

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК

На прошлой неделе Минфин Республики Казахстан разместил облигации на Т12.3 млрд, что значительно меньше предыдущей недели (Т44.7 млрд). Доходность ГЦБ составила 12.65%. Важно отметить, что выпуск был доразмещен, первичных размещений на прошлой неделе не производилось. По 7.5-летней облигации спрос превысил предложение в 2.2 раза. Банки играли ключевую роль, приобретая 76.7% общего объема размещенной облигации.

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Доходность %	Срок обращения, лет	Объем удовлетворенных заявок от спроса	Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, б.п.
1 ноя	12.3	12.65	7.5	25%	-15

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК

На прошлой неделе доходность по 2-летним государственным казначейским облигациям США снизились на 16 б.п. до 4.83%. Доходность краткосрочных облигаций Казахстана (2 года) в долларах США по сравнению с предыдущей неделей уменьшилась на 6 б.п. до 4.48%. Доходность по 10-летним ГЦБ США снизилась на 27 б.п. до 4.57%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (22 года) составила 6.41%, что меньше на 24 б.п. по сравнению с предыдущей неделей.

Доходность по 2-летним облигациям Еврозоны (AAA) сократилась до 2.95% (3.04% неделей ранее).

Доходность по 5-летним облигациям Казахстана в ЕВРО сложилась на уровне 4.50% снизившись на 26 б.п. Доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны (AAA) снизилась на 15 б.п. до 2.59%.

Доходность по 10-летним облигациям Еврозоны (AAA) уменьшилась на 20 б.п. и сложилась на уровне 2.70%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (11 лет) в ЕВРО снизилась на 17 б.п. и составила 4.85%.

По итогам недели снижение доходности наблюдалось по всей кривой. На среднем участке кривой снижение доходности варьировалось от 16 б.п. до 28 б.п. Что касается долгосрочных (10-летних) облигаций, то по ним доходность снизилась на 27 б.п. с 4.84% неделей ранее до 4.57%.

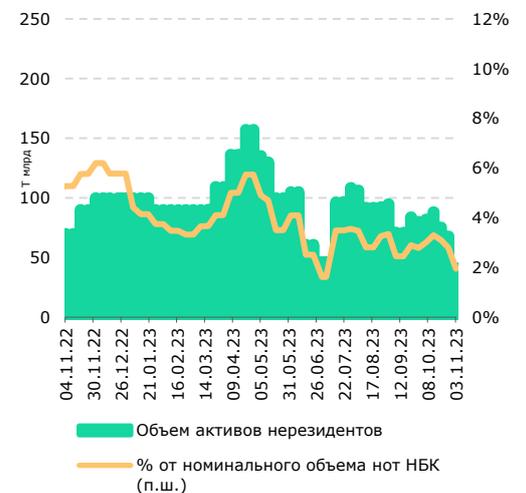
Этому способствовали несколько ключевых событий. Во-первых, Министерство Финансов США опубликовало новый план заимствований казначейства США на 4кв2023 г. и 1кв2024 г. Согласно плану на 4кв2023 г. были проведены размещения векселей и облигаций на \$112 млрд (включая 2-летние на \$48 млрд, 10-летние на \$40 млрд и 30-летние на \$24 млрд), что на \$2 млрд меньше ожиданий аналитиков. Во-вторых, решение ФРС США о сохранении ставки на уровне 5.25%-5.50%. После заседания Федеральной резервной системы США, прошедшей с 31 октября по 1 ноября, было принято решение сохранить ключевую процентную ставку на уровне 5.25%-5.50%. Председатель ФРС, Джером Пауэлл, отметил, что центральный банк будет действовать осторожно, оценивая, насколько финансовые условия остаются сдерживающими для инфляции. Пауэлл также подчеркнул, что на данный момент обсуждение снижения процентных ставок не рассматривается. Стоит

