

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило два выпуска облигаций на общую сумму Т47 млрд (Т40.3 млрд недель ранее). Доходность по 2.8-летним облигациям составила 14%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 64% (доходность 3-летних облигаций, выпущенных двумя неделями ранее, при объеме размещения в Т23.1 млрд сложилась 15.07%). Доходность по 4-летним облигациям с плавающим вознаграждением составила TONIA+0.85%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 82% (доходность 3-летних облигаций с плавающим вознаграждением, выпущенных месяцем ранее, при объеме размещения в Т14 млрд сложилась TONIA+0.75%).

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
7 сен	22.0	14.00	2.8	64%	-1.07
7 сен	25.0	TONIA+0.85%	4.0	82%	-

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК. На вторичном рынке еврооблигаций Казахстана наблюдался незначительный рост доходности по облигациям, как в долларах США, так и в евро по сравнению с предыдущей неделей. Рост доходностей за прошедшую неделю также отмечается и по ГЦБ США и Еврозоны, особенно по бумагам с коротким сроком обращения.

Доходность по 2-х летним государственным облигациям США повысилась на 17 б.п., в то время как доходность по краткосрочным облигациям Казахстана в долларах США выросла на 5 б.п. Доходность по 2-х летним безрисковым облигациям Еврозоны повысилась на 15 б.п., в то время как доходность по краткосрочным облигациям Казахстана в ЕВРО выросла на 6 б.п. Рост доходностей казахстанских бумаг происходит медленнее, чем рост доходностей по государственным облигациям США и безрисковым облигациям Еврозоны, что может свидетельствовать о сохранении интереса к казахстанским бумагам, несмотря на пересмотр прогноза по Казахстану рейтинговым агентством S&P со «стабильного» до «негативного».

Средняя доходность по краткосрочным облигациям (1-3 года) в долларах США составила 2.97% (2.95% недель ранее). Средняя доходность по долгосрочным облигациям (22-23 года) в долларах США составила 6.31% (6.3% недель ранее).

Средняя доходность по краткосрочным облигациям (1-3 года) в ЕВРО сложилась на уровне 2% (1.94% недель ранее). Доходность по среднесрочным облигациям (4-6 лет) в ЕВРО составила 3.76% (2.61% недель ранее). Доходность по долгосрочным облигациям (12 лет) в ЕВРО сложилась на уровне 4.15% (4.09% недель ранее).

Ноты Национального банка РК. 5 сентября состоялся аукцион по размещению нот НБК со сроком обращения 28 дней на общую сумму Т212.3 млрд с доходностью 14.4828%. Двумя неделями ранее состоялся аукцион по аналогичным нотам с доходностью 14.4788%.

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус 391.25 млрд тенге, при этом сальдо нетто-заимствования Нацбанка сложилось по итогам недели в размере минус 426.7 млрд тенге.

Размещения корпоративных эмитентов. 7 сентября АО "Казахстанская Жилищная Компания" разместило 26.8-летние облигации на сумму Т543 млн с доходностью 2.99%. 9 сентября АО "Казахстанский фонд устойчивости" разместило два выпуска облигаций, 0.8-летние облигации на сумму Т9.7 млрд с доходностью 15.46% и 0.9-летние облигации на сумму Т9.6 млрд с доходностью 15.45%.

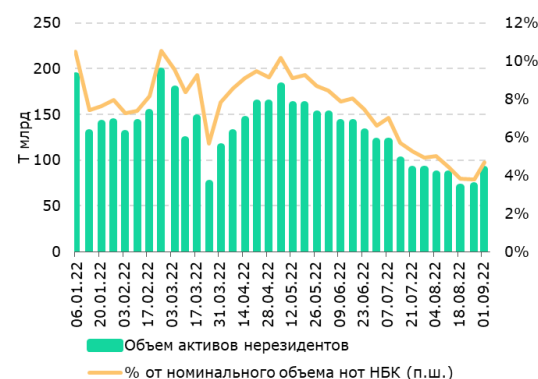
Изменение доходности гособлигаций

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	13.31	-0.302	2.295
Россия	9.0	8.24	-0.030	0.440
Вьетнам	9.3	3.10	0.000	2.430
Бразилия	10.3	11.75	-0.162	0.213
Турция	8.2	9.89	0.04	2.142
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	8.4	3.32	0.118	1.923
Канада	9.2	3.14	0.039	1.459
Германия	7.9	1.56	0.188	1.821
Испания	9.4	2.83	0.138	2.170
Португалия	10.9	2.71	0.113	2.073
Италия	11.6	3.99	0.183	2.709
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	12.5	13.59	0.124	10.226
Беларусь	8.5	32.44	-3.453	22.784
Турция	8.8	9.77	-0.542	2.316
Сербия	10.5	6.68	-0.267	4.386
Румыния	8.4	6.13	-0.053	3.383
Мексика	11.4	5.46	-0.023	1.809
Оман	24.5	7.54	-0.106	2.529
Эквадор	7.9	13.17	-0.616	6.456
Египет	9.7	11.91	-1.193	3.615
Китай	17.2	4.00	0.102	1.623
Индия	8.3	5.18	2.146	1.705
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	7.7	3.50	0.101	2.069
Бельгия	7.7	3.62	0.103	2.058
Италия	7.1	5.12	0.107	2.584

*на основании доходностей последних первичных размещений МФ РК

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

Региональный рынок

Минфин РФ прорабатывает проект по выпуску облигаций в юанях. Согласно заявлению, заместителя министра финансов РФ Т. Максимова на Московском финансовом форуме, локальный юаневый рынок сильно вырос и у ведомства сейчас есть проект в активной фазе проработки на выпуск таких инструментов.

Ранее в ведомстве сообщили, что первичные размещения ОФЗ возобновятся уже в сентябре.

Министерство финансов Украины разместило два выпуска ОВГЗ со сроком погашения от 6 месяцев до 1 года на общую сумму UAH47.3 млн. Спрос на все бумаги соответствовал предложению. Доходность составила 12% по 6-месячным бумагам. По 1-летним облигациям доходность составила 14% (доходность 1-летним облигациям, выпущенных неделей ранее составляла 16%).

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Доходность, %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
6 сен	27.5	12.00	0.5	0.00
6 сен	19.8	14.00	1.0	-2.00

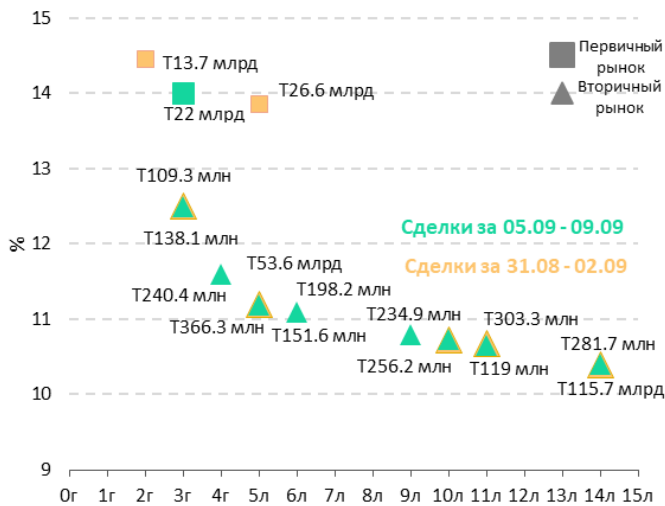
Источник: НБУ

Министерство финансов Турции не проводило размещений ГЦБ на прошлой неделе.

По данным Turkstat, в августе текущего года темпы потребительской инфляции ускорились до 80.2% в годовом выражении (максимум с сентября 1998 г.). Напомним, в июле темпы инфляции составили 79.6% г/г (36.1% г/г в начале года).

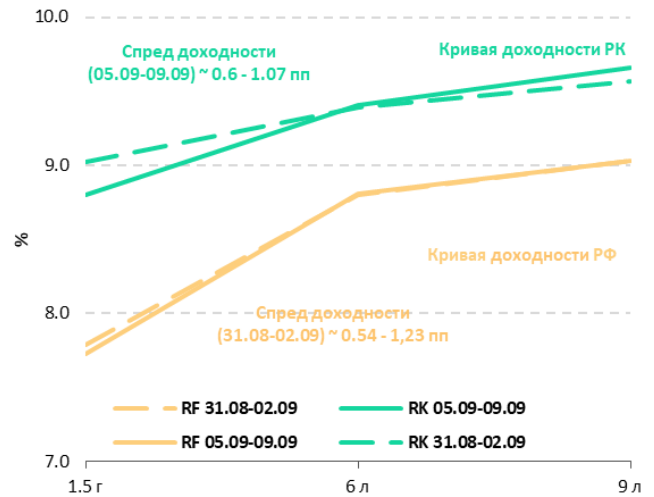
Стоимость жилья и коммунальных услуг увеличилась на 71.8% г/г, транспортных услуг — на 116.9% г/г на фоне подорожания энергоносителей на 121.7% г/г. Продукты питания и безалкогольные напитки выросли в цене на 90.3% г/г, мебель и домашняя техника — на 92% г/г. Рост потребительских цен в августе составил 1.5% относительно предыдущего месяца. В июле темпы роста инфляции были выше и составили 2.4% м/м.

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



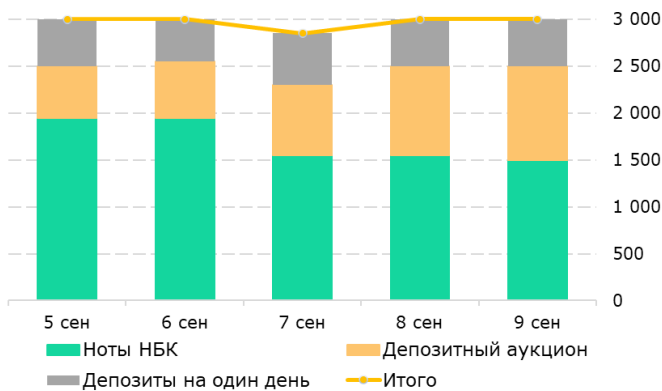
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



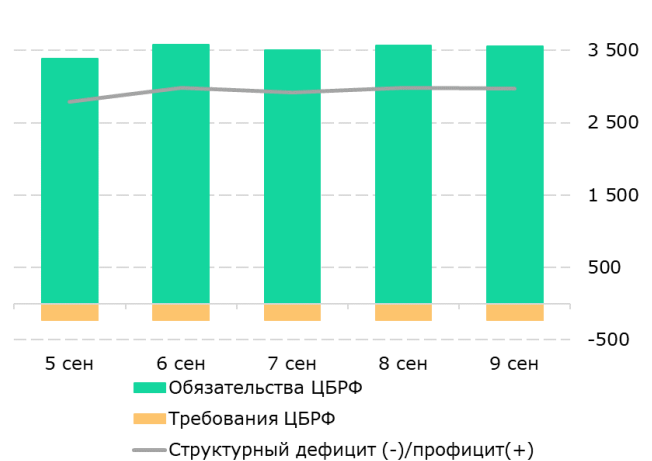
Источник: Bloomberg

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



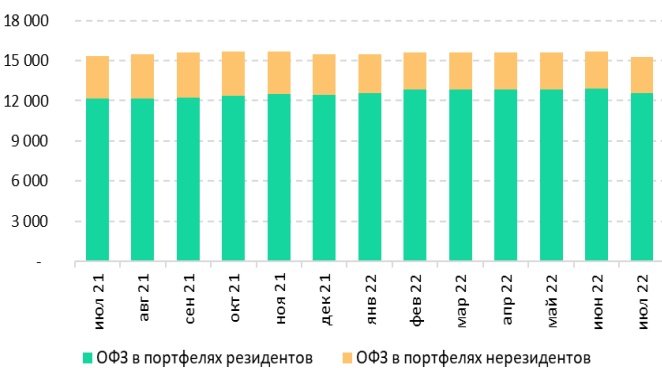
Источник: НБК

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



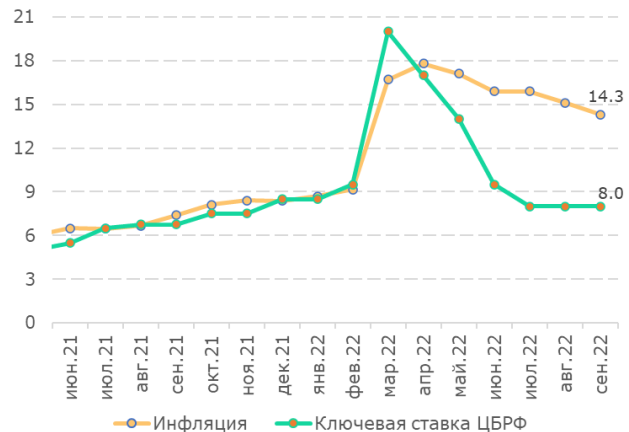
Источник: ЦБ РФ

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



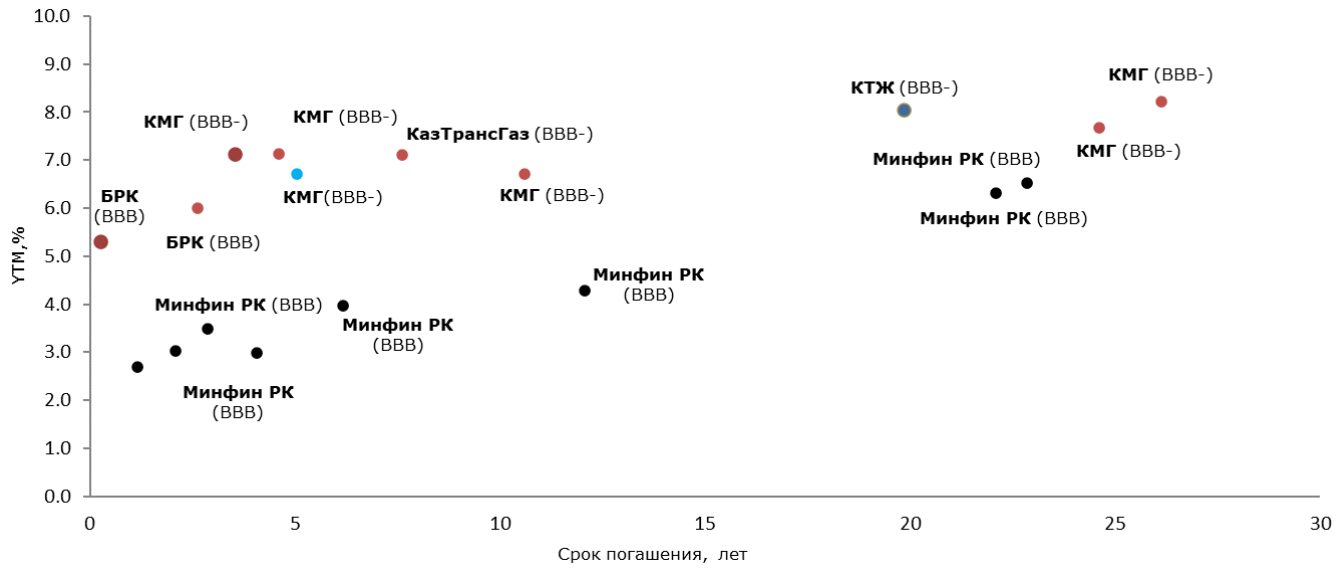
Источник: ЦБ РФ

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



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				
Суверенные													
Казахстан	KZ	USD	1500	3.9	14.10.2014	14.10.2024	2.09	101.70	102.40	3.03	2.68	0.05	1.63
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	2.86	104.42	105.07	3.48	3.25	0.00	1.88
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	22.10	83.07	84.46	6.31	6.17	0.03	2.78
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	22.87	99.71	100.60	6.52	6.45	0.01	2.77
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	6.16	88.24	88.71	3.97	3.76	0.03	2.87
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	4.05	85.81	86.40	3.00	2.71	1.21	2.48
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	1.16	98.71	99.49	2.69	2.00	0.06	1.86
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	12.06	74.18	75.29	4.29	4.15	0.05	2.70
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	1.44	97.88	98.75	6.32	5.67	-0.08	3.16
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	6.45	89.69	90.69	7.42	7.21	0.02	2.96
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	8.21	77.43	80.00	7.42	6.94	-0.30	2.78
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	5.79	64.75	67.14	23.02	22.04	-0.97	19.25
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	10.20	40.10	48.20	12.52	10.21	0.43	8.34
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	3.23	16.10	20.60	34.41	32.86	0.04	31.99
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	8.21	80.42	81.51	2.98	2.81	0.09	2.26
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	3.11	90.66	91.39	3.77	3.50	0.17	2.30
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2030	8.14	21.03	22.31	39.42	38.09	-0.06	35.63
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2028	5.98	20.53	21.80	43.45	41.93	-0.14	42.65
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2027	4.97	18.95	20.73	51.33	48.71	0.99	40.67
