

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило три выпуска облигаций на общую сумму Т109.8 млрд (Т185.3 млрд недель ранее).

Доходность по 3.9-летним облигациям МЕУКАМ-180 (MUM180_0006) составила 13.98%, а объем удовлетворенных заявок сложился на уровне Т28.1 млрд или 56.4% от спроса (доходность облигаций MUM0180_0006, размещенных на торгах недель ранее при объеме в Т39.6 млрд, сложилась на уровне 13.97%).

Доходность по 5.8-летним облигациям МЕУКАМ-72 (MUM072_0014) составила 13.98%, а объем удовлетворенных заявок – Т35.5 млрд или порядка 55% от спроса (доходность облигаций MUM072_0014 на торгах двумя неделями ранее при объеме размещения в Т48.2 млрд сложилась на уровне 14.02%).

Доходность по 6.8-летним облигациям МЕУКАМ-96 (MUM096_0013) составила 13.99%, а объем удовлетворенных заявок составил Т46.2 млрд или порядка 65% от спроса (доходность облигаций MUM096_0013, размещенных на торгах месяцем ранее при объеме размещения в Т51.2 млрд, сложилась на уровне 14.16%).

Таким образом, по итогам прошлой недели спрос был равномерно распределен как по коротким, так и по более длинным облигациям. В целом, доходность по облигациям Минфина сохранила понижательную динамику.

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Объем удовлетворенных заявок от спроса	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
3 май	28.1	13.98	3.9	56%	0.01
3 май	35.5	13.98	5.8	55%	-0.04
3 май	46.2	13.99	6.8	65%	-0.17

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК

На прошлой неделе процентная ставка ФРС США была повышена на четверть процентного пункта до 5.00-5.25%, в соответствии с ожиданиями рынка. Шаг в 25 бп Федрезерв использует третий раз подряд. Это уже десятое повышение ставки подряд и самый высокий ее уровень с 2007 г.

Цикл ужесточения политики ФРС, начатый в марте прошлого года, помог снизить инфляционное давление в США, но при этом темпы роста цен (5% г/г) пока превышают целевой показатель ФРС в 2%. Дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики может негативно повлиять на экономическую активность и рынок труда в стране. Более того, с каждым повышением процентной ставки возрастают риски рецессии.

Доходность по 2-летним ГЦБ США за прошлую неделю сократилась на 10 бп до 4.04%. Доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (2 года) в долларах США по сравнению с предыдущей неделей увеличилась на 2 бп до 3.45%. Доходность по 10-летним государственным облигациям США уменьшилась на 5 бп до 3.51%. Средняя доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (22-23 года) не изменилась и составила 5.71%.

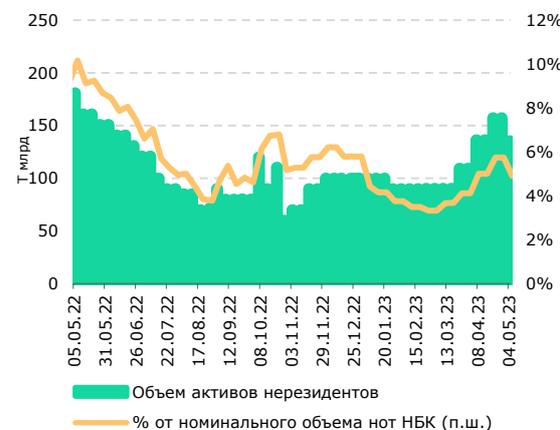
Доходность по 2-летним безрисковым облигациям Еврозоны уменьшилась до 3.44% (3.49% недель ранее). Доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (1-год) в ЕВРО выросла на 21 бп до 3.24%. Доходность по среднесрочным облигациям Казахстана (4-6 лет) в ЕВРО увеличилась 1 бп до 4.26%. Доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны сократилась на 4 бп до 3.17%. Доходность по 10-летним безрисковым облигациям Еврозоны не

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.
Развивающиеся рынки (в локальной валюте)				
Казахстан	10.0	13.00	0.000	-2.782
Россия	8.4	9.43	-0.070	1.740
Вьетнам	8.7	2.99	-0.058	1.193
Бразилия	9.7	12.38	0.054	1.011
Турция	7.5	15.05	0.580	-8.020
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	7.8	3.34	-0.045	1.808
Канада	8.6	2.88	0.063	1.242
Германия	7.3	2.18	-0.047	2.395
Испания	8.7	3.35	0.020	2.659
Португалия	10.2	3.21	0.014	2.540
Италия	10.9	4.30	0.031	2.956
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	11.9	15.49	0.029	12.047
Беларусь	7.8	23.61	0.218	14.056
Турция	8.1	8.70	0.079	1.206
Сербия	9.8	6.35	-0.001	4.031
Румыния	7.8	5.48	-0.027	2.639
Мексика	10.8	5.25	0.069	1.642
Оман	23.8	7.02	0.038	0.516
Эквадор	7.2	15.59	-1.176	9.198
Египет	9.1	17.57	0.429	9.432
Китай	16.6	4.20	0.054	1.667
Индия	7.7	5.17	2.142	1.701
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	7.0	3.69	0.027	2.087
Бельгия	7.1	3.75	0.024	2.041
Италия	6.4	4.95	0.000	2.296

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

изменилась и сложилась на уровне 3.25%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (12 лет) в ЕВРО выросла на 2 бп до 4.60%.

Национальный банк РК на прошлой неделе не проводил размещений краткосрочных нот.

Размещения корпоративных эмитентов

АО «Казахстанский фонд устойчивости» привлекло на KASE Т9.3 млрд, дополнительно разместив выпуск облигаций (KFUSb54) с плавающим купоном с оставшимся сроком до погашения 1 061 день (2.9 лет). При текущих значениях индикатора TONIA и фиксированной марже средневзвешенная доходность к погашению для покупателя составила 18.25% годовых. Вышеуказанные облигации имеют плавающую купонную ставку (фиксированная маржа + переменное значения индикатора TONIA). При первом размещении указанных облигаций 31 марта 2023 г. фиксированная маржа сложилась на уровне 1.95%. Инвесторы последовательно снижают размер требуемой премии к индикатору TONIA при размещении облигаций с плавающей ставкой купона этого эмитента, что отражается на сокращении значения фиксированной маржи по данным облигациям.

Региональный рынок

На прошлой неделе **Министерство финансов РФ** разместило два выпуска долгосрочных ОФЗ на общую сумму Р90.7 млрд. Доходность по 13.3-летним бумагам сложилась на уровне 10.81% с объемом размещения в Р17.8 млрд, а по 12.0-летним облигациям средневзвешенная цена составила 96.57% при объеме размещения Р72.9 млрд.

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, пп
3 май	72.9	-	12.0	358%	-
3 май	17.8	10.81	13.3	206%	0.02

Источник: МФ РФ

Министерство финансов Украины разместило три выпуска ОВГЗ со сроком погашения от 0.8 до 3 лет на общую сумму UAH7 685.8 млрд. Доходность по 0.8-летним бумагам сложилась на уровне 18.50% при объеме размещения UAH111.2 млн, а по 2.0-летним облигациям составила 19.69% при объеме размещения UAH4 457.7 млн. По 3-летним облигациям доходность составила 19.75% при объеме размещения UAH3 116.9 млн. По 2-х и 3-х летним размещениям доходность по сравнению с предыдущими выпусками увеличилась в пределах 10 бп.

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Доходность, %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
2 май	111.2	18.50	0.8	-
2 май	4 457.7	19.69	2.0	0.09
2 май	3 116.9	19.75	3.0	0.10

Источник: НБУ

Министерство финансов Турции на прошлой неделе разместило два выпуска ГЦБ, со сроком размещения от 4.8 лет до 9.5 лет на общую сумму TRY22.7 млрд. Спрос по 4.8-летним облигациям составил 63% при сложившейся доходности 13.95% (доходность 4.9-летних облигаций, выпущенных месяцем ранее, составила 13.62%, а объем размещения – TRY14.8 млрд). Спрос по 9.5-летним облигациям составил 71% при сложившейся доходности 13.04%.

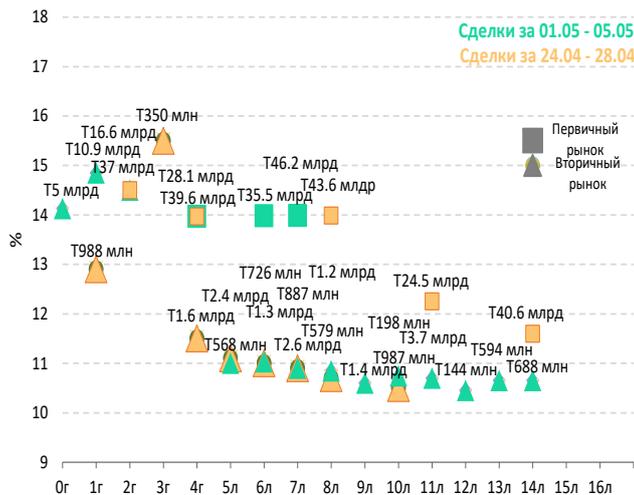
Таб.4. Результаты аукционов ГЦБ МФ РТ

Дата	Объем, млрд лир	Доход-ть, %	Срок обращения, лет	Спрос/ предлож-е	Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
2 май	16.702	13.95	4.8	63%	0.33
2 май	6.0	13.04	9.5	71%	-

Источник: МФ РТ

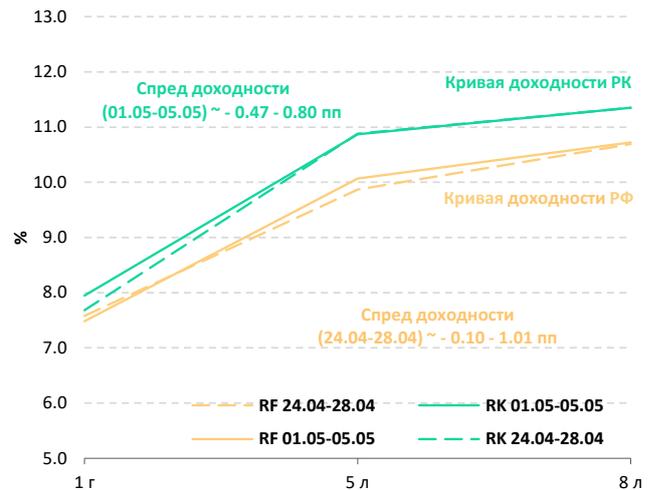
По итогам апреля 2023 г. наблюдается снижение инфляционного давления на экономику Турции. Так, в годовом выражении зафиксировано снижение темпов с 50.5% в марте до 43.7% в апреле. Отметим, это уже шестое подряд замедление показателя потребительской инфляции в стране. Однако даже с учетом значительного снижения этого показателя, инфляция в стране все еще остается на высоком уровне. Более того, в месячном выражении наблюдалось ее ускорение с 2.29% в марте до 2.39% в апреле. При всем этом, ЦБ Турции прогнозирует, что к концу текущего года темпы потребительской инфляции замедлятся до порядка 22% г/г.

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



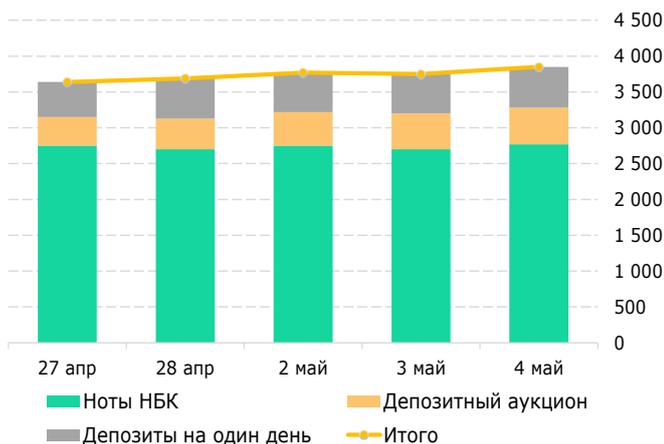
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



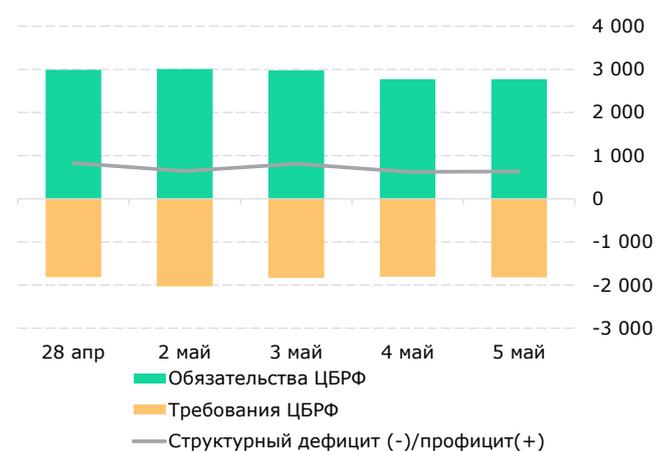
Источник: МОЕХ

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



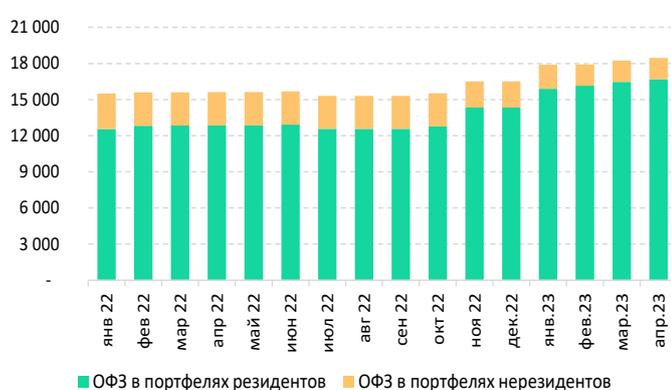
Источник: НБК

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



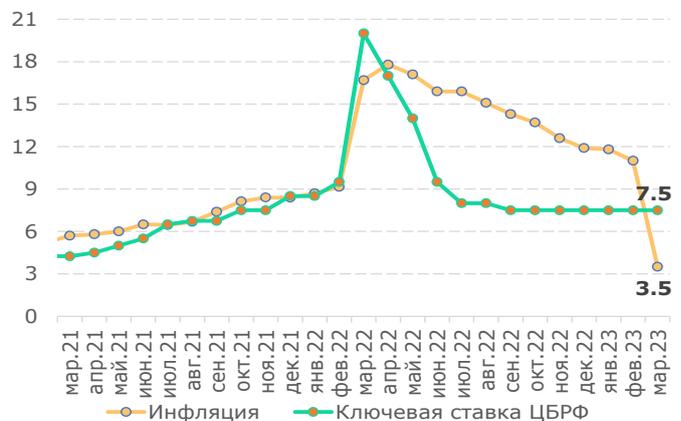
Источник: ЦБ РФ

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



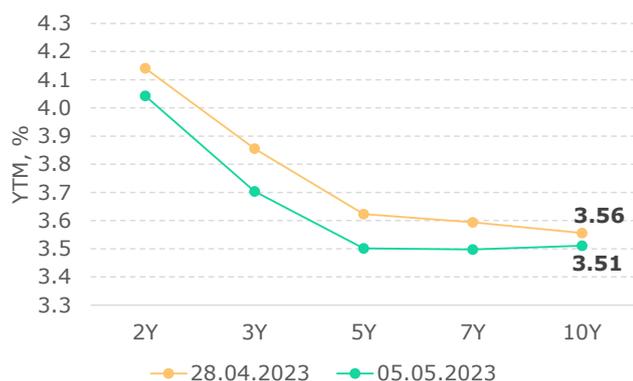
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Инфляция и ключевая ставка ЦБ РФ (%)



Источник: ЦБ РФ

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



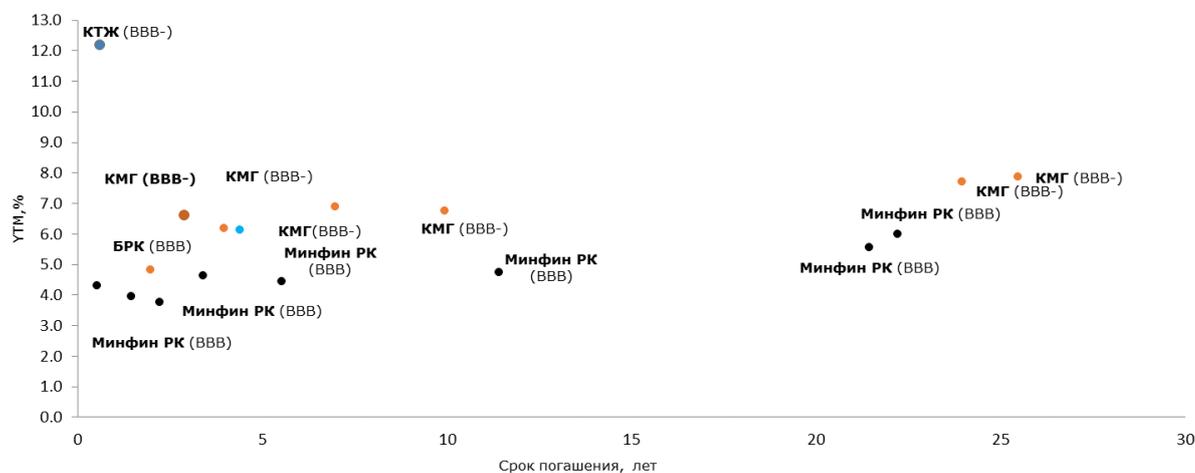
Источник: Bloomberg

Рис 8. Кривая доходности по облигациям с рейтингом AAA Еврозоны (УТМ %)



Источник: Bloomberg

Рис 9. 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 (аск), %	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	1.43	99.90	100.54	3.95	3.48	0.03	2.40
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	2.20	102.83	103.52	3.77	3.45	0.02	2.02
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	21.45	91.36	92.30	5.57	5.49	0.00	2.07
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	22.21	106.06	106.95	6.00	5.93	0.01	2.23
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	5.51	90.06	91.08	4.45	4.22	0.02	3.34
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	3.39	87.55	88.53	4.65	4.30	0.01	3.53
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	0.50	98.62	99.15	4.32	3.24	0.21	3.12
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	11.40	71.95	73.01	4.74	4.60	0.02	3.14
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	0.78	98.00	99.39	7.42	5.55	-0.57	3.04
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	5.79	91.81	93.19	7.13	6.82	0.00	2.56
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	7.55	81.34	82.53	6.92	6.69	0.02	2.52
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	5.13	84.57	90.65	16.92	14.99	0.08	12.13
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	9.54	38.79	42.73	13.45	12.16	0.03	10.26
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	2.57	39.04	41.55	48.05	44.46	0.46	43.54
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	7.55	77.97	79.84	3.64	3.31	0.00	2.78
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	2.45	91.66	92.17	4.17	3.94	-0.09	2.69
Турция	TU	USD	1500	6.5	20.09.2021	20.09.2033	10.37	84.24	85.11	8.85	8.71	0.07	1.08
Индонезия	ID	USD	1650	3.9	15.04.2020	15.10.2030	7.44	96.65	97.51	4.38	4.24	-0.12	1.94
Перу	PE	USD	1000	1.9	01.12.2020	01.12.2032	9.57	76.74	77.31	4.94	4.86	0.08	1.99
Азербайджан	AZ	USD	1077	3.5	01.09.2017	01.09.2032	9.32	86.54	87.80	5.35	5.17	0.03	1.85
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	8.72	15.85	16.88	37.59	36.14	0.60	29.34
Банки													
Тинькофф Банк	RU	USD	300	11.0	15.06.2017	бессроч.		34.44	40.00	32.00	27.57	0.00	17.02
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	1.57	92.33	94.08	11.23	9.93	0.10	5.24
Proteka Bank	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	2.53	90.74	92.27	9.72	8.99	0.00	4.18
Банк Грузии	GG	USD	220	6.0	26.07.2016	26.07.2023	0.21	99.53	100.47	8.10	3.73	-0.04	1.94
TBC BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	1.11	97.59	98.69	8.05	6.99	0.00	3.96
Корпоративные													
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	3.47	90.85	91.70	4.90	4.62	-0.02	2.30
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	2.87	98.42	100.65	6.61	5.75	0.21	3.27
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	2.02	100.95	101.56	5.25	4.93	-0.21	2.55
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	0.57	95.28	98.15	12.19	6.60	1.97	6.36
КазМунайГаз	KZ	USD	0	4.8	24.04.2018	24.04.2025	1.96	99.87	100.80	4.82	4.32	0.05	2.38
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	3.95	95.06	95.88	6.18	5.94	-0.07	3.41
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	9.94	76.70	77.59	6.76	6.61	0.02	3.56
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	6.96	91.67	92.37	6.90	6.77	-0.03	3.73
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	23.96	78.72	79.54	7.71	7.62	0.04	3.34
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	25.48	83.67	84.58	7.87	7.77	0.06	3.42
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	4.38	93.38	94.30	6.12	5.87	-0.16	3.25
Tengizchevroil	BD	USD	1000	4.0	27.07.2016	15.08.2026	3.27	88.95	89.71	7.90	7.62	0.00	5.06
UzAuto Motors	UZ	USD	300	4.9	04.05.2021	04.05.2026	2.99	85.39	87.02	10.70	9.99	0.03	4.64
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	6.86	103.41	104.71	6.33	6.10	-0.02	2.24

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 исследований

E-mail

research@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