Изменение доходности гособлигаций

Страна	Срок до погаш., лет	Доходность (ask), %	Изм доход-ти за нед, п.п.	Изм доход-ти с нач года, п.п.
Развивающиеся рынки (в локальной валюте)				
Казахстан	10.0	12.00	0.007	-3.765
Россия	7.9	11.01	-0.460	1.830
Вьетнам	8.2	2.22	0.000	0.423
Бразилия	9.2	11.34	-0.361	-1.860
Турция	7.0	25.01	-0.15	17.970
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	7.3	4.47	-0.274	0.762
Канада	8.1	3.76	-0.264	0.624
Германия	6.8	2.49	-0.167	0.288
Испания	8.2	3.63	-0.242	0.337
Португалия	9.7	3.46	-0.222	0.169
Италия	10.4	4.38	-0.349	0.015
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	11.4	18.88	0.089	3.296
Беларусь	7.3	7.21	0.075	-17.800
Турция	7.6	8.29	-0.032	-0.367
Сербия	9.3	6.24	0.000	-0.661
Румыния	7.3	6.01	0.007	-0.341
Мексика	10.3	6.22	-0.416	2.608
Оман	23.3	7.18	-0.432	0.063
Эквадор	6.7	19.70	-0.207	7.604
Египет	8.6	16.29	-0.996	4.481
Китай	16.1	5.18	-0.298	0.783
Индия	7.2	5.91	2.917	2.415
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	6.5	4.71	-0.312	0.724
Бельгия	6.6	4.83	-0.310	0.798
Италия	5.9	5.52	0.000	-0.188

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

отметить, что динамика долговых рынков схожа с мировыми площадками облигаций, где ожидается монетарная пауза.

Национальный банк РК

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина и Национального банка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус 321 650.3 млн тенге. Сальдо нетто заимствования Минфина РК на внутреннем рынке составило минус 3 948.3 млн тенге, а Национального банка Казахстана сложилось в размере минус 317 701.9 млн тенге.

Размещения корпоративных эмитентов

АО «Казахстанский фонд устойчивости» привлекло на KASE T15.1 млрд, разместив один выпуск 0.9-летних облигаций с доходностью к погашению 14.64% годовых, при этом спрос превысил предложение в 3.3 раза. В общем объеме активных заявок на долю банков пришлось 99.0%.

Региональный рынок

На прошлой неделе **Министерство финансов РФ** разместило два выпуска долгосрочных ОФЗ на общую сумму R133.1 млрд руб. Среди размещенных на прошлой неделе долгосрочных облигаций высоким спросом в 164% пользовались бумаги со сроком обращения 10.4 лет, а объем размещения составил 67.2 млрд рублей.

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ РФ

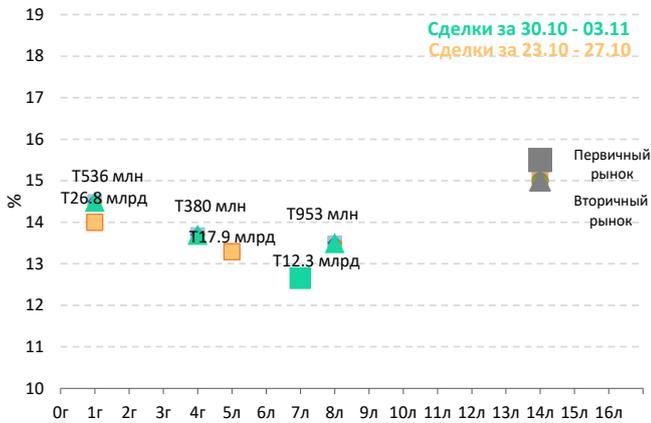
Дата	Объем, млрд руб	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, б.п.
1 ноя	67.2	12.50	10.4	164%	-
1 ноя	65.9	12.50	17.5	100%	16

Источник: МФ РФ

Минфин на аукционе 1 ноября разместил 2 выпуска при совокупном спросе, превышающем предложение почти в 2 раза. Доходность по обоим выпускам составила рекордные 12.5% годовых.

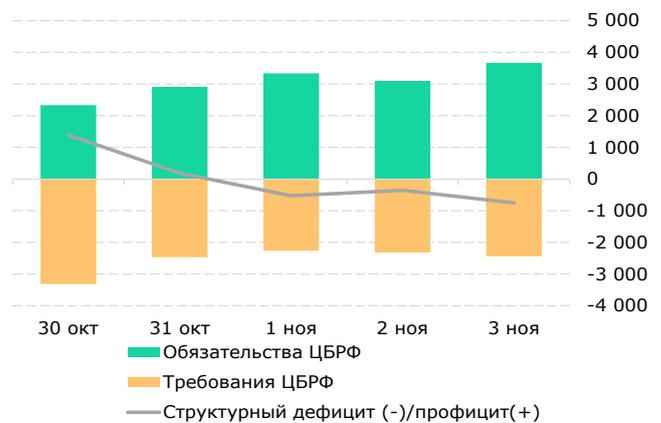
Министерство финансов Турции не проводило размещений ГЦБ на прошлой неделе.

