

## Казахстан

9 марта 2022 г. **Национальный Банк РК** принял решение сохранить базовую ставку на уровне 13.5%. В феврале 2022 г. годовая инфляция ускорилась до 8.7% (+0.2 пп по сравнению с прошлым месяцем).

5 марта 2022 г. рейтинговое агентство S&P Global Ratings подтвердило суверенный кредитный рейтинг Казахстана на уровне BVB-, прогноз – «Стабильный». Стабильный прогноз отражает ожидания того, что баланс государственного бюджета и баланс по внешним счетам будут оставаться стабильными в течение следующих двух лет. Агентство предполагает, что совокупных резервов страны будет достаточно для смягчения возможной «макроэкономической нестабильности, возникающей из-за тесных связей Казахстана с Россией».

**Облигации Министерства финансов РК.** На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило два выпуска облигаций на общую сумму ₸48.2 млрд (неделей ранее – два выпуска на общую сумму ₸56.7 млрд). Спрос по 7-летним облигациям составил 98% к предложению, а доходность сложилась на уровне 13.21%. Доходность 15-летних облигаций составила 12.91% (размещение на прошлой неделе - ₸30.7 млрд с доходностью 11.10%).

По данным Центрального депозитария ценных бумаг РК, объём инвестиций нерезидентов в ГЦБ РК в феврале вырос на 4.3% м/м (-4.8% с начала года) и по состоянию на конец месяца достиг ₸567 млрд.

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
2 мар	23.0	13.21	6.7	98%	2.24
2 мар	25.2	12.91	14.9	98%	1.81

Источник: KASE

**Ноты Национального банка РК.** 28 февраля 2022 г. состоялся аукцион по размещению краткосрочных нот НБК со сроком обращения 28 дней на сумму ₸69.5 млрд с доходностью 13.2432% (неделей ранее - 10.232%, а объем размещения – ₸180.7 млрд). 4 марта состоялся второй аукцион нот со сроком обращения 28 дней на сумму ₸115.2 млрд с доходностью 13.4494%.

**Размещения корпоративных эмитентов.** В период 28 февраля – 4 марта 2022 г. размещения корпоративных эмитентов не проводились.

## Региональный рынок

2 марта 2022 г. рейтинговое агентство Fitch снизило суверенный кредитный рейтинг России с BVB до B, а 9 марта - с B до C. Агентство также сообщило, что приостановит коммерческую деятельность в России.

2 марта 2022 г. **Банк России** ограничил выплату купонного дохода по ОФЗ для нерезидентов, а 6 марта заявил, что кредиторы «из стран, не присоединившихся к санкциям против России, смогут получить купонные выплаты по долговым обязательствам резидентов РФ в рублях в объеме рублевого эквивалента по курсу на момент выплаты».

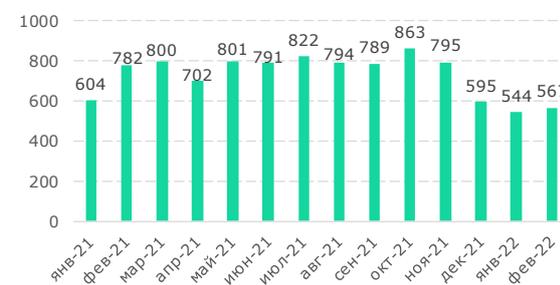
**Министерство финансов России** не проводило аукционов по размещению ГЦБ в период 28 февраля – 4 марта 2022 г. Согласно графику аукционов по размещению ОФЗ на I квартал 2022 года, на 2 марта был запланирован аукцион ОФЗ.

