

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило два выпуска облигаций на общую сумму Т23.9 млрд (на предыдущей неделе состоялось размещение трех выпусков облигаций на общую сумму Т61.1 млрд). Участники рынка проявили повышенный интерес к 13-летним облигациям, чья доходность сложилась выше доходности предыдущего размещения на 4 б.п.

По данным Центрального депозитария ценных бумаг, объём инвестиций нерезидентов в ГЦБ РК в сентябре снизился на 0.6% м/м (+83.4% с начала года) и по состоянию на конец месяца достиг отметки в Т789 млрд.

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 |
|-------|---------------|----------|---------------------|-----------------|--|
| 4 окт | 18.7 | 10.79 | 13.4 | 122% | 0.04 |
| 8 окт | 5.2 | 10.66 | 7.8 | 52% | 0.00 |

Источник: НБК

Ноты Национального банка РК. 4 октября состоялся аукцион по размещению нот НБК со сроком обращения 28 дней на общую сумму Т546.0 млрд с доходностью 9.467% (доходность аналогичных облигаций, выпущенных двумя неделями ранее, составила 9.4644%, а объем размещения – Т343.2 млрд).

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус Т518.6млн, (на предыдущей неделе показатель составил минус Т202.6 млрд), при этом сальдо нетто заимствования Нацбанка сложилось по итогам недели в размере минус Т493.2 млрд (минус Т208.1 млрд по итогам предыдущей недели).

Размещения корпоративных эмитентов. 05 октября Евразийский банк развития разместил облигации со сроком до погашения в ноябре 2021 г., объемом Т9.9 млрд с доходностью 9.61% годовых. В итоге 57.9% размещения облигаций было выкуплено БВУ, а 35.0% пришлось на других институциональных инвесторов.

8 октября АО "Казахстанский фонд устойчивости" разместило годовые облигации на сумму Т10 млрд с доходностью 9.98% годовых (на предыдущей неделе состоялось размещение на ту же сумму и с доходностью выше на 1 б.п.). В разрезе основных категорий инвесторов в рамках данного размещения 80.0% от общего объема пришлось на БВУ и по 10.0% на брокерско-дилерские организации и на прочих юридических лиц.

Региональный рынок

На прошлой неделе Министерство финансов России разместило один выпуск долгосрочных ОФЗ-ИН на общую сумму Р9.6 млрд (предыдущее размещение индексированных к инфляции облигаций состоялось 4 месяца назад на сумму Р20.7 млрд). Участники рынка приобретали данную облигацию в качестве хеджа от инфляционных рисков, поэтому спрос при ее размещении составил 287%. Доходность ОФЗ-ИН по сравнению с предыдущим выпуском выросла на 34 б.п.

Таб.2. Результаты аукциона ГЦБ МФ РФ

| Дата | Объем, млрд руб | Дох-ть % | Срок обращения, лет | Спрос/предлож-е | Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп |
|-------|-----------------|----------|---------------------|-----------------|--|
| 6 окт | 9.6 | СРІ+3.09 | 10.6 | 287% | 0.34 |

Источник: ЦБ РФ

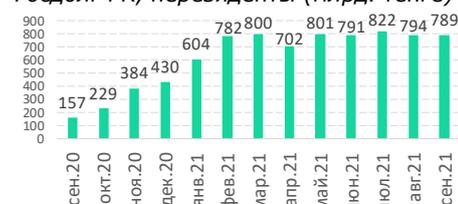
8 октября Государственная служба статистики Украины сообщила об ускорении роста потребительских цен в годовом выражении по итогам сентября 2021 г. до 11% с 10.2% в августе, что соответствует верхней прогнозной границе Нацбанка Украины.

