

## Казахстан

В начале апреля текущего года агентство S&P Global Ratings подтвердило долгосрочные и краткосрочные суверенные кредитные рейтинги Казахстана в иностранной и национальной валюте на уровне "BBB-/A-3". Прогноз остается стабильным. Устойчивое состояние бюджета и внешних счетов, а также временный характер проблем трубопроводной системы КТК являются основанием стабильного прогноза рейтингового агентства.

**Облигации Министерства финансов РК.** На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило три выпуска облигаций на общую сумму Т62.9 млрд по сравнению с объемом размещения в Т51 млрд недель ранее. Наименьшим спросом пользовались 0.8-летние облигации с доходностью 13.67% (доходность 0.8-летних облигаций, выпущенных двумя неделями ранее, составила 13.7%, а объем размещения - Т6.3 млрд). Порядка 19% от объема этого размещения было выкуплено БВУ, 55.1% пришлось на долю других институциональных инвесторов и 26.0% было выкуплено прочими юр. лицами. Спрос по 2.8-летним облигациям составил 89% к предложению, а доходность сложилась на уровне 12.84% (доходность 2.8-летних облигаций, выпущенных на прошлой неделе, составила 12.71%, а объем размещения - Т26.6 млрд). Спрос по 3.8-летним облигациям составил также 89% при сложившейся доходности 12.64% (доходность 3.8-летних облигаций, выпущенных двумя неделями ранее, составила 12.59%, а объем размещения - Т24.4 млрд). Оба выпуска на 99.6% были выкуплены институциональными инвесторами.

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
6 апр	14.3	13.67	0.8	65%	-0.03
6 апр	24.3	12.84	2.8	89%	-0.86
6 апр	24.3	12.64	3.8	89%	0.05

**Ноты Национального банка РК.** 04 апреля состоялся аукцион по размещению нот НБК со сроком обращения 28 дней на общую сумму Т166 млрд с доходностью 13.484% (доходность аналогичных облигаций, выпущенных на предыдущей неделе, составила 13.4521%, а объем размещения - Т212 млрд). Доля владения нерезидентами нотами НБК за прошедшую неделю увеличилась с 7.83% до 8.55%.

По данным Центрального депозитария ценных бумаг РК, объем инвестиций нерезидентов в ГЦБ РК в марте снизился на 25% м/м (-29% с начала года), и по состоянию на начало апреля достиг отметки Т424 млрд. Доля владения ГЦБ РК нерезидентами снизилась с 3.81% до 2.92% за прошедший месяц.

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус 67.2 млрд тенге, при этом сальдо нетто-заимствования Нацбанка сложилось по итогам недели в размере минус 116.4 млрд тенге.

**Размещения корпоративных эмитентов.** За прошлую неделю АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" провела размещение своих 3-х летних облигаций на сумму Т14.7 млрд с доходностью 16.25%. Спрос на данные облигации составил 98%.

## Региональный рынок

**Министерство финансов России** не проводило аукционов по размещению ГЦБ в период с 4 по 8 апреля 2022 г.

8 апреля 2022 г. ЦБ РФ принял решение снизить ключевую ставку на 300 б.п., до 17% годовых, начиная с 11 апреля 2022 г. Как указал регулятор, риски для финансовой системы пока сохраняются, но они

## 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	11.20	-0.054	0.420
Россия	9.4	10.91	-0.660	1.650
Вьетнам	9.7	2.57	0.158	0.849
Бразилия	10.7	11.91	0.558	1.097
Турция	8.6	23.76	-0.050	0.820
<b>Развитые рынки (в локальной валюте)</b>				
США	8.9	2.68	0.307	1.281
Канада	9.6	2.63	0.201	1.154
Германия	8.4	0.62	0.156	0.884
Испания	11.3	1.70	0.217	1.046
Португалия	12.0	1.76	0.235	1.118
Италия	11.4	2.39	0.286	1.110
<b>Развивающиеся рынки (в USD)</b>				
Россия	13.0	30.94	0.480	27.580
Беларусь	8.9	47.07	-3.819	37.407
Турция	9.2	8.55	0.435	1.091
Сербия	10.9	4.29	0.236	1.992
Румыния	8.9	4.30	0.389	1.563
Мексика	11.8	4.62	0.407	1.003
Оман	24.9	6.55	0.147	1.544
Эквадор	8.3	7.28	0.287	0.560
Египет	10.1	9.41	0.347	1.113
Китай	17.7	3.43	0.317	1.060
Индия	8.8	4.62	1.628	1.993
<b>Развитые рынки (в USD)</b>				
Финляндия	8.1	2.91	0.343	1.480
Бельгия	8.1	2.98	0.358	1.421
Италия	7.5	4.10	0.326	1.585

\*на основании доходностей последних первичных размещений МФ РК

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

перестали нарастать. Последние недельные данные по инфляции указывали на существенное замедление темпов роста цен, однако технически из-за базы прошлого года годовая инфляция продолжит нарастать. Следующее заседание Совета директоров Банка России запланировано на 29 апреля 2022 года.