## 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.
<b>Развивающиеся рынки (в локальной валюте)</b>				
Казахстан	10.0	13.00	2.000	2.220
Россия	9.6	-	-	-
Вьетнам	9.8	2.16	0.006	-
Бразилия	10.8	12.33	0.658	-
Турция	8.7	25.07	2.620	2.130
<b>Развитые рынки (в локальной валюте)</b>				
США	8.9	1.66	-0.240	0.262
Канада	9.7	1.67	-0.269	0.187
Германия	8.4	-0.19	-0.315	0.074
Испания	11.4	0.98	-0.239	0.326
Португалия	12.1	1.07	-0.158	0.427
Италия	11.5	1.64	-0.294	0.363
<b>Развивающиеся рынки (в USD)</b>				
Россия	13.1	15.94	7.745	12.619
Беларусь	9.0	48.25	-	38.589
Турция	9.3	8.85	0.759	1.393
Сербия	11.0	5.30	1.491	3.006
Румыния	8.9	4.47	0.431	1.727
Мексика	11.9	4.13	-0.023	-
Оман	25.0	7.10	0.103	2.088
Эквадор	8.4	7.22	1.013	0.503
Египет	10.2	11.78	2.080	3.490
Китай	17.7	2.74	-0.103	0.371
Индия	8.9	4.27	1.274	1.639
<b>Развитые рынки (в USD)</b>				
Финляндия	8.2	1.93	-0.117	0.496
Бельгия	8.2	1.99	-0.119	0.434
Италия	7.6	3.12	-0.080	0.610

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

## Госдолг РК, нерезиденты (млрд. тенге)



Источник: KACD

1 марта 2022 г. **Министерство финансов Украины** разместило два выпуска ОВГЗ со сроком погашения 2 месяца и 1 год на общую сумму UAH8.1 млрд (на предыдущей неделе было размещено 5 выпусков на общую сумму UAH3.3 млрд). Наибольшим спросом (111%) пользовался выпуск военных облигаций на сумму UAH8.1 млрд со сроком обращения 1 год, которые были выпущены с фиксированной ставкой доходности на уровне 11%. Общий запланированный объем программы, нацеленной на «обеспечение финансовой потребности государства Украины в условиях военного положения», составляет UAH400 млрд (USD13.7 млрд).

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Доходность, %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
1 мар	21	10.00	0.2	-0.50
1 мар	8 123	11.00	1.0	-

Источник: НБУ

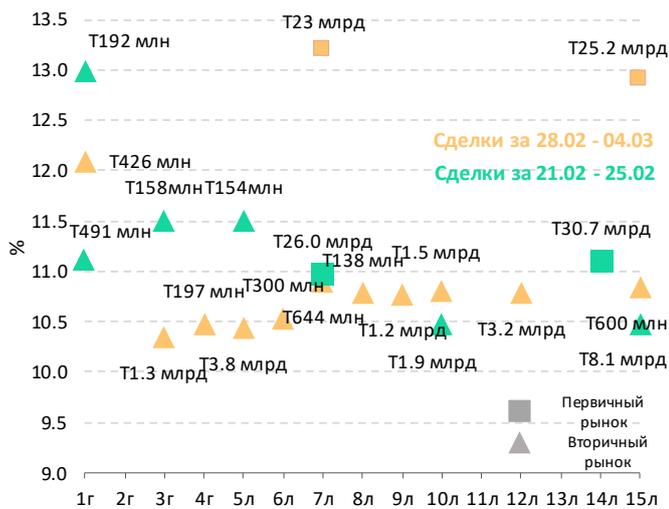
8 марта 2022 г. **Министерство финансов Турции** провело два аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму TRY8.3 млрд. По 1.5-летним облигациям наблюдался существенный рост доходности (+3.76 пп).