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 | 10.72 | 0.000 | 0.930 |
| Россия | 9.9 | 7.20 | 0.000 | 0.430 |
| Вьетнам | 9.1 | 2.16 | 0.023 | 0.038 |
| Бразилия | 9.2 | 10.87 | -0.105 | 4.010 |
| Турция | 9.1 | 18.19 | 0.480 | 5.690 |
| Развитые рынки (в локальной валюте) | | | | |
| США | 8.9 | 1.55 | 0.149 | 0.648 |
| Канада | 8.6 | 1.52 | 0.156 | 0.817 |
| Германия | 8.9 | -0.24 | 0.073 | 0.332 |
| Испания | 9.1 | 0.34 | 0.065 | 0.299 |
| Португалия | 9.0 | 0.22 | 0.056 | 0.197 |
| Италия | 9.5 | 0.83 | 0.062 | 0.293 |
| Развивающиеся рынки (в USD) | | | | |
| Россия | 13.5 | 3.38 | 0.121 | 0.607 |
| Белоруссия | 8.4 | 8.25 | 0.129 | 2.438 |
| Турция | 7.0 | 6.29 | -0.018 | 1.281 |
| Сербия | 9.2 | 2.95 | 0.034 | 0.770 |
| Румыния | 9.4 | 2.93 | 0.133 | 0.774 |
| Мексика | 8.5 | 2.92 | 0.081 | 0.693 |
| Оман | 7.8 | 5.08 | 0.165 | -0.331 |
| Эквадор | 8.8 | 6.90 | -0.282 | -0.845 |
| Египет | 10.6 | 7.87 | 0.219 | 1.942 |
| Китай | 9.0 | 1.68 | 0.167 | 0.498 |
| Индия | 8.3 | 3.08 | 0.223 | 0.425 |
| Развитые рынки (в USD) | | | | |
| Финляндия | 8.6 | 1.57 | 0.104 | 0.561 |
| Бельгия | 8.6 | 1.66 | 0.121 | 0.568 |
| Италия | 8.0 | 2.39 | 0.120 | 0.250 |

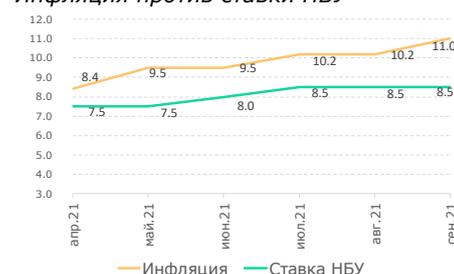
Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Госдолг РК, нерезиденты (млрд. тенге)



Источник: KACD

Инфляция против ставки НБУ



Министерство финансов Украины разместило **шесть** выпусков ОВГЗ со сроком погашения от 6 месяцев до 5 лет на общую сумму UAH2.5 млрд (на предыдущей неделе было размещено 5 выпусков на сумму UAH7.0 млрд). Доходность по большинству выпусков в сравнении с предыдущей неделей практически не изменилась. Наибольший рост доходности наблюдался у пятилетних облигаций (+16 б.п.). 3-хлетние облигации, имеющие наименьший объем размещения, выросли на 2 б.п.

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

| Дата | Объем, млн. гр. | Доход-ть % | Срок обращения, лет | Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп |
|-------|-----------------|------------|---------------------|--|
| 5 окт | 58 | 9.70 | 0.50 | 0.00 |
| 5 окт | 735 | 11.50 | 1.0 | 0.00 |
| 5 окт | 692 | 11.57 | 1.0 | -0.01 |
| 5 окт | 651 | 12.40 | 2.0 | 0.01 |
| 5 окт | 19 | 12.49 | 3.0 | 0.02 |
| 5 окт | 310 | 12.75 | 5.0 | 0.16 |

Источник: НБУ

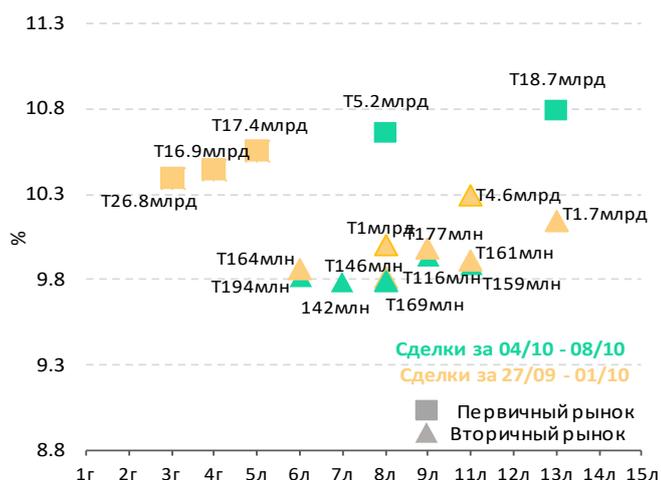
Министерство финансов Турции провело три аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 15.4 млрд лир. Доходность двухлетних облигаций, спрос к предложению которых составил 56%, выросла на 22 б.п. Доходность по второму выпуску индексируемых 5-летних облигаций выросла на 62 б.п. Значительным ростом доходности отметились 5-летние облигации с фиксированным купоном (+127 б.п.).

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 |
|-------|-----------------|------------|---------------------|-----------------|--|
| 4 окт | 2.8 | 21.73 | 2.0 | 56% | 0.22 |
| 5 окт | 8.0 | 22.62 | 5.0 | 64% | 0.62 |
| 5 окт | 4.6 | 18.94 | 5.0 | 60% | 1.27 |

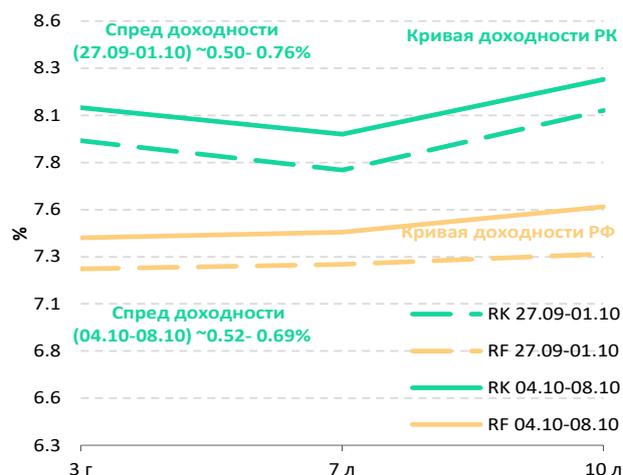
Источник: НБ РТ

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



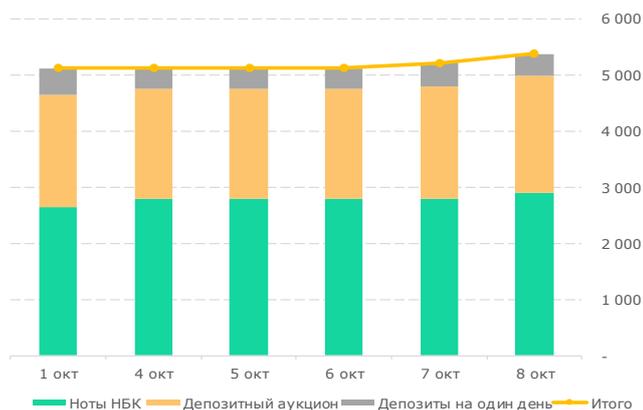
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



