

## Казахстан

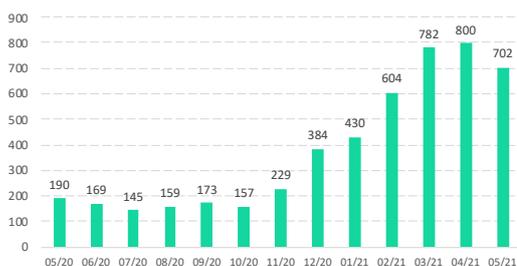
**Облигации Министерства финансов РК.** На прошлой неделе Минфин РК разместил два выпуска облигаций на общую сумму Т9 млрд (Т11 млрд на предыдущей неделе). Доходность 6-летних бумаг МФ упала на 20 б.п. по сравнению с близкими им по сроку 7-летними облигациями, выпущенными неделей ранее. Ставка по 9-летним ГЦБ выросла незначительно. Таким образом, рост ставок по тенговым ГЦБ МФ РК, который наблюдался в течение последних нескольких недель, приостановился.

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
4 май	4.7	10.20	5.8	102%	-0.20
5 май	4.2	10.45	8.7	49%	0.05

**Ноты Национального банка.** Нацбанк провел один аукцион по размещению 3-х месячных нот на сумму **Т453 млрд** с доходностью 9.13%. В период с 23 по 30 апреля иностранные инвесторы частично восстановили свои позиции в нотах после падения их интереса к ним ранее. Портфель нерезидентов нот НБК увеличился с **Т400 млрд** до **Т449 млрд**, а доля владения выросла с 12% до 13%. Тем не менее, в апреле владение нерезидентами внутреннего госдолга РК снизилось с **Т800 млрд** до **Т702 млрд**.

Внутренний госдолг РК в собственности нерезидентов (млрд. тенге)



## Региональный рынок

**Инфляция в РФ** в апреле замедлилась до 5.5% с 5.8% в марте. Годовой рост цен на продовольственные товары составил 6.55%, непродовольственные 6.16% и на платные услуги 3.3%. Среди непродовольственных товаров наблюдается заметный рост цен на 5.9% г/г на автомобильный бензин. Среди коммунальных услуг наблюдается увеличение стоимости услуг по электроснабжению на 4.1% г/г.

Первичные размещения гособлигаций МФ РФ не проводились из-за праздничных выходных. Ставки вторичного рынка ОФЗ за пределами страны изменились незначительно.

Годовая **инфляция на Украине** в апреле замедлилась до 8.4% с 8.5% в марте.

Размещений ОВГЗ на первичном рынке не проводилось, на вторичном рынке активности не отмечалось.

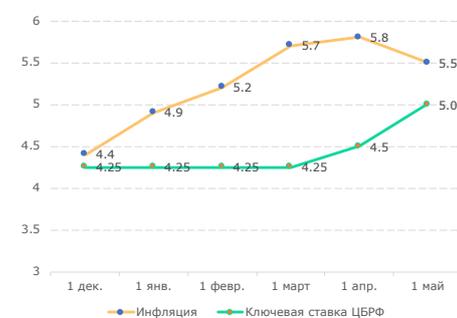
**МФ Турции** на прошлой неделе провел три аукциона по размещению ГЦБ. Ставки по ГЦБ со сроком 1-2 года немного выросли, при этом спрос на них сохранялся невысокий. На вторичном рынке доходность по ГЦБ упала по облигациям со сроком от 3 до 10 лет в пределах 20-40 б.п, придав кривой доходности более пологий вид. Премия по инфляционным ГЦБ на первичном рынке выросла незначительно.

Принимая во внимание высокий уровень инфляции, **ЦБРТ** в очередной раз принял решение оставить ключевую ставку без изменения на уровне 19%. Регулятор также подтвердил, что жесткая монетарная политика будет сохраняться до тех пор, пока инфляция не выйдет на целевое значение в районе 12% (+-2%) к концу года.

