

Казахстан

Как мы и ожидали, Национальный Банк Республики Казахстан на сегодняшнем заседании комитета по денежно-кредитной политике принял решение повысить базовую ставку на 25 б.п. до 9.50% годовых, сохранив процентный коридор по управлению ликвидностью на уровне +/- 1.0%.

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило три выпуска облигаций сроком от 5 до 9.5 лет на общую сумму Т43.8 млрд (на предыдущей неделе состоялось размещение одного выпуска облигаций на общую сумму Т7.1 млрд). Доходность по выпускам облигаций продемонстрировала разнонаправленную динамику. Доходность 4-летних облигаций выросла на 7 б.п., в то время как доходность по двум другим выпускам снизилась на 3 б.п.

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
6 сен	20.7	10.47	4.9	140%	-0.03
8 сен	10.3	10.64	9.5	50%	-0.03
10 сен	12.8	10.43	3.7	70%	0.07

Ноты Национального банка РК. 8 сентября состоялся аукцион по размещению нот НБК сроком обращения 91 день на общую сумму Т280.7 млрд с доходностью 9.353% (доходность аналогичных облигаций, выпущенных месяцем ранее, составила 9.3307%, при этом объем размещения составил Т292.0 млрд). Кроме того, 6 августа состоялся аукцион по размещению нот НБК сроком обращения 28 дней на общую сумму Т489.7 млрд с доходностью 9.233% (доходность аналогичных облигаций, выпущенных на предыдущей неделе, составила 9.2369%, при этом объем размещения был вдвое меньше текущего).

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус Т1 113.8 млрд (минус Т367.4 млрд на предыдущей неделе). Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана на внутреннем рынке сложилось в размере плюс Т185.8 млн (минус Т46.6 млрд).

Размещения корпоративных эмитентов. 8 сентября **ТОО "Микрофинансовая организация "КМФ (КМФ)"** разместило 2-х летние облигации объемом Т7.3 млрд с доходностью 13.00% годовых. В аукционе приняли участие всего два участника рынка.

10 сентября **АО "Казахстанский фонд устойчивости"** разместило годовые облигации на сумму Т3.0 млрд с доходностью 9.83% годовых (доходность предыдущего выпуска годовых облигаций, размещенного 20 августа, была на 2 б.п. выше). В общем объеме активных заявок на долю БВУ пришлось 83.3%, на долю брокерско-дилерских организаций – 16.7%.

8 сентября **АО "Банк Развития Казахстана"** сообщило о повышении агентством S&P Global Ratings рейтинговых оценок банка и его международных облигаций с "BB+/B" до "BBB-/A-3", прогноз "Стабильный".

Региональный рынок

10 сентября Банк России принял решение повысить ключевую ставку на 25 б.п., до 6.75% годовых. Инфляция складывается выше прогноза Банка России, увеличившись до 6.8% в августе с 6.46% в июле. С учетом проводимой денежно-кредитной политики, Банк России прогнозирует снижение годовой инфляции до 4.0–4.5% в 2022 г.

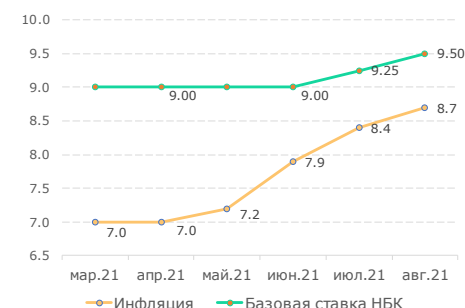
На прошлой неделе **Министерство финансов России** смогло разместить лишь один выпуск долгосрочных ОФЗ-ПД на общую сумму **Р11.6 млрд**. Доходность 15-летних облигаций выросла на 4 б.п. до 7.43% годовых. Спрос по данному размещению сложился гораздо выше спроса при размещении предыдущего выпуска со сходными параметрами в конце августа.

В тот же день Министерство финансов России планировало размещение ОФЗ-ИН, однако в итоге он не состоялся по техническим причинам.