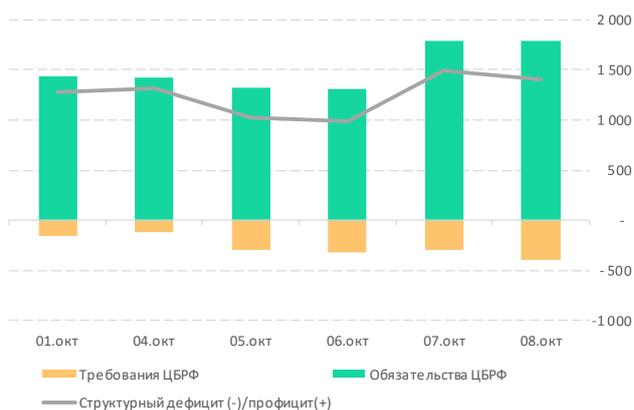
Источник: Bloomberg

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



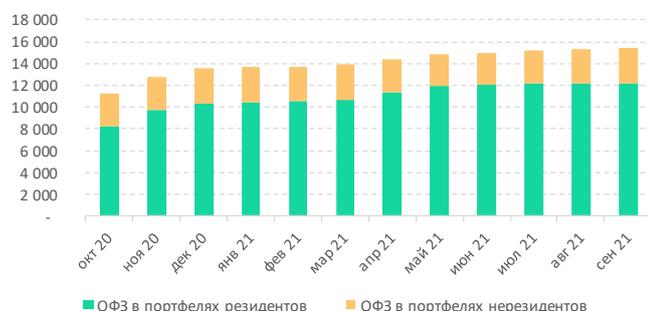
Источник: НБК

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



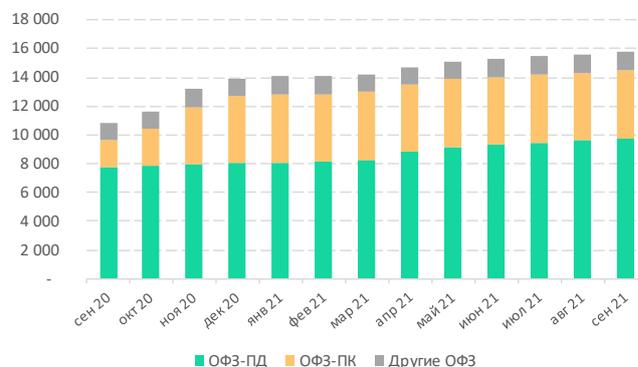
Источник: ЦБ РФ

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



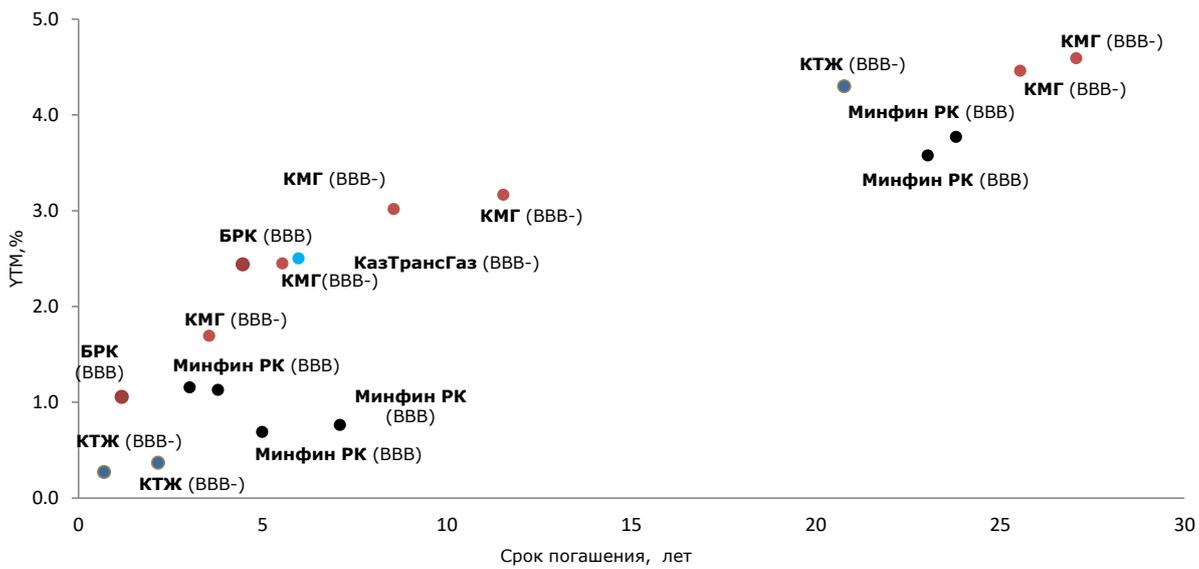
Источник: ЦБ РФ

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 | | Доход-ть (ask), % | Изм-ие доход-ти за нед, п.п. | Изм-ие доход-ти с нач года, п.п. |
|------------------------------|--------|--------|------------------|-------------|------------|------------|-------------------|-----------|---------|-------------------------|---------------------------------------|--|
| | | | | | Выпуска | Погашения | | Покупка | Продажа | | | |
| Суверенные | | | | | | | | | | | | |
| Казахстан | KZ | USD | 1500 | 3.9 | 14.10.2014 | 14.10.2024 | 3.02 | 107.76 | 108.25 | 1.08 | 0.00 | 0.34 |
| Казахстан | KZ | USD | 2500 | 5.1 | 21.07.2015 | 21.07.2025 | 3.78 | 114.44 | 114.99 | 1.06 | 0.04 | 0.16 |
| Казахстан | KZ | USD | 1000 | 4.9 | 14.10.2014 | 14.10.2044 | 23.03 | 119.90 | 120.59 | 3.56 | 0.14 | 0.79 |
| Казахстан | KZ | USD | 1500 | 6.5 | 21.07.2015 | 21.07.2045 | 23.80 | 142.12 | 143.06 | 3.75 | 0.09 | 0.82 |
| Казахстан | KZ | EUR | 525 | 2.4 | 09.11.2018 | 09.11.2028 | 7.09 | 112.35 | 112.35 | 0.59 | -0.35 | -0.35 |
| Казахстан | KZ | EUR | 500 | 0.6 | 30.09.2019 | 30.09.2026 | 4.98 | 99.15 | 99.98 | 0.60 | 0.05 | 0.27 |
| Казахстан | KZ | EUR | 525 | 1.6 | 09.11.2018 | 09.11.2023 | 2.08 | 102.74 | 103.24 | -0.01 | 0.07 | -0.13 |
| Казахстан | KZ | EUR | 650 | 1.5 | 30.09.2019 | 30.09.2034 | 12.98 | 99.79 | 100.82 | 1.43 | 0.07 | 0.41 |
| Узбекистан | UZ | USD | 500 | 4.8 | 20.02.2019 | 20.02.2024 | 2.37 | 104.27 | 104.90 | 2.59 | 0.13 | 0.92 |
| Узбекистан | UZ | USD | 500 | 5.4 | 20.02.2019 | 20.02.2029 | 7.37 | 107.95 | 108.85 | 3.97 | 0.09 | 1.01 |
| Узбекистан | UZ | USD | 555 | 3.7 | 25.11.2020 | 25.11.2030 | 9.13 | 95.97 | 96.87 | 4.12 | 0.06 | 1.13 |
| Россия | RU | USD | 2500 | 12.8 | 24.06.1998 | 24.06.2028 | 6.71 | 164.43 | 165.05 | 2.24 | 0.06 | -0.02 |
| Россия | RU | EUR | 1250 | 1.9 | 20.11.2020 | 20.11.2032 | 11.12 | 99.22 | 99.74 | 1.88 | 0.03 | 0.14 |
| Россия | RU | EUR | 1750 | 2.9 | 04.12.2018 | 04.12.2025 | 4.16 | 109.27 | 109.73 | 0.50 | 0.04 | -0.09 |
| Китай | CH | EUR | 2000 | 0.3 | 25.11.2020 | 25.11.2030 | 9.13 | 98.39 | 99.03 | 0.36 | 0.08 | 0.14 |
| Китай | CH | USD | 2250 | 0.6 | 21.10.2020 | 21.10.2025 | 4.04 | 97.72 | 98.07 | 1.04 | 0.12 | 0.51 |
| Украина | UK | USD | 1600 | 9.8 | 01.11.2018 | 01.11.2028 | 7.07 | 116.57 | 117.22 | 6.65 | -0.05 | 0.72 |
| Украина | UK | USD | 1318 | 7.8 | 12.11.2015 | 01.09.2026 | 4.90 | 107.81 | 108.42 | 5.75 | -0.03 | 0.77 |
| Украина | UK | USD | 1329 | 7.8 | 12.11.2015 | 01.09.2025 | 3.90 | 107.89 | 108.52 | 5.29 | 0.01 | 0.61 |
| Украина | UK | USD | 1339 | 7.8 | 12.11.2015 | 01.09.2024 | 2.90 | 107.72 | 108.36 | 4.62 | 0.07 | 0.36 |
| Украина | UK | USD | 2600 | 7.3 | 30.07.2020 | 15.03.2033 | 11.44 | 100.76 | 101.47 | 7.06 | -0.11 | 0.97 |
| Украина | UK | USD | 3000 | 7.4 | 25.09.2017 | 25.09.2032 | 10.97 | 101.79 | 102.50 | 7.04 | -0.10 | 0.95 |
| Украина | UK | EUR | 1250 | 4.4 | 27.01.2020 | 27.01.2030 | 8.31 | 92.04 | 92.80 | 5.47 | -0.04 | 0.61 |
| Белоруссия | BK | USD | 800 | 6.9 | 29.06.2017 | 28.02.2023 | 1.39 | 100.37 | 101.45 | 5.76 | 0.32 | 1.43 |
| Белоруссия | BK | USD | 600 | 6.2 | 28.02.2018 | 28.02.2030 | 8.39 | 86.57 | 87.77 | 8.25 | 0.13 | 2.38 |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Сбер России | RU | USD | 1000 | 5.3 | 23.05.2013 | 23.05.2023 | 1.62 | 105.28 | 105.79 | 1.60 | -0.04 | -0.42 |
| Fortebank | KZ | USD | 75 | 14.0 | 30.06.2010 | 30.06.2022 | 0.72 | 102.86 | 103.51 | 8.77 | -0.04 | 6.50 |
| Тинькофф Банк | RU | USD | 300 | 9.3 | 15.06.2017 | бессроч. | | 104.07 | 104.90 | 8.25 | 0.03 | 0.10 |
| Узпромстройбанк | UZ | USD | 300 | 5.8 | 02.12.2019 | 02.12.2024 | 3.15 | 103.52 | 104.61 | 4.16 | 0.11 | 0.04 |
| Банк Грузии | GG | USD | 350 | 6.0 | 26.07.2016 | 26.07.2023 | 1.79 | 105.87 | 106.88 | 2.05 | -0.24 | -0.28 |
| TBC BANK | GG | USD | 300 | 5.8 | 19.06.2019 | 19.06.2024 | 2.70 | 106.73 | 107.56 | 2.80 | -1.44 | -1.45 |