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



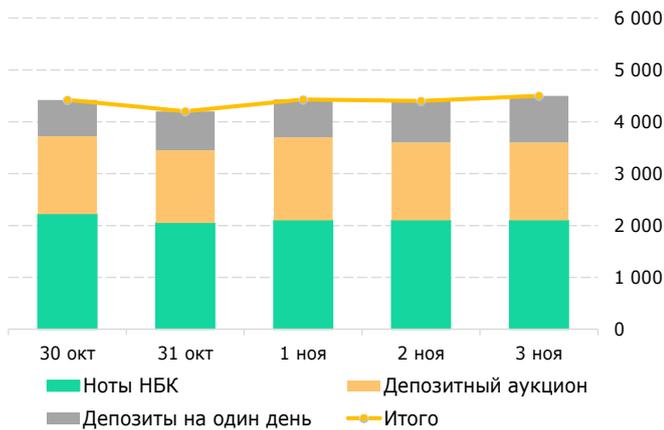
Источник: KASE

Рис 2. Структурный дефицит (-)/профицит (+) ликвидности банков РФ (млрд руб.)



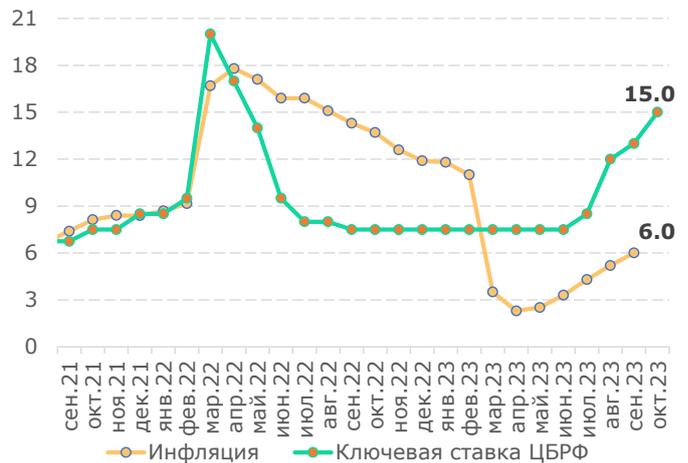
Источник: ЦБ РФ

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



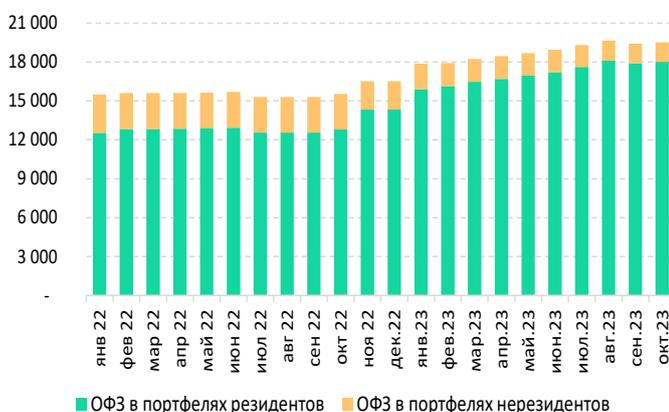
Источник: НБК

Рис 4. Инфляция и ключевая ставка ЦБ РФ (%)