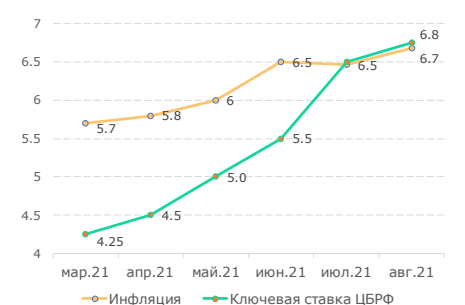
Изменение доходности гособлигаций

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	10.65	0.020	0.920
Россия	10.0	7.12	-0.010	-0.170
Вьетнам	9.2	1.84	0.020	-0.276
Бразилия	9.3	10.86	1.568	3.997
Турция	9.2	16.53	-0.900	4.030
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	8.9	1.26	-0.005	0.351
Канада	8.7	1.14	0.013	0.439
Германия	8.9	-0.43	0.017	0.145
Испания	9.1	0.18	-0.012	0.137
Португалия	9.1	0.07	-0.010	0.043
Италия	9.6	0.64	-0.010	0.105
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	13.6	3.04	-0.022	0.265
Белоруссия	8.5	7.67	-0.239	1.854
Турция	7.1	5.48	0.031	0.472
Сербия	9.2	2.50	-0.028	0.321
Румыния	9.4	2.47	0.018	0.317
Мексика	8.6	2.55	-0.007	0.324
Оман	7.9	4.74	-0.033	-0.668
Эквадор	8.9	6.47	0.022	-1.279
Египет	10.7	6.60	0.065	0.676
Китай	9.1	1.38	-0.027	0.201
Индия	8.4	2.78	-0.060	0.166
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	8.7	1.29	-0.015	0.277
Бельгия	8.7	1.38	0.000	0.287
Италия	8.1	2.11	0.007	-0.034

Инфляция против ключевой ставки НБК



Инфляция против ключевой ставки ЦБРФ



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
8 сен	11.6	7.43	15.1	268%	0.04

Министерство финансов Украины разместило **шесть** выпусков ОВГЗ со сроком погашения от полугода до 5 лет на общую сумму 1.4 млрд гривен. Ставки доходности по однолетним и двухлетним облигациям МФ Украины по сравнению с размещениями, состоявшимися неделей ранее, не изменились. Наибольшим изменением отметились самые короткие облигации на общую сумму UAH34 млн. По сравнению с предыдущим аналогичным размещением, состоявшимся 22 июня, доходность выросла на 73 б.п. до 9.73% годовых.

9 сентября Правление Нацбанка Украины приняло решение повысить учетную ставку на 50 б.п. до 8.5% на фоне ускорившейся потребительской инфляции до 10.2%. В начале 4кв2021 г НБУ планирует прекратить применение антикризисных монетарных мер в рамках ужесточения денежно-кредитной политики и возвращения устойчивой тенденций дезинфляции к целевому показателю в 5%, который, согласно прогнозам, будет достигнут в 2022 г.

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
7 сен	34	9.73	0.5	0.73
7 сен	55	11.15	1.0	0.00
7 сен	1 033	11.30	1.0	0.00
7 сен	156	12.09	2.0	0.00
7 сен	26	12.45	3.0	0.05
7 сен	65	12.59	5.0	0.00

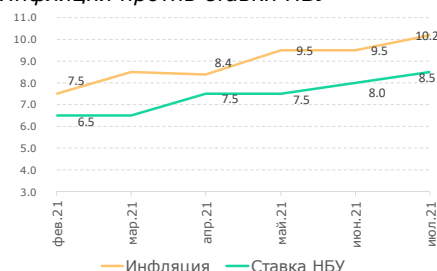
Министерство финансов Турции провело три аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 15.1 млрд лир. Доходность двухлетних облигаций, продемонстрировавших наименьший спрос к предложению (54%), выросла на 270 б.п. Доходность по выпуску 5-летних облигаций снизилась на 123 б.п. Только доходность 10-летних облигаций продемонстрировала относительную стабильность, увеличившись всего на 7 б.п.