5 апреля 2022 г. **Министерство финансов Украины** разместило два выпуска ОВГЗ со сроком погашения 6 месяцев и 1 год на общую сумму UAH 964 млн. Спрос на шестимесячные бумаги составил 106%, а доходность 10%, на однолетние – 97%, доходность – 11%.

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

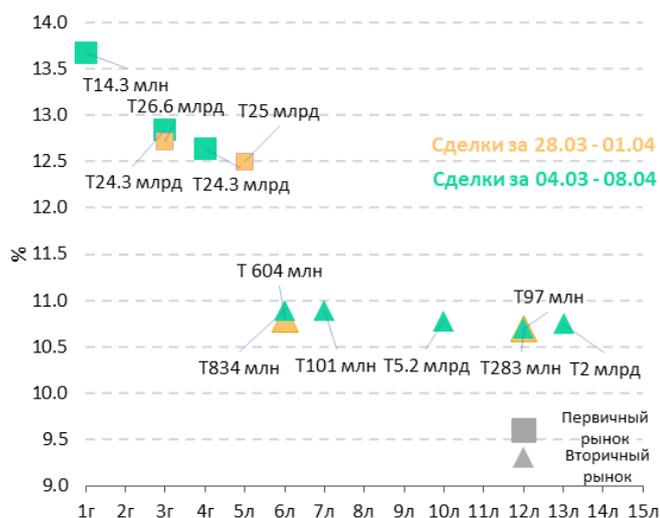
Дата	Объем, млн. гр.	Доходность, %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
5 апр	740	10.00	0.5	0.00
5 апр	223	11.00	1.0	0.00

Источник: НБУ

**Министерство финансов Турции** не проводило аукционов по размещению ГЦБ в период с 28 марта по 1 апреля 2022 г.

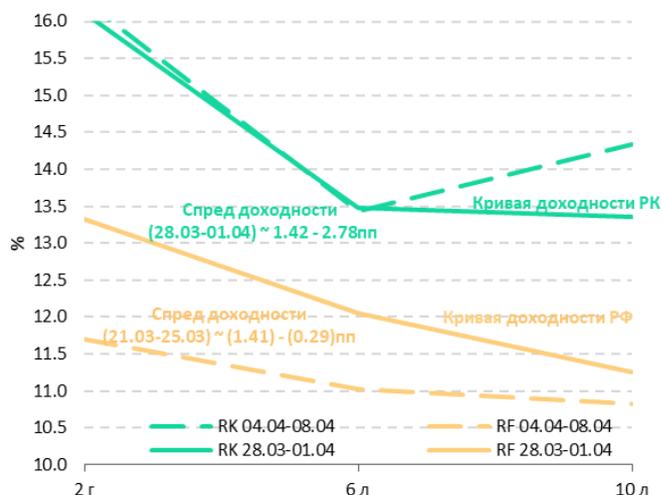
По результатам марта 2022 г. инфляция в Турции достигла максимального значения в 61.1% г/г за последние 20 лет, обогнав при этом февральский показатель в 54.4% г/г. Основной вклад в ускорение инфляции внесли продукты питания, цены на которые в годовом выражении ускорились до 70.3%, а также стоимость транспортных услуг, которая возросла на 99.1% г/г.

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



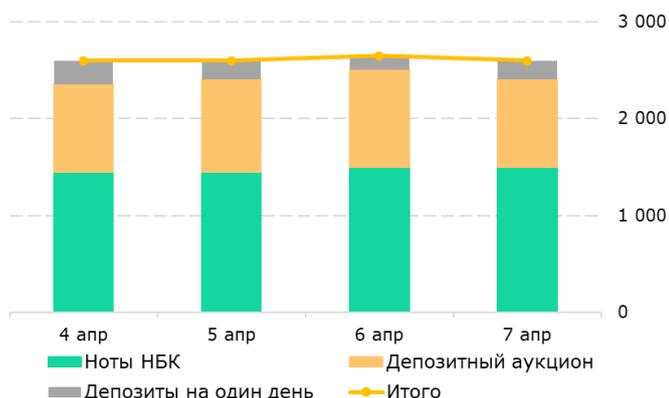
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