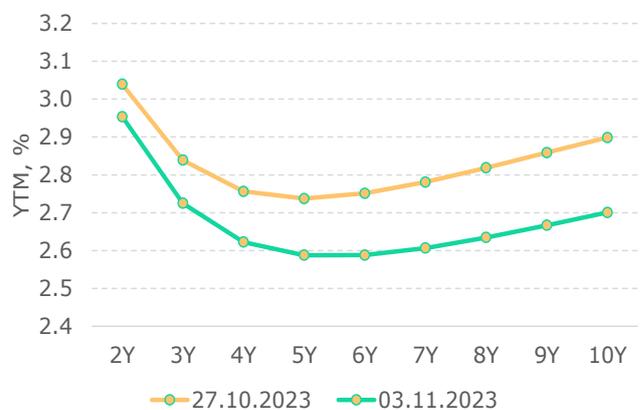
Источник: ЦБ РФ

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



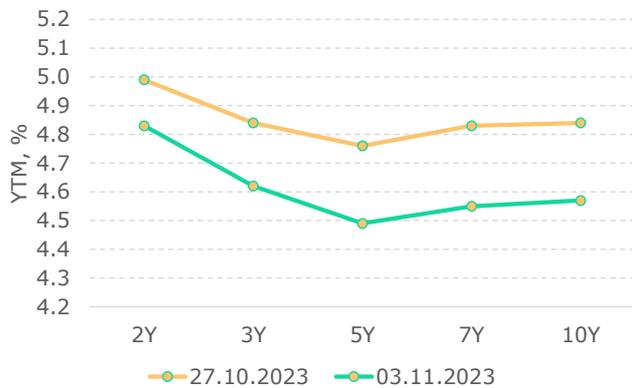
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Кривая доходности по облигациям с рейтингом AAA Еврозоны (УТМ %)



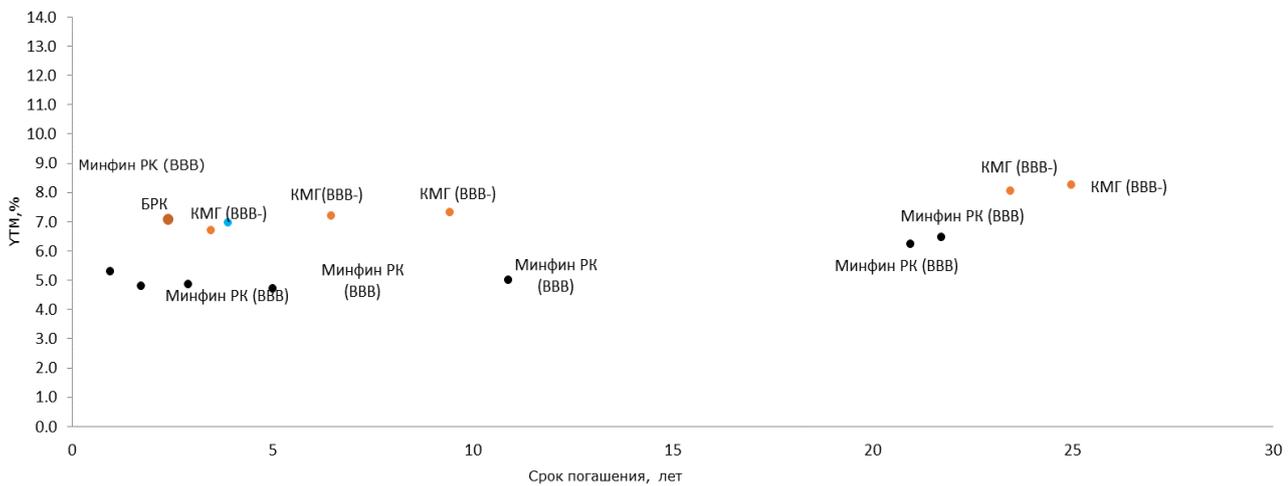
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Рис 8. 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	0.93	98.71	99.40	5.30	4.54	-0.12	1.30
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	1.70	100.51	101.05	4.81	4.48	-0.06	1.11
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	20.95	84.34	85.26	6.22	6.13	-0.26	0.51
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	21.71	100.20	101.05	6.48	6.41	-0.24	0.37
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	5.01	89.80	90.66	4.71	4.50	-0.26	0.35
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	2.89	88.76	89.68	4.86	4.48	-0.23	0.55
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	10.90	71.01	72.17	5.02	4.85	-0.17	0.64
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	0.28	99.20	99.84	7.52	5.28	-1.05	-0.85
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	5.29	90.30	91.07	7.64	7.45	-0.44	0.79
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	7.05	77.65	78.44	7.89	7.72	-0.35	1.65
США	US	USD	217844	0.0	01.08.2023	28.11.2023	0.05	5.30	5.26	5.40	5.37	-0.01	-
США	US	USD	142459	0.0	20.07.2023	18.01.2024	0.19	5.29	5.25	5.43	5.39	-0.05	-
США	US	USD	40996	0.0	13.07.2023	11.07.2024	0.67	5.09	5.02	5.33	5.25	-0.06	-
США	US	USD	41850	4.8	31.07.2023	31.07.2025	1.73	99.70	99.71	4.93	4.92	-0.15	-
США	US	USD	47670	3.9	30.11.2022	30.11.2027	4.06	97.48	97.50	4.56	4.56	-0.24	0.72
США	US	USD	111255	4.1	15.11.2022	15.11.2032	9.02	96.59	96.63	4.59	4.59	-0.27	0.90
США	US	USD	40605	4.0	30.11.2022	15.11.2042	19.03	88.30	88.38	4.96	4.95	-0.27	0.99
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	7.05	79.34	80.13	3.62	3.48	-0.17	0.46
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	9.02	91.63	92.00	5.10	4.89	-0.19	0.51
Турция	TU	USD	1500	6.5	20.09.2021	20.09.2033	9.87	86.80	87.74	8.50	8.35	-0.59	-0.34
Индонезия	ID	USD	1650	3.9	15.04.2020	15.10.2030	6.94	89.94	90.57	5.62	5.50	-0.25	0.82
Перу	PE	USD	1000	1.9	01.12.2020	01.12.2032	9.07	72.64	73.16	5.78	5.69	-0.39	0.40
Азербайджан	AZ	USD	1077	3.5	01.09.2017	01.09.2032	8.82	80.10	81.04	6.50	6.34	-0.43	0.75
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	8.22	23.20	24.21	32.19	31.21	-1.01	0.28
Банки													
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	1.07	94.46	96.05	11.38	9.72	-0.02	0.90
Ipoteka Bank	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	2.03	90.17	91.15	11.03	10.44	0.06	0.35
Банк Грузии	GG	USD	0	6.0	26.07.2016	26.07.2023	-0.29	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	0.61	98.75	99.48	7.84	6.60	-0.20	-0.07
Корпоративные													
Macquarie Bank Limited (облигации)	AU	USD	1000	6.8	18.01.2023	18.01.2033	0.00	96.64	97.40	7.30	7.19	-0.22	-2.90
Hyundai Capital Services (облигации)	SK	USD	600	1.3	08.02.2021	08.02.2026	0.00	89.81	90.16	6.16	5.98	-0.08	-4.11
SK Hynix Inc (облигации)	SK	USD	750	6.5	17.01.2023	17.01.2033	-0.92	97.29	97.94	6.90	6.80	-0.28	-3.29
Nissan Motor Company (облигации)	JN	USD	2500	4.8	17.09.2020	17.09.2030	2.37	86.00	86.74	7.45	7.30	-0.23	0.35
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	2.97	88.83	89.53	6.17	5.89	-0.16	0.36
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	2.37	97.67	100.12	7.08	5.94	0.82	3.45
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	1.52	99.08	99.79	6.39	5.90	0.00	2.60
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	0.07	96.00	100.10	15.40	2.93	-0.41	-1.93
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	3.44	94.09	94.67	6.70	6.50	-0.35	-0.15
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	9.44	74.35	75.09	7.31	7.18	-0.37	0.28
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	6.46	90.64	91.40	7.21	7.06	-0.40	0.01
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	23.46	75.93	76.84	8.05	7.94	-0.30	0.21
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	24.98	80.25	81.11	8.26	8.16	-0.32	0.28
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	3.88	91.27	92.15	6.98	6.70	-0.08	0.03
Tengizchevroil	BD	USD	1000	4.0	27.07.2016	15.08.2026	2.77	89.68	90.50	8.24	7.88	-0.25	-0.45
UzAuto Motors	UZ	USD	300	4.9	04.05.2021	04.05.2026	2.48	86.79	88.11	11.06	10.39	0.26	-0.62
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	6.36	97.67	98.68	7.41	7.21	0.03	1.09

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 торговых идей

E-mail

dti@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