По данным Института Статистики Турции, инфляция в августе превысила ключевую процентную ставку в 19%, удерживаемую с марта текущего года, и составила рекордные в текущем году 19.25% (+30 б.п.), что является самым высоким показателем за последние 28 месяцев (с апреля 2019 года).

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 сен	4.2	21.51	2.0	54%	2.70
7 сен	6.6	17.67	5.0	75%	-1.23
7 сен	4.3	20.83	10.0	63%	0.07

Инфляция против ставки НБУ



Инфляция против ставки ЦБРТ

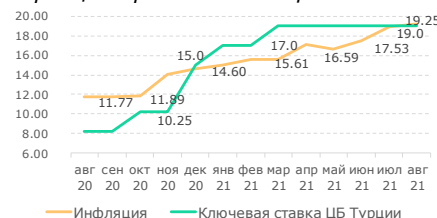
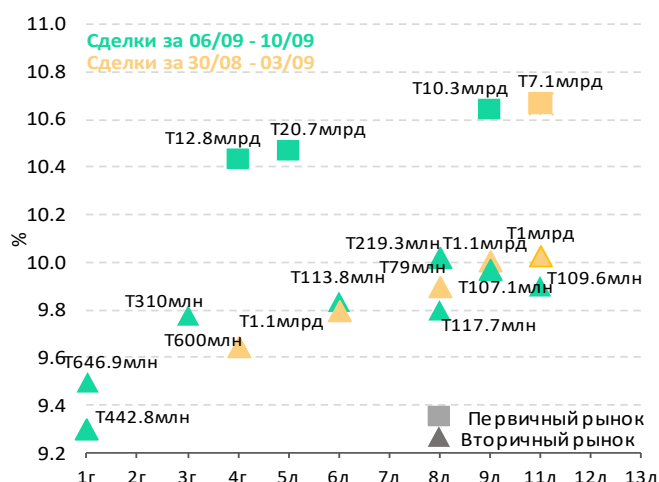
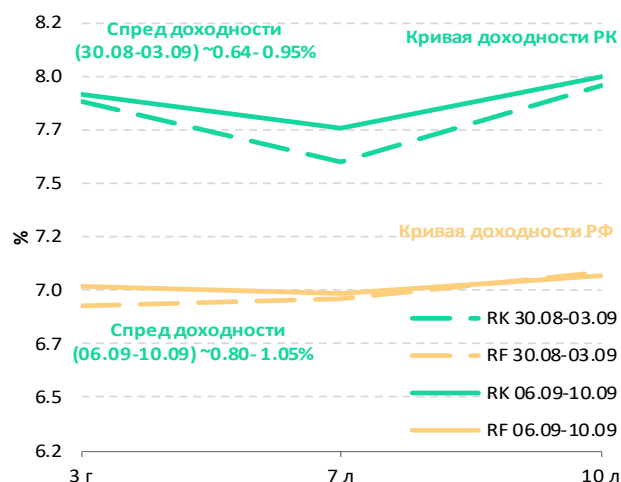


Рис 1. Сделки по ГЦБ МФ РК на первичном и вторичном рынках



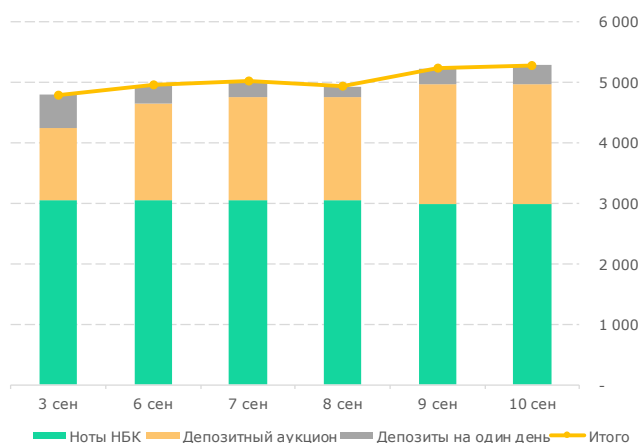
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



