

## Казахстан

**Облигации Министерства финансов РК.** На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило два выпуска облигаций на сумму Т69.2 млрд (Т119.2 млрд недель ранее). Доходность по 1-летним облигациям МЕККАМ-12 составила 15.55%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 17.0%. Доходность по 10.5-летним облигациям МЕУКАМ-144 составила 13.00%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 71.0%.

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
9 мар	39.8	15.55	1.0	17%	-0.99
9 мар	29.4	13.00	10.5	71%	0.00

Источник: KASE

## Еврооблигации Министерства финансов РК.

Выступление главы Федрезерва Джерома Пауэлла в Конгрессе США во вторник спровоцировало панику на американских фондовых рынках. Объявление о банкротстве крупного кредитора технологического сектора, входящего в число 20 крупнейших банков США, SVB Financial Group вызвало масштабную распродажу на рынке.

Доходность по 2-летним ГЦБ США за прошлую неделю сократилась на 49 бп до 4.35%. Доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (2 года) в долларах США по сравнению с предыдущей неделей увеличилась на 15 бп до 3.42% (3.27% недель ранее). Доходность по 10-летним государственным облигациям США снизилась до 3.67% (3.93% недель ранее). Средняя доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (22–23 года) увеличилась до 5.88% (5.84% недель ранее).

Доходность по 2-летним безрисковым облигациям Еврозоны незначительно снизилась до 3.67% (3.68% недель ранее). Средняя доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (1-год) в ЕВРО выросла на 5 бп до 2.67%. Доходность по среднесрочным облигациям Казахстана (4–6 лет) в ЕВРО снизилась до 4.08% (4.10% недель ранее). Доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны снизилась на 21 бп до 3.42%. Доходность по 10-летним безрисковым облигациям Еврозоны уменьшилась на 15 бп до 3.36% (3.51% недель ранее). Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (12 лет) в ЕВРО сложилась на уровне 4.54% (4.58% недель ранее).

**Национальный банк РК.** 6 марта состоялся аукцион по размещению нот НБК со сроком обращения 27 дней на общую сумму Т1.2 трлн с доходностью 16.7379%. Двумя неделями ранее состоялся аукцион по размещению нот с 30-дневным сроком обращения на общую сумму Т1.3 трлн с доходностью 16.7335%.

## Размещения корпоративных эмитентов.

10 марта АО «Казахстанский фонд устойчивости» разместило 6.9-летние облигации на сумму в Т3.1 млрд с доходностью 18.60%.

**Азиатский банк развития (АБР)** привлек на KASE через подписку Т18 млрд, разместив один выпуск 2-летних международных облигаций с доходностью к погашению 15.88% годовых.

## Региональный рынок

**Министерство финансов России** не осуществляло размещений ГЦБ на прошлой неделе.

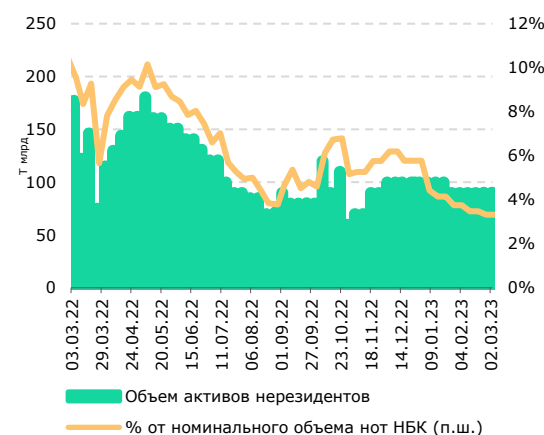
По итогам февраля темпы потребительской инфляции замедлились до 11.0% г/г с 11.8% г/г в январе 2023 г. В месячном выражении темпы потребительской инфляции замедлились до 0.46% с 0.84% в январе. Согласно данным Федеральной службы государственной статистики, в

## 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.
<b>Развивающиеся рынки (в локальной валюте)</b>				
Казахстан*	10.0	13.00	0.000	-2.782
Россия	8.5	9.31	-0.120	1.610
Вьетнам	8.8	3.84	0.000	2.042
Бразилия	9.8	13.23	-0.411	1.862
Турция	7.7	8.79	1.060	-14.280
<b>Развитые рынки (в локальной валюте)</b>				
США	7.9	3.74	-0.286	2.209
Канада	8.7	3.01	-0.357	1.366
Германия	7.4	2.49	-0.206	2.699
Испания	8.9	3.51	-0.172	2.821
Португалия	10.4	3.43	-0.185	2.756
Италия	11.1	4.31	-0.207	2.968
<b>Развивающиеся рынки (в USD)</b>				
Россия	12.0	15.95	0.044	12.509
Беларусь	8.0	23.85	0.688	14.300
Турция	8.3	8.96	-0.338	1.464
Сербия	10.0	6.47	-0.047	4.153
Румыния	7.9	5.99	-0.015	3.140
Мексика	10.9	5.56	-0.113	1.944
Оман	24.0	7.09	-0.006	0.586
Эквадор	7.4	14.43	-0.565	8.037
Египет	9.2	14.41	0.959	6.266
Китай	16.7	4.18	-0.162	1.646
Индия	7.8	5.66	2.624	2.183
<b>Развитые рынки (в USD)</b>				
Финляндия	7.2	4.03	-0.309	2.418
Бельгия	7.2	4.08	-0.305	2.369
Италия	6.6	5.30	0.000	2.642

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

## Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

феврале существенно подорожала плодоовощная продукция. Несмотря на замедление темпов потребительской инфляции, в феврале инфляционные ожидания населения в горизонте 12 месяцев увеличились до 12.2% (+0.6 пп к январю 2023 г.) в первый раз за последние три месяца. Более того, прогноз ЦБ РФ по инфляции остается оптимистичным и с учетом проводимой денежно-кредитной политики темпы инфляция снизятся до 5.0%-7.0% в 2023 г., а в 2024 г. и вовсе составят 4.0%.

**Министерство финансов Украины** разместило три выпуска ОВГЗ со сроком погашения от 1 года до 3 лет на общую сумму UAH16.1 млрд. Доходность по 1-летним бумагам сложилась на уровне 18.50% при объеме размещения UAH61.7 млн, а доходность по 1.5-летним бумагам сложилась на уровне 19.5% при объеме размещения UAH14.2 млн. По 3-летним облигациям доходность составила 19.65% при объеме размещения UAH15 983.3 млн.

Потребительская инфляция в феврале 2023 г. на Украине замедлилась до 24.9% г/г (в январе 2022 г. 26% г/г). Напомним, что в январе НБУ улучшил свой прогноз инфляции на 2023 г. с 20.8% г/г до 18.7% г/г, кроме того, по итогам первого квартала ожидает ее снижения до 23.6% г/г, а по итогам полугодия до 18.7% г/г.

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Доходность, %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
7 мар	61.7	18.50	1.0	0.00
7 мар	14.2	19.50	1.5	0.50
7 мар	15 983.3	19.65	3.0	-0.10

Источник: НБУ

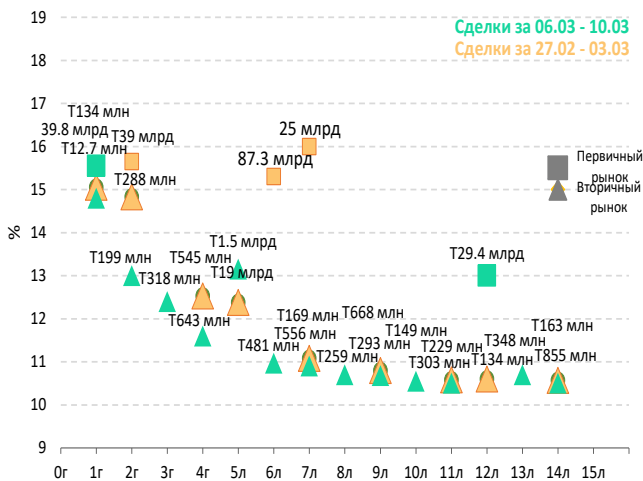
**Министерство финансов Турции** на прошлой неделе разместило три выпуска ГЦБ со сроком размещения от 0.8 до 5 лет на общую сумму TRY29.6 млрд. Спрос по 0.8-летним облигациям составил 70% при сложившейся доходности 9.81%. Спрос по 9.6-летним облигациям составил 75% при сложившейся доходности 11.56% (доходность 9.7-летних облигаций, выпущенных месяцем ранее, составила 11.36%, а объем размещения – TRY11.5 млрд). Спрос по 5-летним облигациям составил 61% при сложившейся доходности 14.26% (доходность 5-летних облигаций, выпущенных двумя неделями ранее, составила 9.29%, а объем размещения – TRY31.0 млрд).

Таб.4. Результаты аукционов ГЦБ МФ РТ

Дата	Объем, млрд лир	Дох-ть, %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
6 мар	2.1	9.81	0.8	70%	-
6 мар	15.2	11.56	9.6	75%	0.20
7 мар	12.3	14.26	5.0	61%	4.97

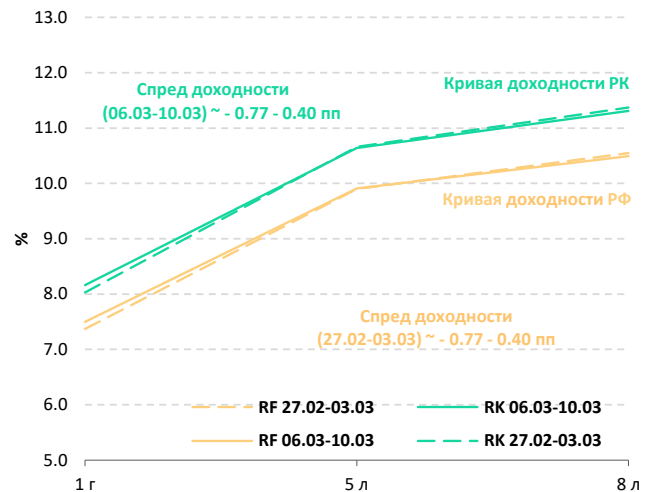
Источник: МФ РТ

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



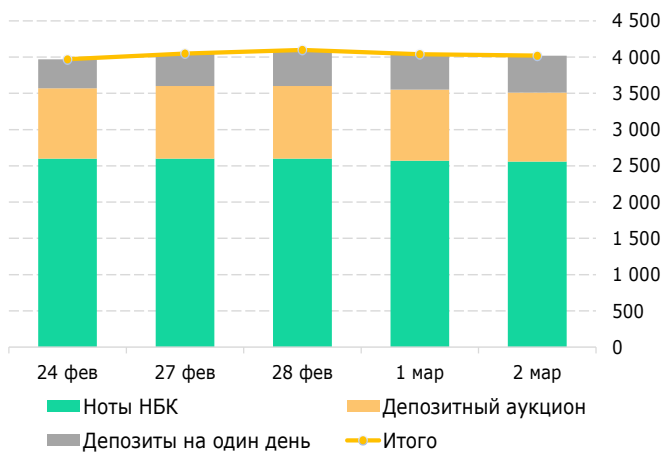
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



