	Долевые инструменты

E-mail

s.chuyev@halykfinance.kz
a.kurmanbekov@halykfinance.kz
d.sheikin@halykfinance.kz
v.benberin@halykfinance.kz
m.meterkulova@halykfinance.kz
a.almaganbetov@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