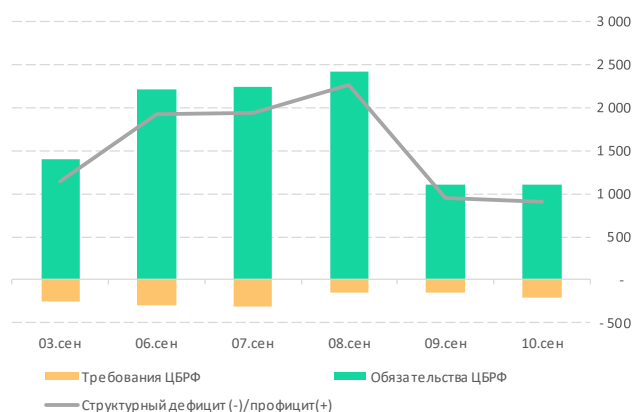
Источник: Bloomberg

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



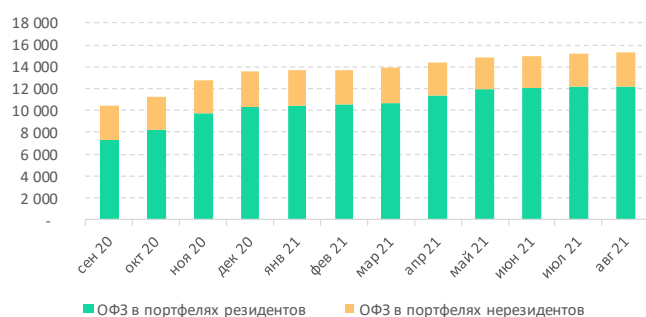
Источник: НБК

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



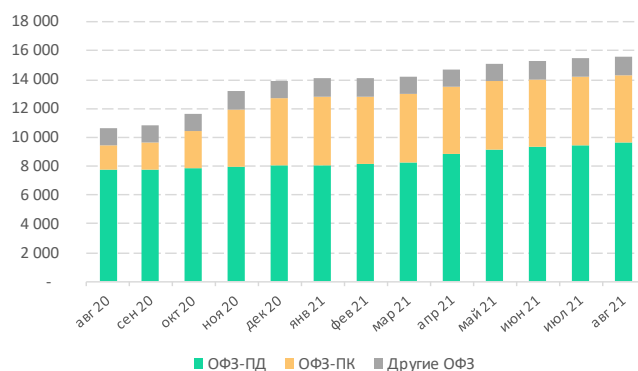
Источник: ЦБ РФ

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



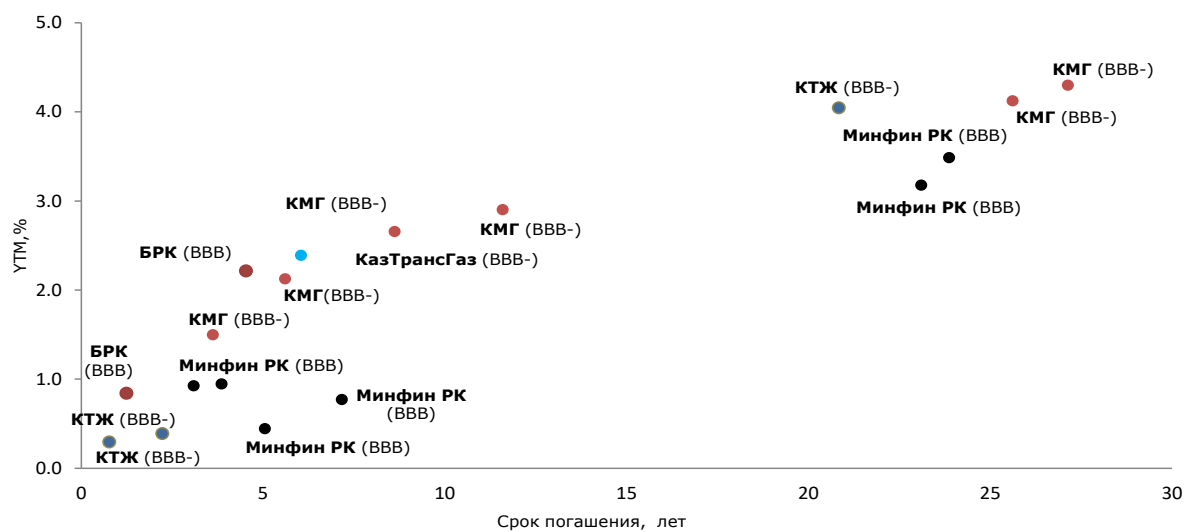
Источник: ЦБ РФ

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		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	3.10	108.66	109.23	0.84	-0.04	0.10
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	3.86	115.55	115.99	0.89	0.02	-0.01
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	23.11	127.14	128.11	3.15	-0.01	0.38
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	23.88	148.12	149.00	3.46	-0.01	0.54
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	7.17	112.35	112.35	0.61	-0.33	-0.33
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	5.06	100.43	101.11	0.38	0.01	0.04
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	2.16	103.31	103.78	-0.20	-0.03	-0.32
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	13.06	102.31	103.24	1.23	-0.01	0.21
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	2.45	105.52	106.13	2.15	0.05	0.48
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	7.45	110.94	111.82	3.55	-0.01	0.58
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	9.21	99.76	100.67	3.61	-0.05	0.63
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	6.79	167.31	167.91	1.99	-0.01	-0.26
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	11.20	99.99	100.47	1.80	-0.02	0.07
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	4.24	109.78	110.23	0.42	-0.01	-0.16
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	9.21	99.38	100.11	0.24	-0.03	0.02
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	4.12	98.59	98.95	0.81	0.02	0.28
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	7.15	120.56	121.07	6.07	0.13	0.13
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	4.98	110.96	111.55	5.09	0.09	0.11
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	3.98	110.29	110.88	4.71	0.11	0.03
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	2.98	109.70	110.31	4.03	0.09	-0.23
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	11.52	105.42	106.03	6.50	0.11	0.41
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	11.05	106.33	106.96	6.48	0.12	0.39
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	8.39	95.10	95.79	5.00	0.10	0.13
Белоруссия	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	1.47	101.58	102.59	5.00	-0.42	0.67
Белоруссия	BK	USD	600	6.2	28.02.2018	28.02.2030	8.47	89.86	91.00	7.67	-0.24	1.80
Банки												
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	1.70	105.49	106.00	1.64	-0.02	-0.37
Fortebank	KZ	USD	75	14.0	30.06.2010	30.06.2022	0.80	109.97	110.64	1.53	0.06	0.10
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		104.99	105.98	7.97	0.00	0.01
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	3.23	105.53	106.59	3.56	-0.09	-0.56
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	0.00	105.85	107.59	1.85	-0.45	-0.49
TBC BANK	GG	USD	300	5.8	19.06.2019	19.06.2024	0.00	107.88	108.97	2.38	-1.87	-1.87
Ипотека-Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	0.00	104.02	104.94	4.20	-0.14	-0.75
Корпоративные												
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	1264	4.1	10.12.2012	10.12.2022	0.00	103.79	104.29	0.65	-0.01	-0.63
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	0.00	115.49	116.94	2.06	-0.01	-0.46
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	0.00	140.00	141.19	4.01	-0.01	0.38
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	0.00	106.11	106.55	0.29	0.02	-0.47
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	185	3.6	20.06.2014	20.06.2022	0.00	102.37	102.74	0.06	0.00	-0.25
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	0.00	111.08	111.70	1.42	0.00	0.19
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	0.00	113.47	114.08	2.07	0.01	0.15
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	0.00	105.46	106.24	2.86	-0.01	0.31
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	0.00	120.45	121.16	2.61	-0.02	0.14
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	0.00	125.07	126.07	4.10	0.02	0.41
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	0.00	132.56	133.50	4.28	0.01	0.50
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	0.00	110.82	111.36	2.35	-0.03	0.50
Банк развития Респ. Беларусь	BK	USD	500	6.8	02.05.2019	02.05.2024	0.00	93.63	95.59	8.65	-0.15	3.89
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	0.00	124.09	125.26	3.49	0.00	0.31
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	0.00	104.98	105.71	0.90	0.04	-0.31

© 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. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance