

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

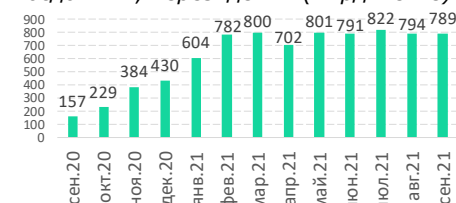
8 октября Государственная служба статистики Украины сообщила об ускорении роста потребительских цен в годовом выражении по итогам сентября 2021 г. до 11% с 10.2% в августе, что соответствует верхней прогнозной границе Нацбанка Украины.

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

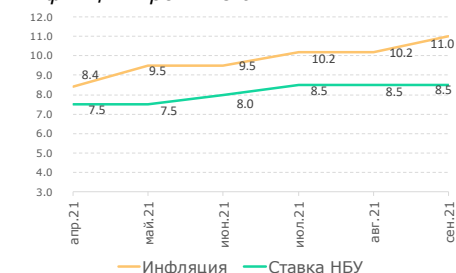
Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

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

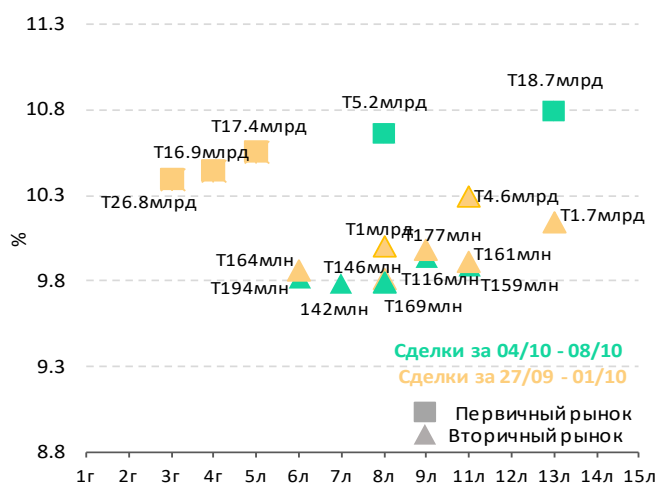
Министерство финансов Турции провело три аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 15.4 млрд лир. Доходность двухлетних облигаций, спрос к предложению которых составил 56%, выросла на 22 б.п. Доходность по второму выпуску индексируемых 5-летних облигаций выросла на 62 б.п. Значительным ростом доходности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

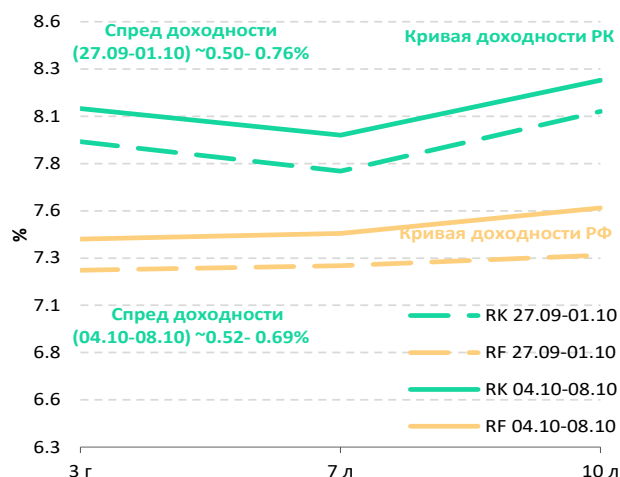
Источник: НБ РТ

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



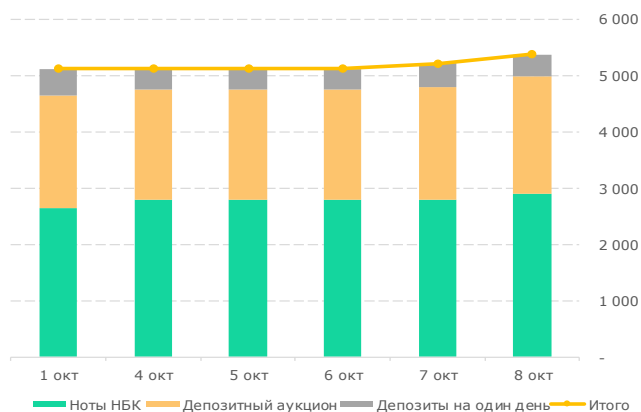
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



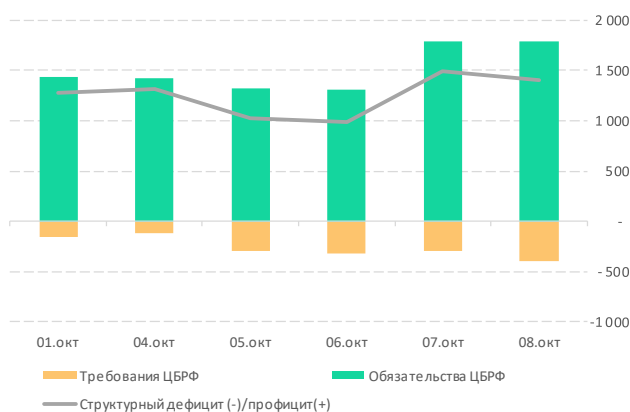
Источник: Bloomberg

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



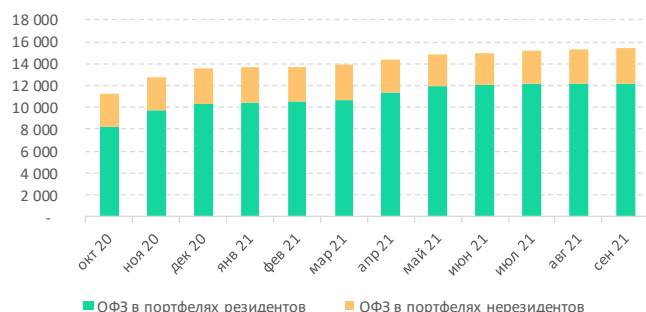
Источник: НБК

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



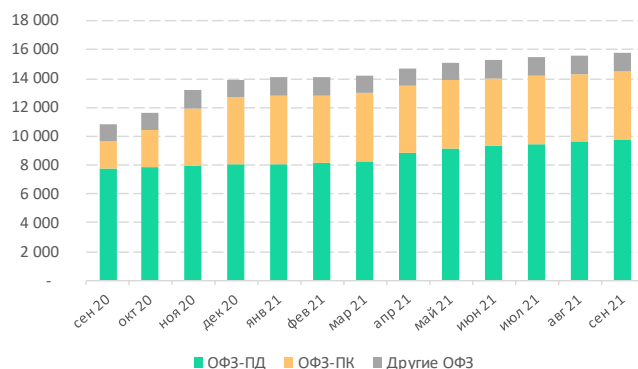
Источник: ЦБ РФ

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



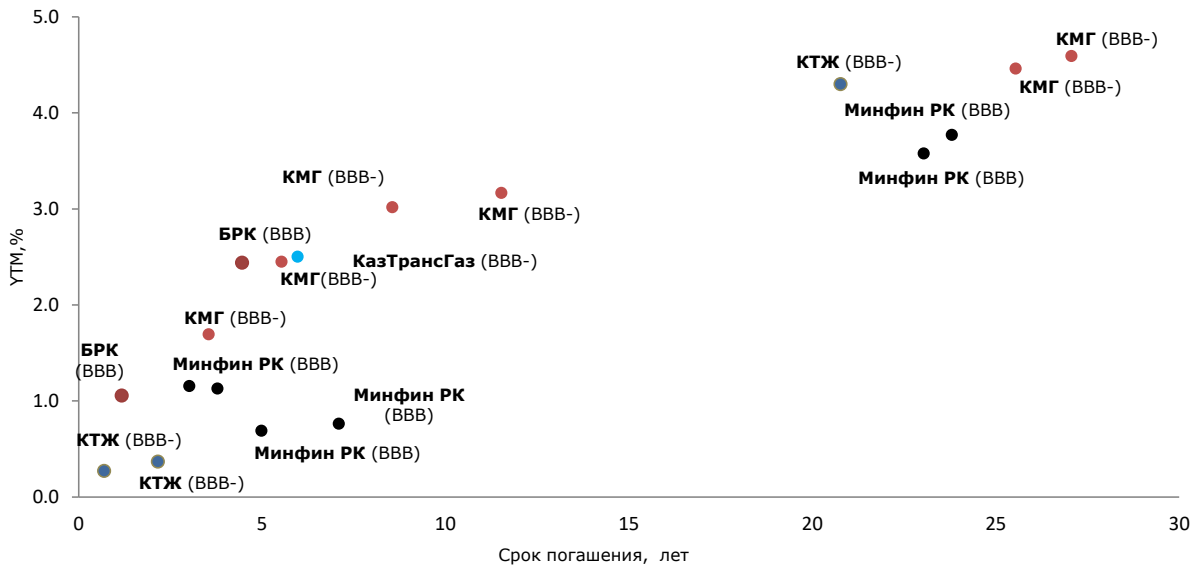
Источник: ЦБ РФ

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