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Турции

Дата	Объем, млрд лир	Дох-ть, %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
8 мар	3.8	22.16	0.9	193%	-
8 мар	4.5	23.93	1.5	140%	3.76

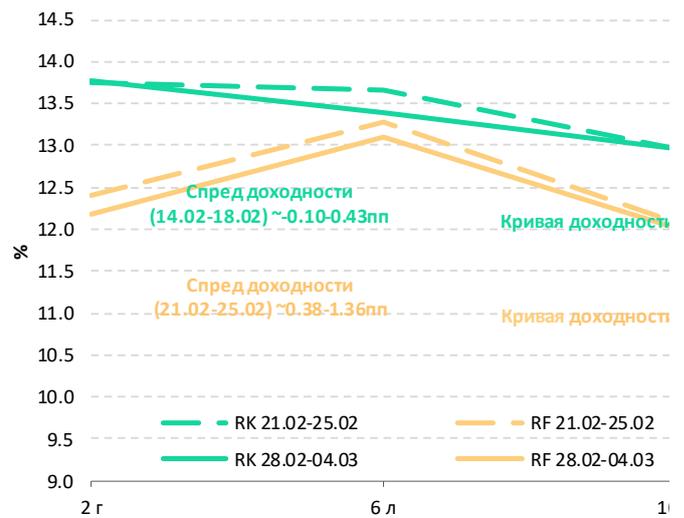
Источник: МФТ

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



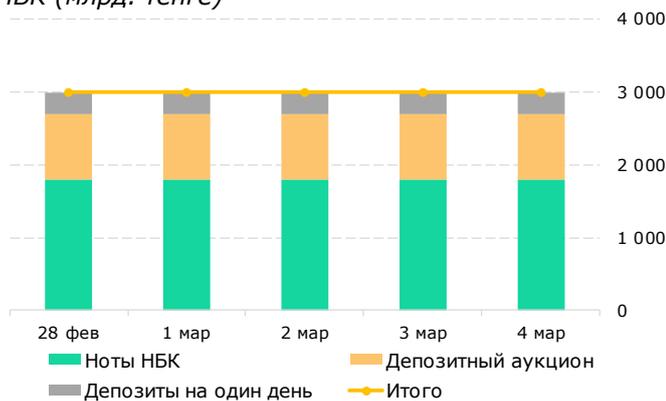
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