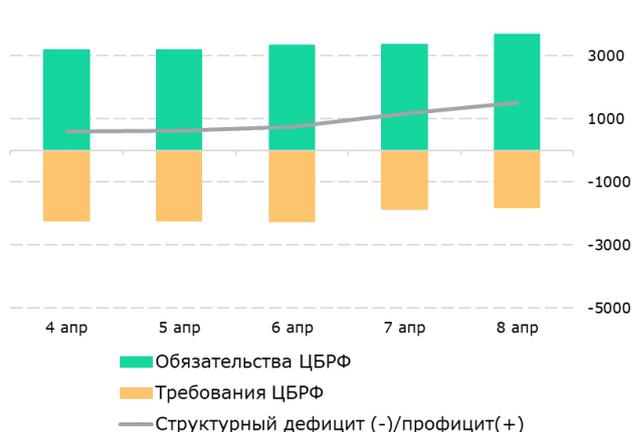
Источник: Bloomberg

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



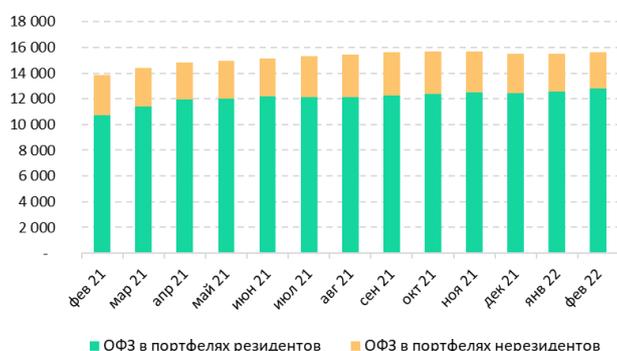
Источник: НБК

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



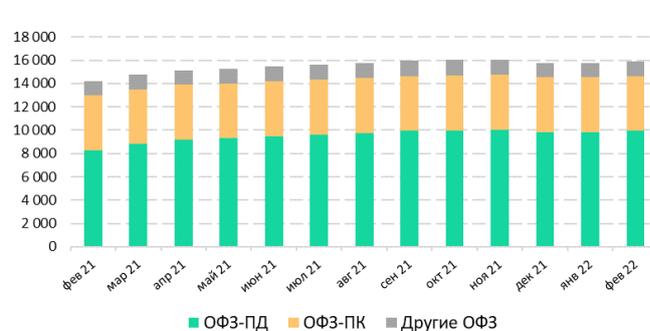
Источник: ЦБ РФ

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



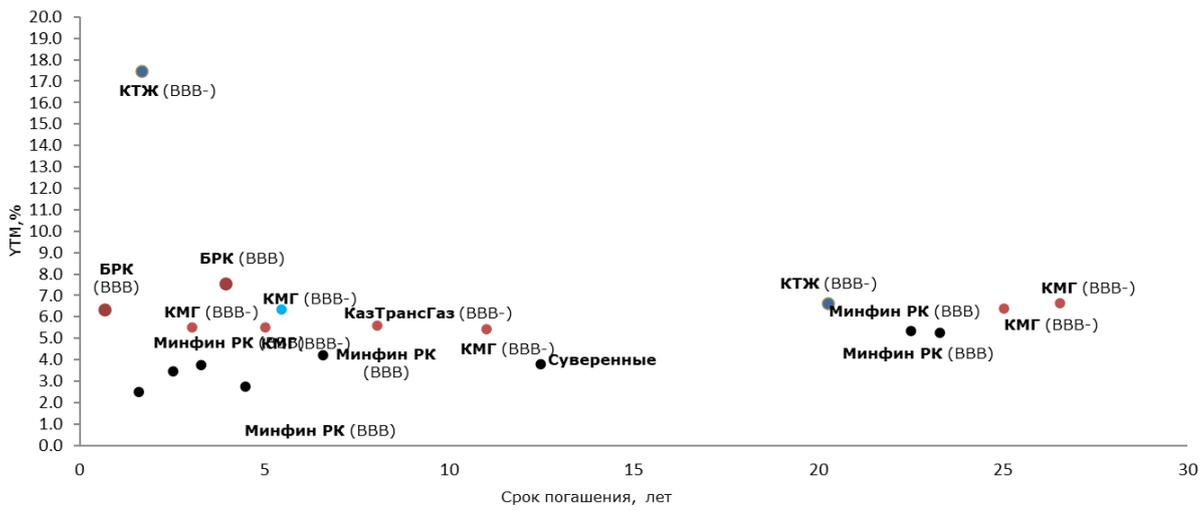
Источник: ЦБ РФ

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		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				
<b>Суверенные</b>													
Казахстан	KZ	USD	1500	3.9	14.10.2014	14.10.2024	2.51	100.94	101.91	3.48	3.08	-0.08	2.02
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	3.28	104.17	105.08	3.76	3.47	-0.15	2.10
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	22.53	93.99	95.24	5.34	5.24	-0.55	1.84
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	23.29	116.82	118.37	5.24	5.14	-0.10	1.46
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	6.59	89.63	91.06	4.20	4.07	-0.12	3.06
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	4.47	91.07	94.68	2.75	1.85	-1.35	1.09
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	1.58	98.57	99.48	2.48	1.89	-0.27	1.75
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	12.48	77.68	79.29	3.78	3.59	-0.21	2.14
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	1.86	100.00	101.00	4.75	4.18	-0.12	1.68
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	6.87	100.19	101.19	5.34	5.17	-0.14	0.92
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	8.63	86.96	88.39	5.63	5.40	0.22	1.25
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	6.21	22.71	26.59	62.99	55.31	18.77	52.52
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	10.62	15.02	17.98	26.05	23.21	1.30	21.34
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	3.65	16.25	20.75	74.68	62.35	2.58	61.49
Китай	CN	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	8.63	88.92	89.67	1.64	1.54	0.16	0.99
Китай	CN	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	3.53	92.29	92.69	2.87	2.74	-0.05	1.54
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	6.56	40.00	42.03	32.27	30.84	1.27	21.44
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	4.39	40.10	42.13	35.77	34.07	1.79	25.29
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	3.39	40.26	42.70	42.59	40.07	2.54	31.28
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	2.39	41.14	43.99	54.73	50.75	2.58	42.08
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	10.93	37.92	40.25	22.97	21.78	1.71	12.98
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	10.47	37.88	39.92	23.62	22.54	1.93	13.72
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	7.80	37.78	39.34	21.48	20.66	1.79	13.10
Беларусь	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	0.88	14.20	20.30	-	-	-	-
Беларусь	BK	USD	600	6.2	28.02.2018	28.02.2030	7.89	13.13	18.17	55.03	43.31	-1.17	33.59
<b>Банки</b>													
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	1.12	12.73	14.50	-	-	-	-
Fortebank	KZ	USD	75	14.0	30.06.2010	30.06.2022	0.22	102.24	102.91	3.44	-	-1.55	-2.69
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		13.83	23.88	72.65	42.57	-	32.67
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	2.65	89.89	91.70	10.21	9.37	0.42	4.63
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	1.29	100.48	100.63	5.60	5.48	3.19	3.15
TBC BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	2.19	102.69	104.55	4.44	3.56	0.31	0.44
Ипотека-Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	3.61	89.42	91.43	9.00	8.30	-0.48	3.43
<b>Корпоративные</b>													
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	4.55	86.53	87.96	5.38	4.99	-0.07	2.82
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	1264	4.1	10.12.2012	10.12.2022	0.67	98.57	99.64	6.36	4.68	-0.39	3.53
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	3.95	94.77	95.55	7.56	7.32	4.49	4.72
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	20.26	103.54	104.74	6.63	6.52	0.02	2.11
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	1.65	80.99	81.16	17.46	17.31	-0.15	16.98
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	185	3.6	20.06.2014	20.06.2022	0.19	95.42	97.18	28.36	18.54	-4.07	18.37
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	3.04	97.85	98.75	5.53	5.20	-0.24	3.28
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	5.02	96.70	97.63	5.51	5.29	-0.17	2.76
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	11.02	84.34	85.63	5.41	5.23	-0.16	2.19
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	8.04	98.46	99.67	5.62	5.43	-0.38	2.40
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	25.04	91.98	93.30	6.40	6.29	-0.26	2.01
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	26.56	96.90	98.33	6.62	6.51	-0.22	2.16
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	5.46	90.99	92.31	6.36	6.05	-0.19	3.44
Банк развития Респ. Беларусь	BK	USD	500	6.8	02.05.2019	02.05.2024	2.06	3.67	9.50	-	-	-	-
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	7.94	111.40	112.90	5.18	4.96	0.10	1.08
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	0.92	99.62	100.33	5.17	4.38	0.39	2.93

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