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2026	3.97	19.31	21.84	60.14	55.81	0.97	47.96
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2035	12.51	17.81	19.98	32.84	30.61	-0.04	22.35
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2034	12.04	17.37	19.59	33.86	31.50	0.31	23.23
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	9.38	17.60	19.22	31.34	29.68	0.22	22.89
Беларусь	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	0.46	19.97	21.06	-	-	-	-
Банки													
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	0.69	11.54	14.56	-	-	-	-
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		27.00	32.00	40.88	34.49	0.04	23.98
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	2.22	89.87	91.22	11.01	10.27	0.20	5.25
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	0.87	98.50	100.67	5.66	3.33	0.19	1.40
TBC BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	1.77	98.17	99.54	6.86	6.03	0.17	2.47
Корпоративные													
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	4.13	87.70	88.81	5.36	5.04	0.09	2.86
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	564	4.1	10.12.2012	10.12.2022	0.24	99.70	100.31	5.31	2.80	-0.46	1.65
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	3.53	96.51	100.19	7.14	5.94	0.02	3.49
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	2.67	99.85	100.63	5.85	5.53	-0.09	-0.42
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	19.84	89.25	90.68	8.04	7.89	0.16	3.47
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	1.23	89.21	92.21	13.32	10.30	1.58	9.98
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	2.62	96.99	97.78	6.01	5.67	0.01	3.75
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	4.60	90.77	91.70	7.14	6.88	0.25	4.35
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	10.59	75.95	77.00	6.71	6.54	0.22	3.50
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	7.62	89.96	90.89	7.10	6.93	0.42	3.91
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	24.62	78.95	80.06	7.66	7.54	0.19	3.27
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	26.13	80.31	81.40	8.22	8.10	0.21	3.75
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	5.04	90.13	91.17	6.72	6.46	0.05	3.85
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	7.52	102.69	103.90	6.49	6.29	0.03	2.41
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	0.50	99.62	99.98	5.54	4.78	0.00	3.33

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

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