| Ипотека-Банк | UZ | USD | 300 | 5.5 | 19.11.2020 | 19.11.2025 | 4.12 | 103.60 | 104.57 | 4.27 | 0.06 | -0.67 |
| Корпоративные | | | | | | | | | | | | |
| Банк Развития Казахстана | KZ | USD | 1264 | 4.1 | 10.12.2012 | 10.12.2022 | 1.17 | 103.25 | 103.80 | 0.83 | 0.02 | -0.45 |
| Банк Развития Казахстана | KZ | USD | 107 | 6.0 | 23.03.2006 | 23.03.2026 | 4.45 | 114.28 | 115.56 | 2.30 | -0.01 | -0.23 |
| Казахстан темир жолы | KZ | USD | 883 | 7.0 | 10.07.2012 | 10.07.2042 | 20.76 | 135.56 | 136.71 | 4.27 | 0.06 | 0.63 |
| Казахстан темир жолы | KZ | CHF | 250 | 3.3 | 05.12.2018 | 05.12.2023 | 2.16 | 105.94 | 106.36 | 0.27 | 0.03 | -0.49 |
| Казахстан темир жолы | KZ | CHF | 185 | 3.6 | 20.06.2014 | 20.06.2022 | 0.70 | 102.12 | 102.50 | 0.01 | -0.01 | -0.30 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 500 | 4.8 | 24.04.2018 | 24.04.2025 | 3.54 | 110.13 | 110.73 | 1.61 | -0.03 | 0.38 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 1000 | 4.8 | 19.04.2017 | 19.04.2027 | 5.53 | 111.44 | 112.16 | 2.39 | 0.00 | 0.46 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 750 | 3.5 | 14.10.2020 | 14.04.2033 | 11.52 | 102.76 | 103.63 | 3.12 | 0.00 | 0.57 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 1250 | 5.4 | 24.04.2018 | 24.04.2030 | 8.55 | 117.19 | 118.03 | 2.97 | 0.05 | 0.49 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 1250 | 5.8 | 19.04.2017 | 19.04.2047 | 25.54 | 119.05 | 120.02 | 4.43 | 0.03 | 0.75 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 1500 | 6.4 | 24.04.2018 | 24.10.2048 | 27.06 | 127.03 | 127.86 | 4.57 | 0.06 | 0.80 |
| КазТрансГаз | KZ | USD | 706 | 4.4 | 26.09.2017 | 26.09.2027 | 5.97 | 109.93 | 110.67 | 2.44 | -0.01 | 0.59 |
| Банк развития Респ. Беларусь | BK | USD | 500 | 6.8 | 02.05.2019 | 02.05.2024 | 2.56 | 93.25 | 94.45 | 9.24 | 0.43 | 4.48 |
| SOCAR | AZ | USD | 750 | 7.0 | 18.03.2015 | 18.03.2030 | 8.44 | 121.96 | 123.12 | 3.73 | 0.12 | 0.54 |
| SOCAR | AZ | USD | 1000 | 4.8 | 13.03.2013 | 13.03.2023 | 1.42 | 104.08 | 104.83 | 1.30 | 0.04 | 0.09 |

Источник: Bloomberg

© 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

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

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance