

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК

По итогам прошедшей недели Министерство финансов РК разместило четыре выпуска облигации на сумму Т105.2 млрд. Дважды неделями ранее объем размещения составил Т102.6 млрд. Доходность ГЦБ в рамках размещений Минфина РК сложилась в диапазоне от 11.41% до 12.00%. Объем удовлетворенных заявок от спроса варьировался от 19% до 63%.

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Объем удовлетворенных заявок от спроса	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, б.п.
5 мар	31.8	11.90	0.8	20%	-144
5 мар	8.8	11.41	4.5	19%	-89
5 мар	32.4	12.00	6.0	63%	-
5 мар	32.2	12.00	8.4	59%	0

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК

На прошлой неделе доходность по 2-летним государственным казначейским облигациям США снизилась на 6 б.п. до 4.48%. Доходность краткосрочных облигаций Казахстана (2 года) в долларах США по сравнению с предыдущей неделей уменьшилась на 0.1 б.п. до 4.14%. Доходность по 10-летним ГЦБ США скорректировалась на 10 б.п. до 4.09%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (21-летние) составила 5.23%, что на 10 б.п. меньше по сравнению с предыдущей неделей.

Доходность по 2-летним облигациям Еврозоны (AAA) снизилась на 13 б.п. до 2.77% (2.90% неделей ранее).

Доходность по 5-летним облигациям Казахстана в ЕВРО снизилась на 3 б.п. до 3.111%. Доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны (AAA) скорректировалась на 19 б.п. до 2.24%.

Доходность по 10-летним облигациям Еврозоны (AAA) снизилась на 20 б.п. до 2.30%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (11 лет) в ЕВРО снизилась на 6 б.п. и составила 3.60%.

Национальный банк РК

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина и Национального банка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус 321 918.1 млн тенге. Сальдо нетто заимствования Минфина РК на внутреннем рынке составило минус 13 567.5 млн тенге. Что касается сальдо нетто-заимствования Нацбанка Казахстана, то по итогам недели оно сложилось в размере минус 308 350.5 млн тенге.

Размещения корпоративных эмитентов

Евразийский банк развития привлек на KASE Т9.7 млрд, разместив один выпуск 3 месячных облигаций с доходностью к погашению 13.50%. В общем объеме активных заявок на долю банков пришлось 60.4%.

АО «Лизинг Групп» привлекло на KASE Т1.3 млн, разместив один выпуск 6-месячных облигаций с доходностью к погашению 9.96%. В общем объеме активных заявок на долю физических лиц пришлось 75.1%.

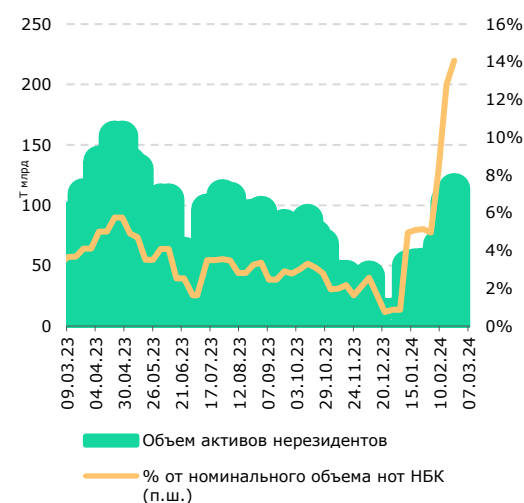
Помимо этого, АО «Лизинг Групп» привлекло на KASE 300 млн разместив 1-летние облигации с доходностью к погашению 21.00%. В общем объеме активных заявок на долю брокерско-дилерских организаций пришлось 66.7%.

Изменение доходности гособлигаций

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	9.1	10.94	0.000	0.000
Россия	7.5	11.43	0.100	1.120
Вьетнам	7.8	1.85	0.000	0.051
Бразилия	8.8	10.84	0.000	0.402
Турция	6.7	24.13	0.800	1.750
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	6.9	3.93	-0.133	0.128
Канада	7.7	3.34	-0.102	0.183
Германия	6.4	2.19	-0.151	0.308
Испания	7.9	2.99	-0.227	0.039
Португалия	9.4	2.83	-0.215	0.057
Италия	10.1	3.59	-0.300	-0.017
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	11.0	10.73	-0.056	-6.704
Беларусь	7.0	7.13	0.000	0.000
Турция	7.3	7.45	0.000	0.129
Сербия	9.0	5.29	0.000	-0.056
Румыния	6.9	5.86	0.000	0.044
Мексика	9.9	5.63	-0.097	2.020
Оман	23.0	6.50	-0.089	0.079
Эквадор	6.4	12.18	-1.620	-6.991
Египет	8.2	10.56	-0.211	-3.586
Китай	15.7	4.43	-0.076	0.022
Индия	6.8	5.38	2.390	1.888
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	6.2	4.45	0.068	0.334
Бельгия	6.2	4.59	0.206	0.371
Италия	5.6	5.27	0.000	0.318

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 Р74.6 млрд руб. Стоит отметить, что среди размещенных облигаций высоким спросом в 187% пользовались среднесрочные бумаги со сроком обращения 2.9-лет, а объем размещения составил 4.6 млрд рублей.

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

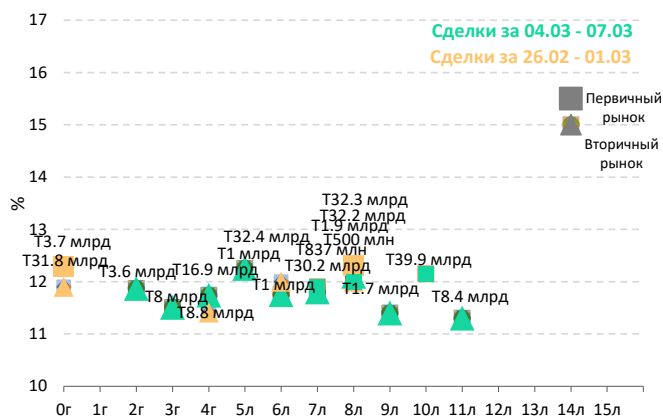
Дата	Объем, млрд руб	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, б.п.
6 мар	4.6	12.72	2.9	187%	-
6 мар	70.1	12.92	10.0	158%	37

Источник: МФ РФ

Рынок США

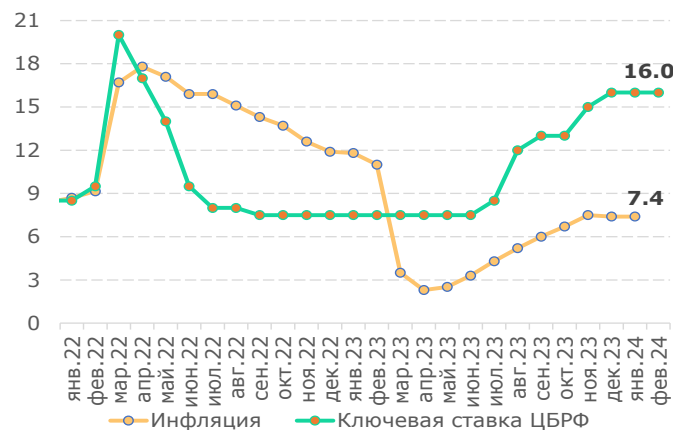
За прошлую неделю доходности упали почти по всей длине кривой с самым большим движением в 5 и 7-летках (рост на 15 и 16 бп, соответственно). На следующей неделе инвесторы будут ждать заседания FOMC. Риторика FOMC будет во многом определять динамику UST на следующей неделе. Мы считаем, что в текущей ситуации оптимальной стратегией будет – инвестирование в высококачественные облигации со средним сроком погашения (5-7 лет), и в высокодоходные облигации с коротким сроком погашения (2-3 года). Увеличивать дюрацию пока не стоит, поскольку при реализации сценария «выше-дольше» движение ставок по кривой против вас может привести к существенным убыткам. По поводу покупки дюрации можно задуматься ко второй половине 24г, когда станет более ясно риторика ФРС относительно сокращения ставок рефинансирования.

Рис 1. Сделки по ГЦБ МФ РК н8а первичном и вторичном рынках



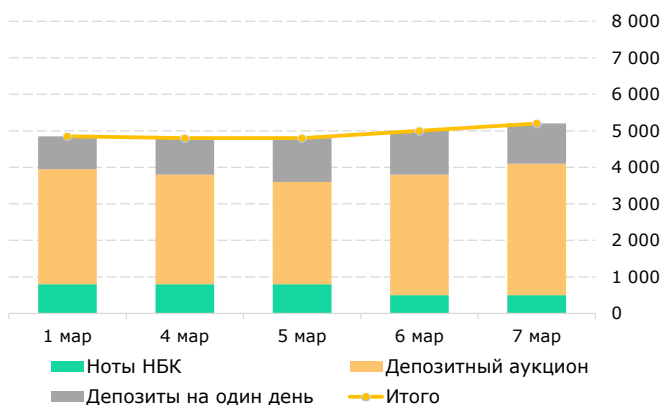
Источник: KASE

Рис 2. Инфляция и ключевая ставка ЦБ РФ (%)



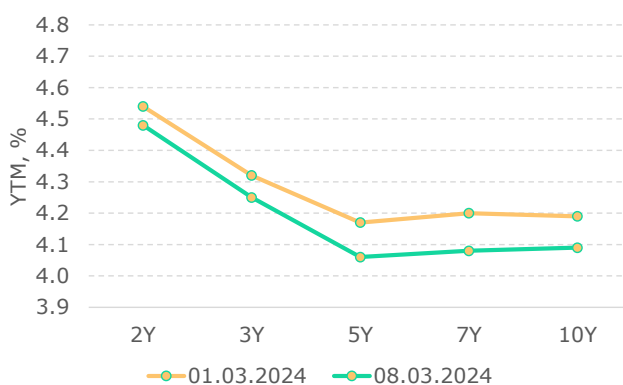
Источник: ЦБ РФ

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



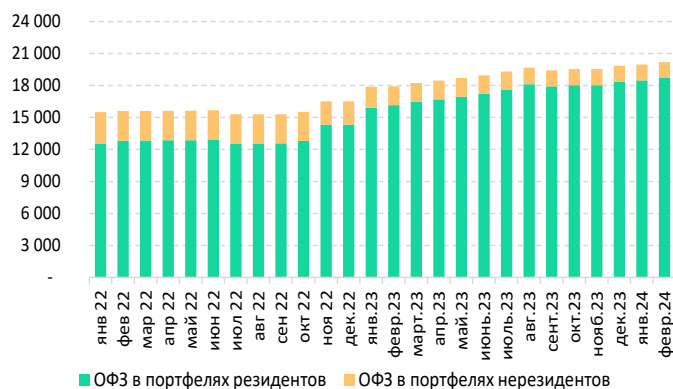
Источник: НБК

Рис 4. Кривая доходности по государственным облигациям США (УТМ %)



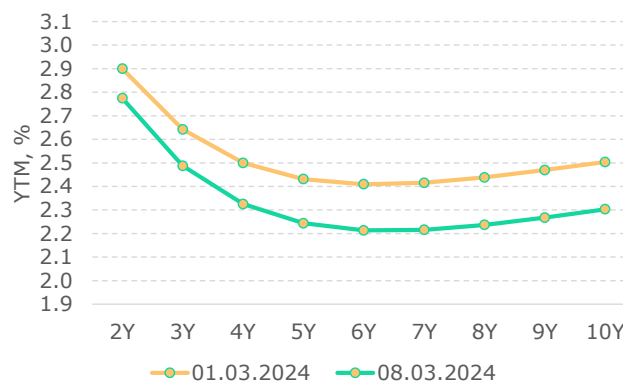
Источник: Bloomberg

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



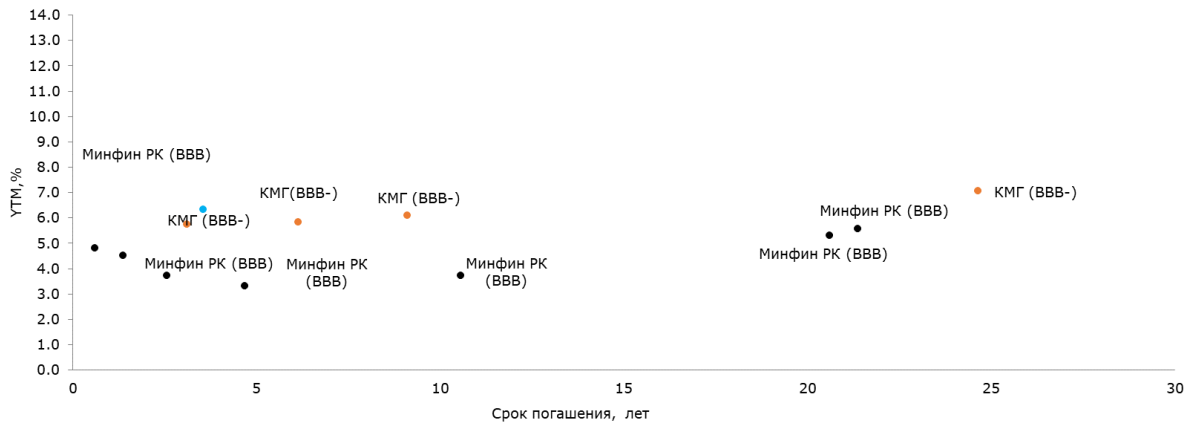
Источник: ЦБ РФ

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



Источник: Bloomberg

Рис 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		Доход-ть (bid), %	Доход-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	1 500	3.9	14.10.2014	14.10.2024	0.60	99.46	100.09	4.81	3.72	-0.08	-0.05
Казахстан	KZ	USD	2 500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	1.37	100.78	101.28	4.52	4.14	-0.01	0.16
Казахстан	KZ	USD	1 000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	20.60	94.66	95.55	5.30	5.23	-0.10	-0.06
Казахстан	KZ	USD	1 500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	21.37	111.50	112.46	5.57	5.50	-0.09	0.01
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	4.67	95.96	96.83	3.32	3.11	-0.03	-0.10
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	2.56	92.53	93.57	3.72	3.27	-0.03	0.11
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	10.56	80.86	81.81	3.73	3.60	-0.06	-0.23
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	4.95	94.01	95.37	6.82	6.49	-0.12	-0.26
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	6.71	83.01	84.11	6.91	6.68	-0.01	-0.18
США	US	USD	112 719	0.0	13.07.2023	11.07.2024	0.34	5.16	5.14	5.34	5.31	0.01	-
США	US	USD	41 850	4.8	31.07.2023	31.07.2025	1.40	100.02	100.05	4.74	4.71	-0.03	-
США	US	USD	47 670	3.9	30.11.2022	30.11.2027	3.73	98.98	99.02	4.17	4.16	-0.10	0.10
США	US	USD	111 255	4.1	15.11.2022	15.11.2032	8.69	100.23	100.28	4.09	4.09	-0.11	0.08
США	US	USD	40 605	4.0	30.11.2022	15.11.2042	18.69	95.28	95.34	4.37	4.37	-0.11	0.05
Китай	CH	EUR	2 000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	6.71	82.62	83.14	3.17	3.07	-0.06	0.13
Китай	CH	USD	2 250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	1.62	93.51	93.74	4.79	4.63	-0.04	0.14
Турция	TU	USD	1 500	6.5	20.09.2021	20.09.2033	9.53	92.39	93.26	7.64	7.50	0.01	0.07
Индонезия	ID	USD	1 650	3.9	15.04.2020	15.10.2030	6.60	93.44	94.00	5.03	4.93	-0.08	0.24
Перу	PE	USD	1 000	1.9	01.12.2020	01.12.2032	8.73	76.32	76.82	5.29	5.20	-0.07	0.08
Азербайджан	AZ	USD	1 077	3.5	01.09.2017	01.09.2032	8.48	84.27	85.23	5.89	5.73	-0.06	0.16
Украина	UK	EUR	1 250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	7.89	26.13	27.13	28.41	27.63	-1.36	-8.89
Банки													
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	0.73	98.20	99.33	8.35	6.70	0.28	-1.86
Ipoteka Bank	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	1.70	95.55	96.54	8.37	7.72	-0.06	-2.37
Корпоративные													
Macquarie Bank Limited (облигации)	AU	USD	1 000	6.8	18.01.2023	18.01.2033	8.86	106.36	107.15	5.87	5.75	-0.17	-4.34
Hyundai Capital Services (облигации)	SK	USD	600	1.3	08.02.2021	08.02.2026	1.92	92.28	92.56	5.57	5.41	-0.12	-4.68
SK Hynix Inc (облигации)	SK	USD	750	6.5	17.01.2023	17.01.2033	8.86	106.48	107.03	5.56	5.49	-0.08	-4.60
Nissan Motor Company (облигации)	JN	USD	2 500	4.8	17.09.2020	17.09.2030	6.53	93.03	93.59	6.12	6.01	-0.23	0.00
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	2.64	91.63	92.50	5.46	5.08	-0.09	0.27
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	1.18	99.74	100.43	5.98	5.36	-0.02	2.58
КазМунайГаз	KZ	USD	1 000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	3.11	97.25	97.77	5.73	5.54	-0.25	-0.14
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	9.10	82.03	82.83	6.11	5.98	-0.15	-0.08
КазМунайГаз	KZ	USD	1 250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	6.13	97.65	98.30	5.84	5.71	-0.17	0.05
КазМунайГаз	KZ	USD	1 500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	24.63	91.98	92.89	7.07	6.98	-0.10	-0.05
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	3.55	93.88	94.83	6.33	6.02	-0.25	0.47
Tengizchevroil	BD	USD	1 000	4.0	27.07.2016	15.08.2026	2.44	94.54	95.35	6.47	6.09	-0.33	-0.22

Источник: Bloomberg

© 2024 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».

© 2024, 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