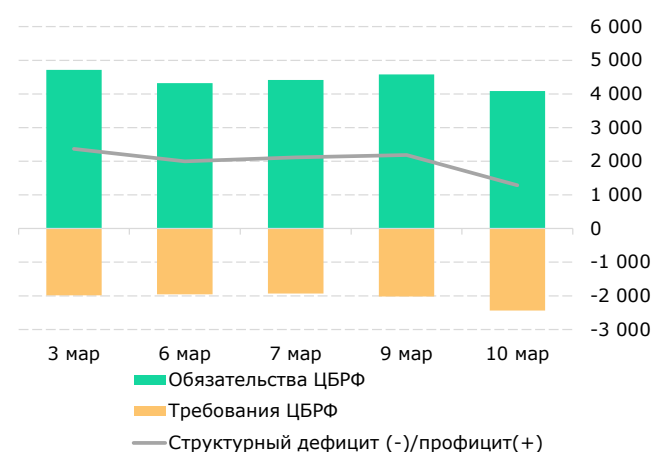
Источник: МОЕХ

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



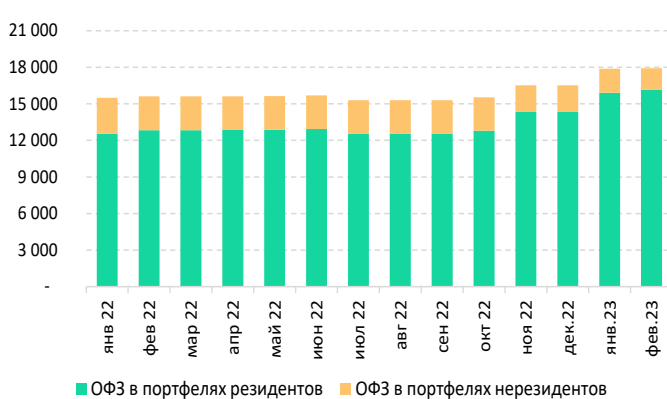
Источник: НБК

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



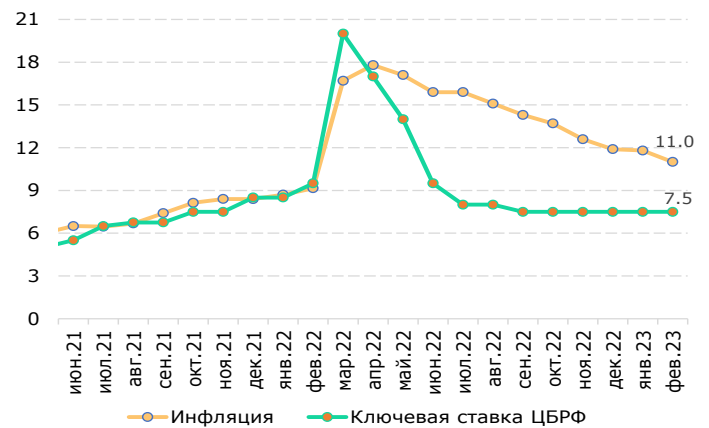
Источник: ЦБ РФ

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



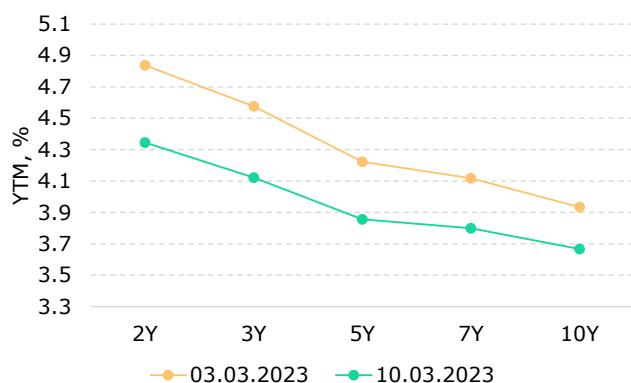
Источник: ЦБ РФ

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



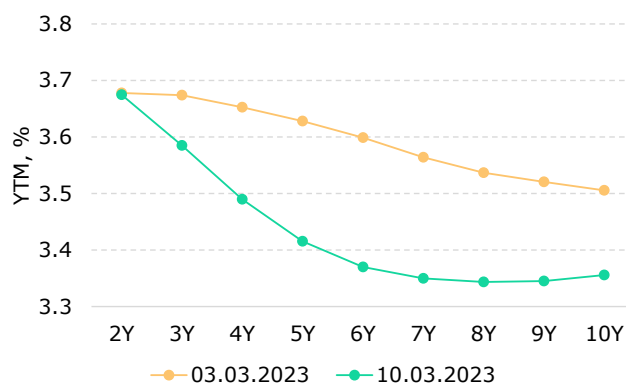
Источник: ЦБ РФ

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



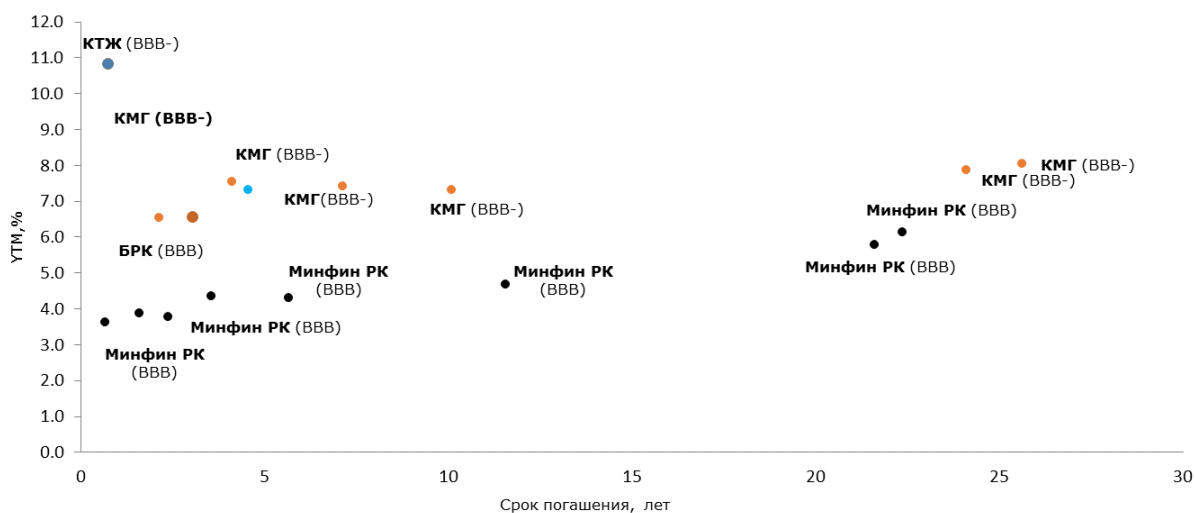
Источник: Bloomberg

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		Доход-ть (bid), %	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	1.59	100.01	100.69	3.87	3.42	0.15	2.33
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	2.36	103.01	103.72	3.78	3.46	0.10	2.04
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	21.61	88.91	89.90	5.78	5.69	0.03	2.27
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	22.37	104.34	105.23	6.14	6.07	0.05	2.36
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	5.67	90.48	91.45	4.30	4.10	0.00	3.22
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	3.55	87.89	88.78	4.36	4.06	-0.04	3.28
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	0.66	98.66	99.27	3.62	2.67	0.05	2.55
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	11.56	72.17	73.10	4.67	4.54	-0.04	3.09
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	0.94	97.54	98.56	7.52	6.36	0.16	3.85
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	5.95	90.73	91.85	7.33	7.08	0.04	2.82
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	7.71	78.85	79.98	7.34	7.12	0.07	2.95
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	5.29	83.33	89.59	16.65	14.72	-0.05	11.86
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	9.70	38.36	43.42	13.33	11.72	0.02	9.82
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	2.73	39.46	41.74	44.19	41.21	0.34	40.29
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	7.71	77.24	78.81	3.70	3.43	-0.07	2.90
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	2.61	89.99	90.25	4.68	4.56	-0.28	3.32
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2030	7.64	18.40	19.35	47.90	46.51	0.44	37.45
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2028	5.48	18.35	19.63	52.75	50.69	0.64	42.44
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2027	4.47	17.58	19.14	62.01	59.00	-0.10	50.73
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2026	3.47	18.10	19.44	74.36	71.24	0.43	63.19
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2035	12.01	17.02	18.01	37.52	36.16	0.25	27.88
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2034	11.55	16.43	17.80	38.97	37.01	0.11	28.72
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	8.88	16.61	17.81	35.45	33.93	0.03	27.13
<b>Банки</b>													
Тинькофф Банк	RU	USD	300	11.0	15.06.2017	бессроч.		32.50	38.42	34.24	29.04	0.85	18.26
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	1.73	93.23	94.37	10.14	9.36	0.70	4.68
Банк Грузии	GG	USD	220	6.0	26.07.2016	26.07.2023	0.37	99.93	100.13	6.16	5.59	0.55	3.80
TBC BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	1.27	98.02	99.00	7.41	6.58	0.00	3.55
<b>Корпоративные</b>													
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	3.63	87.93	88.71	5.74	5.48	-0.05	3.16
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	3.03	98.48	100.80	6.56	5.71	0.00	3.22
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	2.17	100.41	101.04	5.54	5.23	-0.07	2.83
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	0.73	94.93	98.17	10.84	5.87	0.06	5.64
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	2.12	96.53	97.20	6.54	6.18	0.09	4.24
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	4.10	90.27	91.01	7.55	7.33	0.08	4.80
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	10.10	73.11	73.93	7.32	7.18	0.04	4.12
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	7.12	88.85	89.55	7.42	7.28	0.05	4.24
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	24.12	77.23	78.13	7.87	7.77	0.06	3.49
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	25.64	81.89	82.86	8.06	7.95	-0.01	3.59
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	4.54	88.83	89.82	7.31	7.04	0.10	4.42
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	7.02	101.99	103.23	6.59	6.37	-0.02	2.51
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	0.00	99.57	100.12	55.30	6.22	2.46	4.76

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](mailto:research@halykfinance.kz)

## Департамент продаж

### E-mail

[sales@halykfinance.kz](mailto: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](http://www.halykfinance.kz)

### Bloomberg

HLFN

### Refinitiv

Halyk Finance

### Factset

Halyk Finance

### Capital IQ

Halyk Finance