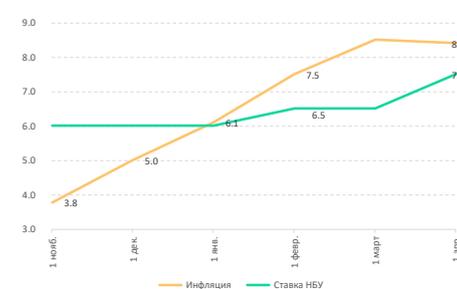
## Изменение доходности по гособлигациям

Страна	Срок до погаш., лет	Доход-ть (ask), %	Изм дох-ти за нед, п.п.	Изм дох-ти с нач года, п.п.
<b>Развивающиеся рынки (в локальной валюте)</b>				
Казахстан	10.0	10.40	0.050	0.660
Россия	8.9	6.90	-0.110	1.020
Вьетнам	9.5	2.33	-0.017	0.213
Бразилия	9.7	9.19	0.123	2.329
Турция	9.5	17.26	-0.420	4.760
<b>Развитые рынки (в локальной валюте)</b>				
США	9.3	1.54	-0.053	0.639
Канада	9.1	1.43	-0.054	0.728
Германия	9.3	-0.26	-0.015	0.313
Испания	9.5	0.42	0.012	0.379
Португалия	9.4	0.38	0.019	0.357
Италия	9.9	0.91	0.058	0.373
<b>Развивающиеся рынки (в USD)</b>				
Россия	13.9	3.38	-0.062	0.605
Белоруссия	8.8	6.79	0.008	0.977
Турция	7.5	5.95	-0.326	0.940
Сербия	9.6	2.90	-0.123	0.719
Румыния	9.8	2.66	-0.117	0.508
Мексика	8.9	2.85	-0.055	0.627
Оман	8.2	4.88	-0.103	-0.529
Эквадор	9.2	6.18	-0.282	-1.564
Египет	11.1	6.61	-0.121	0.683
Китай	9.5	1.71	-0.049	0.534
Индия	8.7	3.21	-0.031	0.596
<b>Развитые рынки (в USD)</b>				
Финляндия	9.0	1.65	-0.033	0.636
Бельгия	9.1	1.69	-0.051	0.599
Италия	8.4	2.54	-0.048	0.393

## Инфляция против ставки ЦБРФ



## Инфляция против ставки НБУ



## Доходность ГЦБ Турции

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ Турции

Дата	Объем, млрд лир	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/ предлож-е	Изм. дох-ти к предыд. аукциону
3 май	1.3	18.11	1.7	38%	0.13
4 май	0.8	18.16	1.0	37%	0.18
4 май	4.6	CPI+3	4.0	66%	0.12

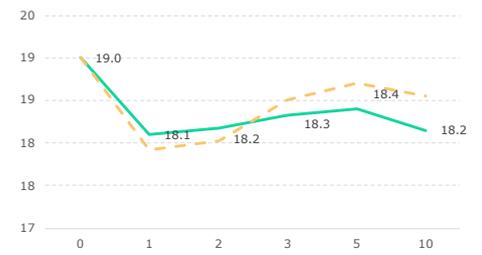
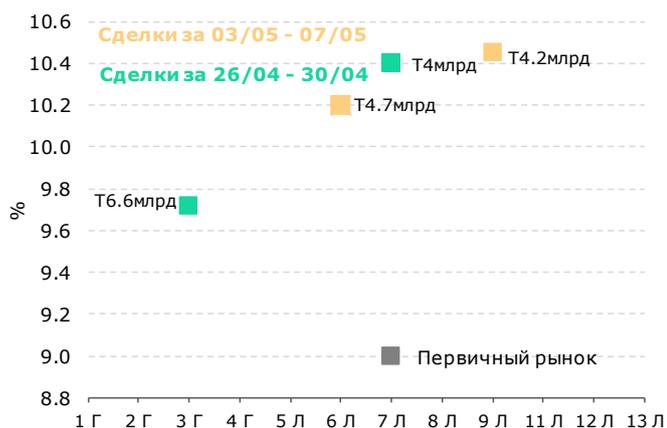
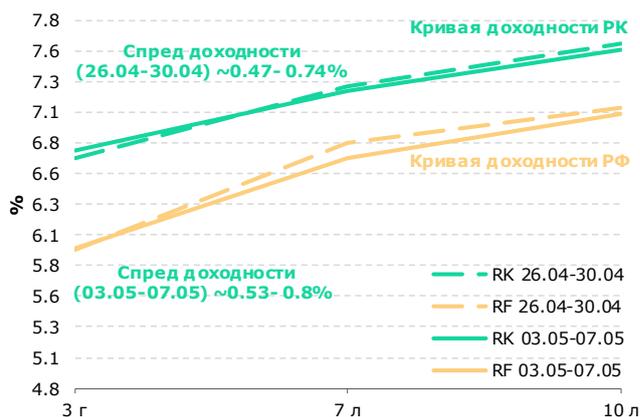


Рис 1. Сделки по ЦБ Минфина на первичном и вторичном рынках



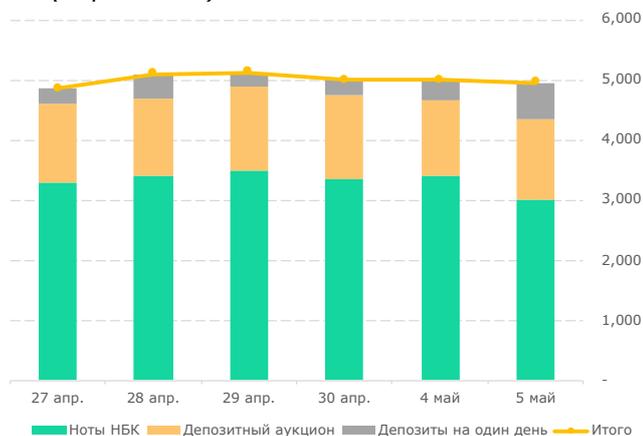
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



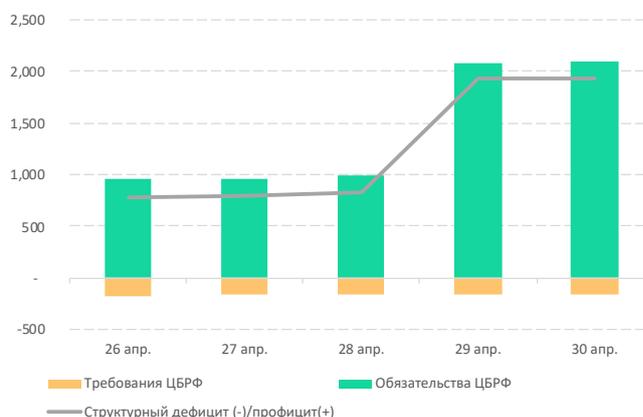
Источник: Bloomberg

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



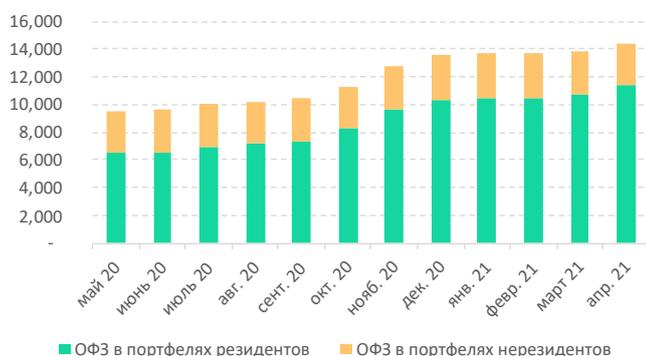
Источник: НБК

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



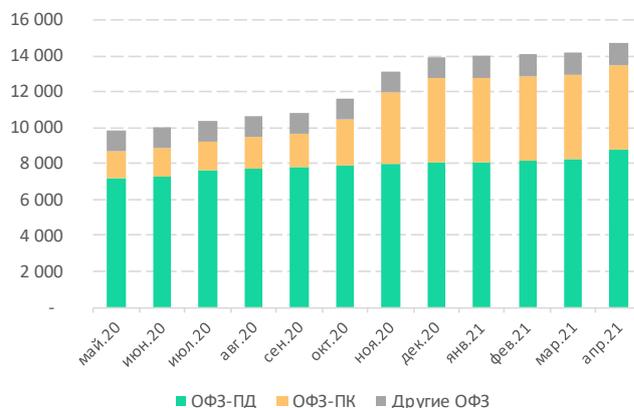
Источник: ЦБ РФ

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



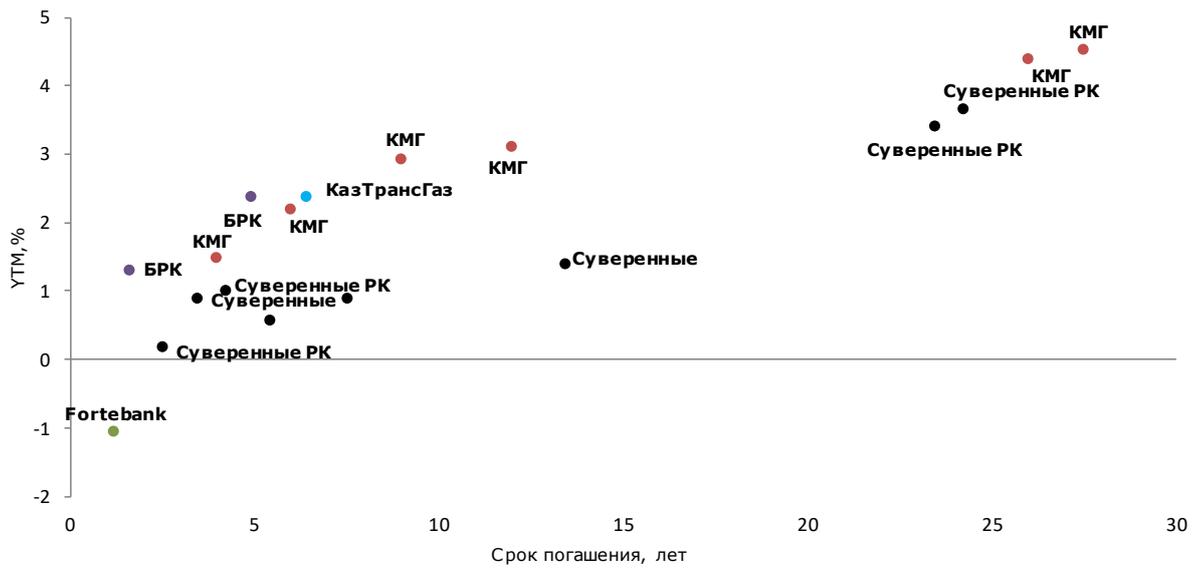
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Виды ОФЗ (млрд. руб.)