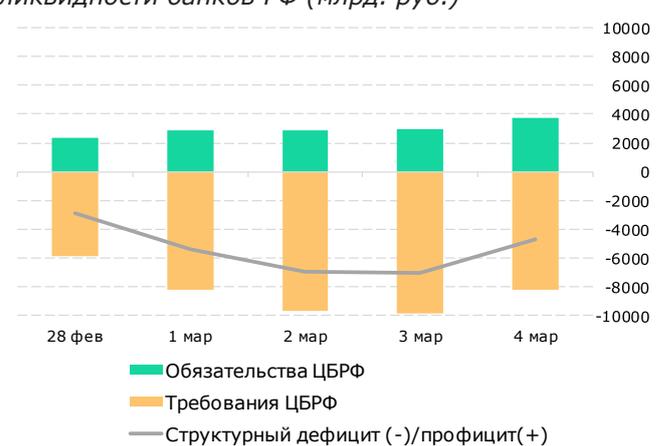
Источник: Bloomberg

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



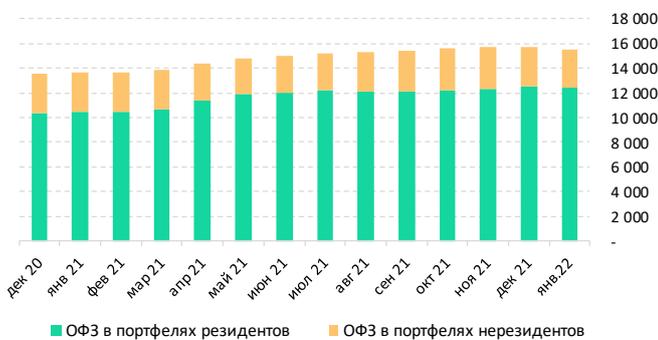
Источник: НБК

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



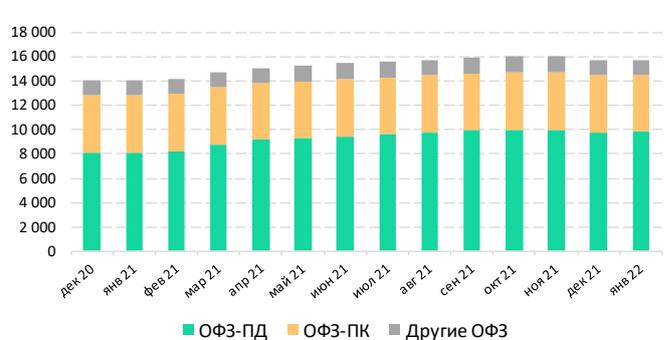
Источник: ЦБ РФ

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



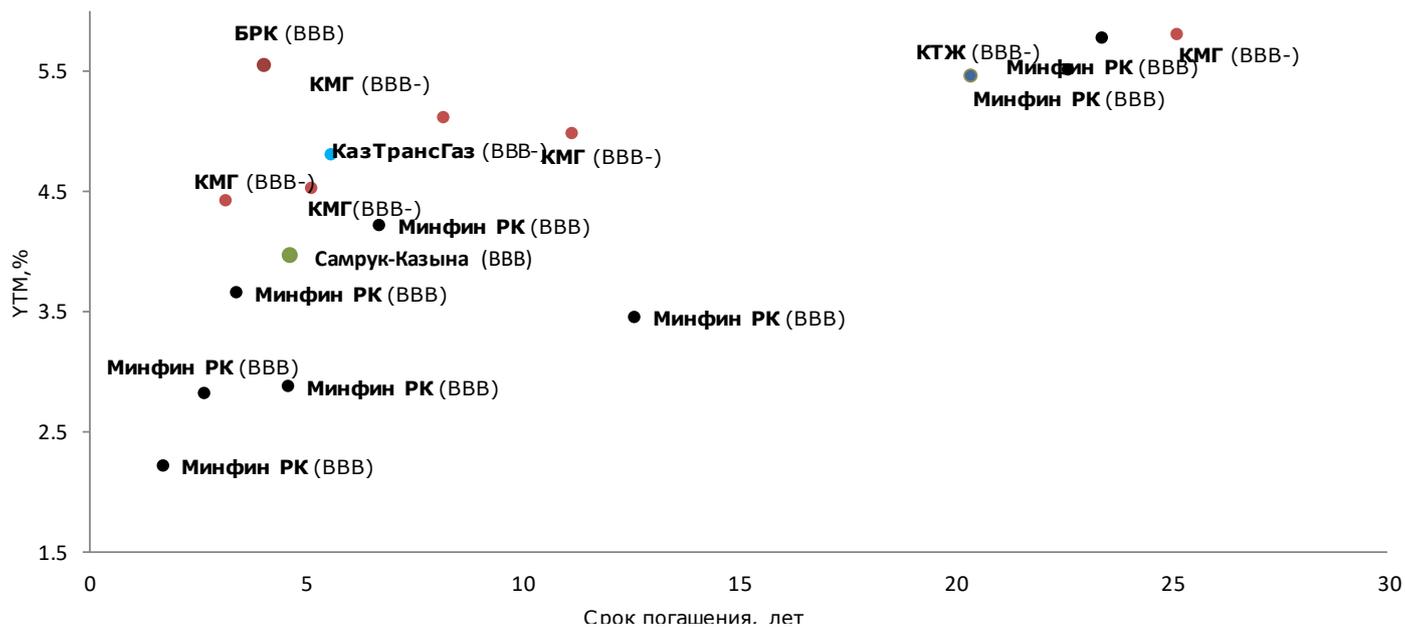
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Виды ОФЗ (млрд. руб.)



Источник: ЦБ РФ

Рис 7. Доходность по еврооблигациям казахстанских эмитентов в USD (с рейтинговыми оценками Fitch)



Источник: Bloomberg

## Текущая доходность 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			
<b>Суверенные</b>												
Казахстан	KZ	USD	1500	3.9	14.10.2014	14.10.2024	2.60	102.30	102.97	2.68	0.74	1.63
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	3.37	104.14	105.11	3.50	0.87	2.13
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	22.62	90.98	92.81	5.43	0.92	2.04
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	23.38	108.58	109.98	5.72	0.78	2.04
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	6.68	89.01	89.98	4.12	2.01	3.12
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	4.56	90.20	90.60	2.82	0.85	2.07
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	1.67	98.74	99.08	2.12	1.48	1.98
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	12.57	79.97	80.82	3.40	0.92	1.95
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	1.95	96.97	97.45	6.16	2.67	3.65
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	6.96	93.38	94.38	6.39	1.30	2.15
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	8.72	77.88	79.88	6.80	1.63	2.64
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	6.30	-	-	-	-	-
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	10.71	-	-	-	-	-
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	3.74	-	-	-	-	-
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	8.72	92.06	92.98	1.10	0.01	0.55
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	3.62	95.05	95.28	1.90	-0.08	0.70
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	6.65	21.19	23.68	49.74	24.52	40.34
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	4.48	21.48	23.92	54.82	27.68	46.03
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	3.48	20.38	22.49	68.99	36.79	60.20
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	2.48	20.46	25.03	84.31	44.83	75.64
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	11.02	19.63	20.85	37.96	19.77	29.16
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	10.56	19.67	24.67	33.83	15.17	25.01
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	7.89	19.13	22.57	32.74	16.15	25.18
Белоруссия	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	0.98	5.00	15.00	361.57	292.69	354.13
Белоруссия	BK	USD	600	6.2	28.02.2018	28.02.2030	7.98	5.00	14.67	50.54	35.61	40.82
<b>Банки</b>												
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	1.21	-	-	-	-	-
Fortebank	KZ	USD	75	14.0	30.06.2010	30.06.2022	0.31	103.07	103.77	1.78	2.21	-1.44
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.	-	-	-	-	-	-
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	2.74	89.35	90.93	9.60	3.51	4.86
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	1.38	104.24	106.60	1.18	-1.12	-1.16
TBC BANK	GG	USD	300	5.8	19.06.2019	19.06.2024	2.28	103.72	105.00	3.45	0.19	0.33
Ипотека-Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	3.70	90.03	95.89	6.77	0.93	1.90
<b>Корпоративные</b>												
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	4.64	90.63	92.99	3.66	0.42	1.48
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	1264	4.1	10.12.2012	10.12.2022	0.76	97.79	99.02	5.46	2.75	4.31
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	4.04	95.07	97.84	6.62	2.30	2.53
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	20.35	117.80	118.91	5.41	0.19	0.99
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	1.74	-	-	-	-	-
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	185	3.6	20.06.2014	20.06.2022	0.28	85.40	92.23	33.32	30.42	33.01
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	3.13	100.60	101.29	4.30	1.03	2.39
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	5.12	100.58	101.45	4.43	0.58	1.89
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	11.11	87.02	87.99	4.92	0.60	1.87
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	8.13	101.20	102.30	5.03	0.73	2.00
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	25.13	98.70	99.89	5.76	0.46	1.48
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	26.65	101.61	102.55	6.18	0.73	1.83
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	5.55	97.70	98.21	4.75	0.58	2.14
Банк развития Респ. Беларусь	BK	USD	500	6.8	02.05.2019	02.05.2024	2.15	6.84	9.21	185.35	168.61	181.05
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	8.03	111.53	112.82	4.99	0.78	1.11
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	1.01	98.91	99.99	4.76	2.47	3.31

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](mailto:research@halykfinance.kz)

## Департамент продаж

### E-mail

[sales@halykfinance.kz](mailto: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](http://www.halykfinance.kz)

### Bloomberg

HLFN

### Thomson Reuters

Halyk Finance

### Factset

Halyk Finance

### Capital IQ

Halyk Finance