Источник: ЦБ РФ

Рис 7. Доходность по еврооблигациям казахстанских эмитентов в USD



## 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	3.43	109.84	110.21	0.84	-0.05	0.11
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	4.20	116.63	117.13	0.95	-0.07	0.05
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	23.45	122.83	123.88	3.39	-0.04	0.62
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	24.21	144.84	145.85	3.64	-0.02	0.71
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	7.51	111.00	111.00	0.85	-0.09	-0.09
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	5.39	99.70	100.46	0.51	0.00	0.18
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	2.50	103.14	103.70	0.07	-0.02	-0.05
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	13.40	100.77	101.78	1.35	-0.01	0.33
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	2.78	106.88	107.71	1.89	-0.07	0.21
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	7.79	112.04	113.04	3.45	-0.08	0.48
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	9.55	100.16	101.34	3.53	-0.10	0.55
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	7.13	166.78	167.48	2.39	-0.06	0.13
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	11.54	98.53	99.17	1.93	-0.03	0.20
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	4.57	109.14	109.71	0.71	-0.02	0.12
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	9.55	98.37	99.07	0.35	0.00	0.13
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	4.45	98.35	98.79	0.83	-0.09	0.30
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	7.48	116.85	117.45	6.74	-0.17	0.81
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	5.32	108.66	109.22	5.71	-0.19	0.73
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	4.32	108.47	109.21	5.33	-0.25	0.65
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	3.32	108.03	108.77	4.84	-0.29	0.59
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	11.85	102.13	102.88	6.89	-0.25	0.80
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	11.39	103.13	103.79	6.89	-0.29	0.80
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	8.72	92.56	93.34	5.35	-0.16	0.48
Белоруссия	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	1.81	101.93	103.17	5.01	-0.32	0.67
Белоруссия	BK	USD	600	6.2	28.02.2018	28.02.2030	8.81	94.78	96.14	6.79	0.01	0.92
<b>Банки</b>												
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	2.04	105.56	106.37	2.04	-0.08	0.02
Fortebank	KZ	USD	75	14.0	30.06.2010	30.06.2022	1.14	116.69	117.83	-1.50	-1.68	-3.77
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		104.72	106.03	7.97	-0.01	0.02
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	3.57	104.26	105.72	4.01	-0.34	-0.11
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	2.21	106.03	106.90	2.76	-0.05	-0.69
TBC BANK	GG	USD	300	5.8	19.06.2019	19.06.2024	3.11	106.76	107.55	3.18	-1.07	-1.07
Ипотека-Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	4.53	103.94	104.98	4.28	-0.19	-0.67
<b>Корпоративные</b>												
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	1264	4.1	10.12.2012	10.12.2022	1.59	104.10	104.69	1.12	-0.12	-0.15
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	4.87	115.68	117.35	2.22	0.06	-0.31
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	21.18	134.08	135.48	4.36	-0.03	0.73
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	2.57	106.72	107.24	0.41	-0.01	-0.35
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	185	3.6	20.06.2014	20.06.2022	1.11	103.34	103.91	0.11	-0.02	-0.20
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	3.96	112.13	112.85	1.40	0.02	0.17
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	5.95	113.75	114.46	2.14	0.00	0.22
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	11.94	103.54	104.28	3.07	-0.02	0.51
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	8.96	118.80	119.59	2.88	-0.02	0.40
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	25.96	120.37	121.25	4.37	-0.01	0.69
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	27.48	128.42	129.23	4.51	0.00	0.74
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	6.38	111.33	112.04	2.33	-0.01	0.49
Банк развития Респ. Беларусь	BK	USD	500	6.8	02.05.2019	02.05.2024	2.98	97.49	98.63	7.27	0.05	2.51
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	8.86	124.37	125.59	3.55	-0.09	0.37
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	1.84	105.86	106.67	1.07	-0.09	-0.14
Грузинская железная дорога	GG	USD	500	7.8	05.07.2012	11.07.2022	1.17	105.49	106.54	2.04	-0.25	-1.25

© 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](mailto:s.chuyev@halykfinance.kz)  
[a.kurmanbekov@halykfinance.kz](mailto:a.kurmanbekov@halykfinance.kz)  
[d.sheikin@halykfinance.kz](mailto:d.sheikin@halykfinance.kz)  
[v.benberin@halykfinance.kz](mailto:v.benberin@halykfinance.kz)  
[m.meterkulova@halykfinance.kz](mailto:m.meterkulova@halykfinance.kz)  
[a.almaganbetov@halykfinance.kz](mailto: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](http://www.halykfinance.kz)

#### Bloomberg

HLFN  
**Thomson Reuters**  
Halyk Finance  
**Factset**  
Halyk Finance  
**Capital IQ**  
Halyk Finance