

Казахстан

6 октября на заседании комитета по денежно-кредитной политике НБ РК было принято решение о снижении базовой ставки на 50 б.п. до 16%. Основным причиной снижения ставки послужило замедление темпов годовой инфляции до 11.8% г/г в сентябре на фоне жесткой ДКП и постепенного исчерпания высокой базы прошлого года.

Так, цены на продовольственные товары в сентябре снизились на 11.4% г/г (в августе – 12.4% г/г), непродовольственные подешевели на 12.1% г/г (в августе – 13.5% г/г), а динамика цен на платные услуги замедлилась до 11.9% г/г с 13.9% г/г в августе.

Инфляционные ожидания все еще сохраняются высокими (17.0% г/г в сентябре) за счет повышения цен на ГСМ и ЖКУ. НБ РК прогнозирует, что темпы инфляции в 2023 г. замедлятся до 10%-12%, что позволит принять решение о снижении ставки еще на 50 б.п.

Облигации Министерства финансов РК

По итогам минувшей недели Министерство финансов РК разместило один выпуск облигаций на общую сумму Т39.2 млрд (36.1 млрд недель ранее). Доходность ГЦБ в рамках доразмещения Минфина РК сложилась на уровне 13.60%. Спрос к предложению по ГЦБ превысил предложение в 2.5 раза. В общем объеме активных заявок на долю банков пришлось 75.9%.

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Доходность %	Срок обращения, лет	Объем удовлетворенных заявок от спроса	Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, б.п.
4 окт	39.2	13.60	2.7	57%	-

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК

Доходность по 2-летним ГЦБ Казначейства США за прошлую неделю увеличилась на 5 б.п. до 5.08%. Доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (2 года) в долларах США по сравнению с предыдущей неделей увеличилась на 47 б.п. до 4.41%. Доходность по 10-летним государственным облигациям США выросла на 19 б.п. до 4.78%. Средняя доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (22-23 года) составила 6.40%, что больше на 23 б.п. по сравнению с предыдущей неделей.

Доходность по 2-летним облигациям Еврозоны (AAA) снизилась до 3.10% (3.16% неделей ранее).

Доходность по 5-летним облигациям Казахстана в ЕВРО сложилась на уровне 4.77%. Доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны (AAA) увеличилась на 4 б.п. до 2.82%.

Доходность по 10-летним облигациям Еврозоны (AAA) выросла на 8 б.п. и сложилась на уровне 2.96%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (11 лет) в ЕВРО выросла на 17 б.п. и составила 4.98%.

На коротком участке кривой доходности облигации Еврозоны сложилась разнонаправленная динамика роста. Так, по 3-месячным облигациям наблюдался рост доходности на 10 б.п., а по 1-летним снижению на 7 б.п. На среднем участке кривой доходности (по 2-леткам) наблюдается снижение на 5 б.п., а по 7-леткам – рост на 7 б.п. Только на длинном участке кривой (10-лет) наблюдался рост доходности на 8 б.п.

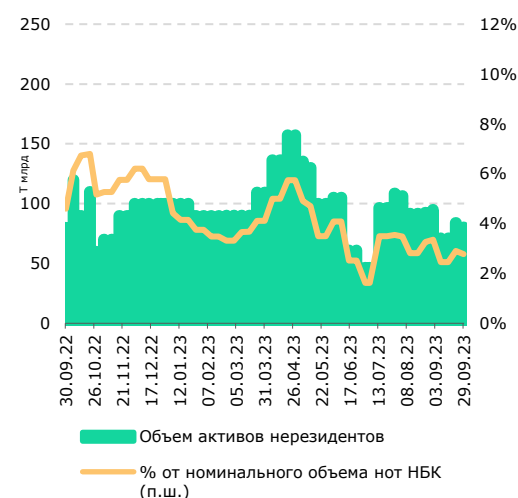
Доходность по облигациям Казначейства США продолжает динамику роста позапрошлой недели. Более выраженное изменение доходности наблюдалось на длинном участке кривой (10-лет) на 19 б.п. до 4.78%. Происходит это на фоне ожиданий рынка, что ФРС США еще не скоро приступит к снижению процентной ставки. Инфляционные ожидания населения на 5 лет

Изменение доходности гособлигаций

Страна	Срок до погаш., лет	Доходность (ask), %	Изм доход-ти за нед, п.п.	Изм доход-ти с нач года, п.п.
Развивающиеся рынки (в локальной валюте)				
Казахстан	10.0	12.00	0.001	-3.777
Россия	7.9	11.30	0.220	2.340
Вьетнам	8.2	2.42	0.000	0.616
Бразилия	9.2	11.77	0.120	-1.437
Турция	7.1	22.81	1.94	15.770
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	7.4	4.71	0.185	1.005
Канада	8.1	4.20	0.133	1.057
Германия	6.9	2.73	0.013	0.522
Испания	8.3	3.95	0.073	0.659
Португалия	9.8	3.78	0.057	0.493
Италия	10.5	4.75	0.133	0.384
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	11.5	18.18	-0.065	2.593
Беларусь	7.4	7.21	0.075	-17.800
Турция	7.7	8.94	0.624	0.289
Сербия	9.4	6.82	0.000	-0.083
Румыния	7.4	6.51	0.007	0.161
Мексика	10.4	6.58	0.237	2.963
Оман	23.4	7.88	0.420	0.760
Эквадор	6.8	18.99	0.747	6.895
Египет	8.6	17.86	0.952	6.051
Китай	16.2	5.41	0.267	1.012
Индия	7.3	6.24	3.250	2.748
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	6.6	4.83	0.052	0.844
Бельгия	6.6	4.95	0.055	0.916
Италия	6.0	5.61	0.000	-0.098

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

пока остаются высокими (2.8%), что в свою очередь также оказывает давление на рост доходности ГЦБ США.

Национальный банк РК

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина и Национального банка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус 206 757.6 млн тенге. Сальдо нетто заимствования Минфина РК на внутреннем рынке составило плюс 21 033.4 млн тенге, а Национального банка Казахстана сложилось по итогам недели в размере минус 227 791.0 млн тенге.

Размещения корпоративных эмитентов

АО «Казахстанский фонд устойчивости» привлекло на KASE ТЗ.0 млрд, разместив один выпуск 0.9-летних облигаций с доходностью к погашению 14.85% годовых, при этом спрос превысил предложение в 13.7 раза. В общем объеме активных заявок на долю банков пришлось 84.7%.

Региональный рынок

На прошлой неделе Министерство финансов РФ разместило один выпуск долгосрочных ОФЗ. По ОФЗ сложился высокий спрос в 377%, а объем размещения составил 41.8 млрд рублей.

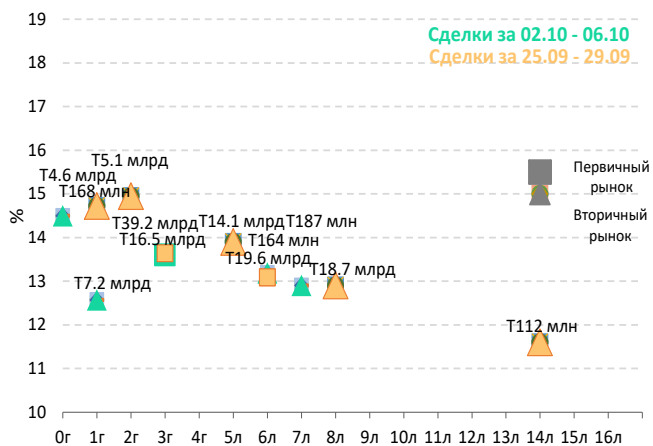
Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ РФ

Дата	Объем, млрд руб	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, б.п.
4 окт	41.8	-	13.9	377%	-

Источник: МФ РФ

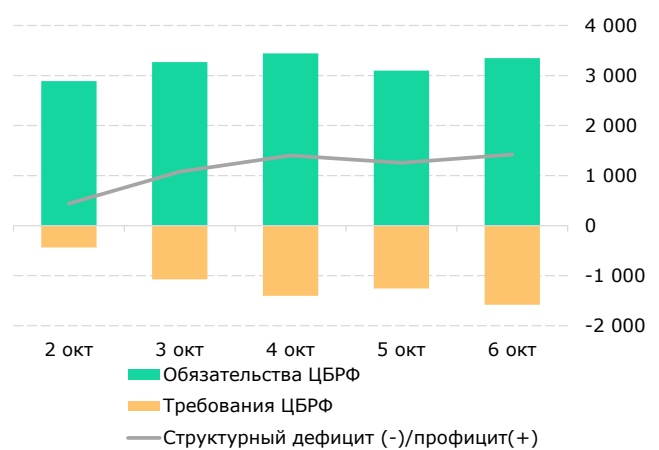
Министерство финансов Турции не проводило размещений ГЦБ на прошлой неделе.

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



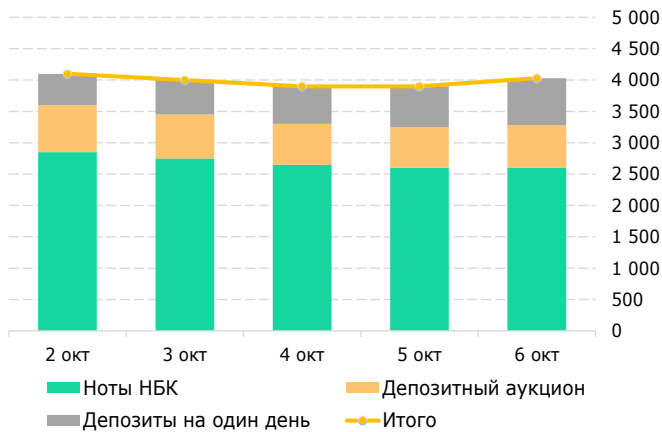
Источник: KASE

Рис 2. Структурный дефицит (-)/профицит (+) ликвидности банков РФ (млрд руб.)



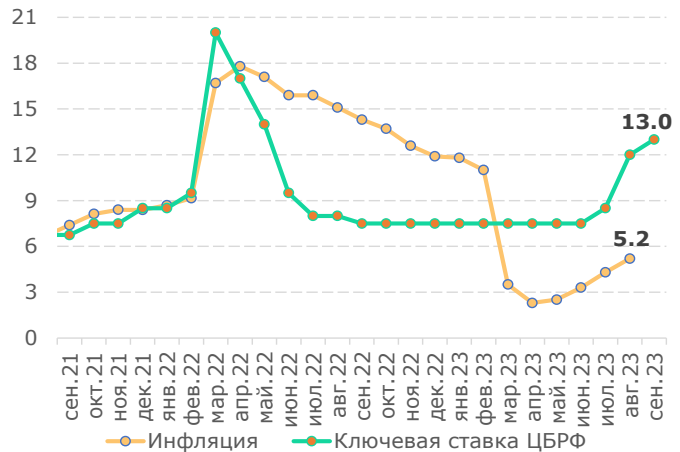
Источник: ЦБ РФ

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



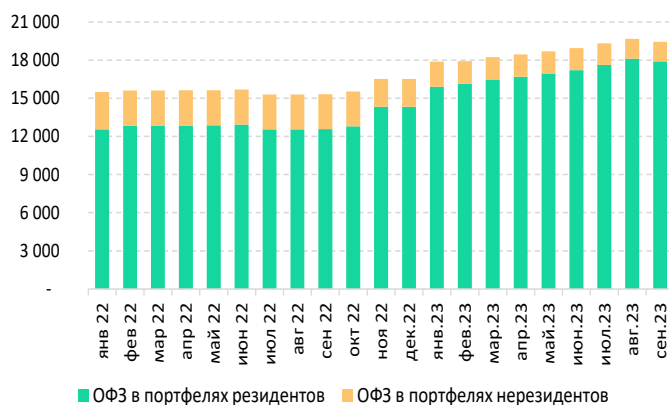
Источник: НБК

Рис 4. Инфляция и ключевая ставка ЦБ РФ (%)



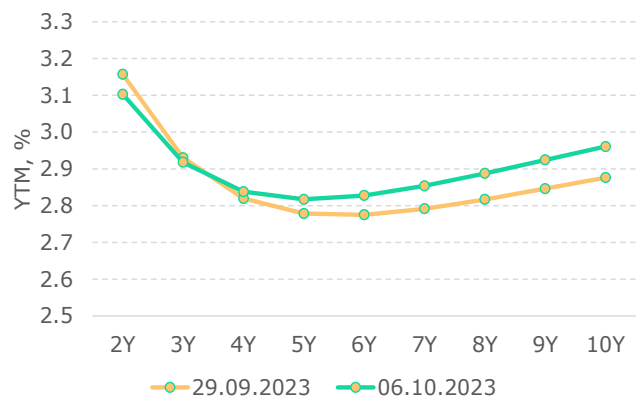
Источник: ЦБ РФ

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



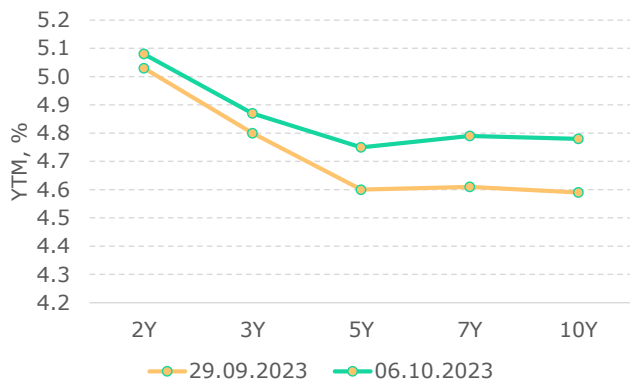
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Кривая доходности по облигациям с рейтингом AAA Еврозоны (УТМ %)



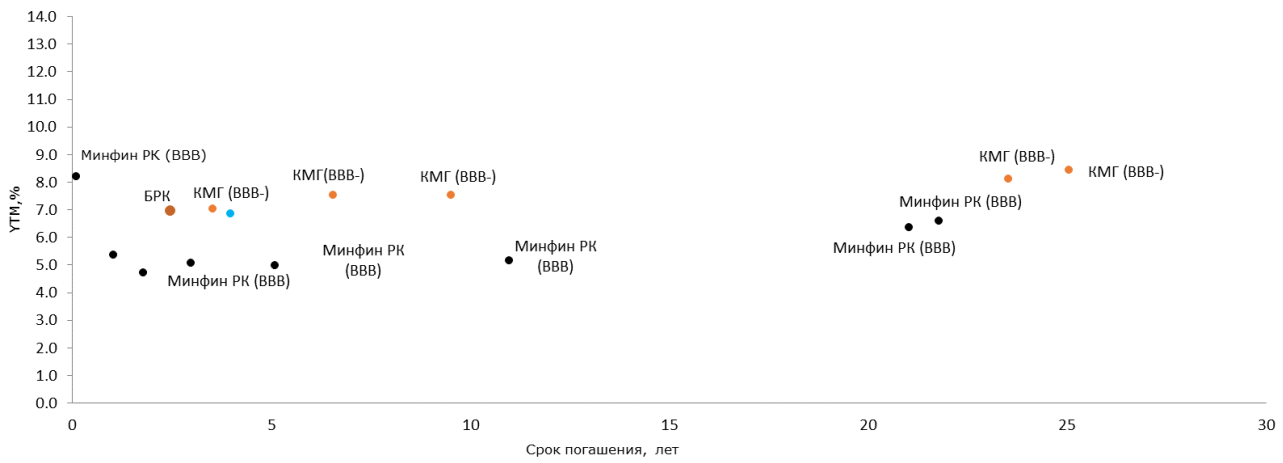
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Рис 8. 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		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	1.01	98.57	99.25	5.35	4.64	0.20	1.40
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	1.78	100.66	101.20	4.73	4.41	0.47	1.05
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	21.03	83.05	83.85	6.35	6.27	0.25	0.65
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	21.79	98.84	99.72	6.60	6.52	0.21	0.48
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	5.09	88.54	89.41	4.98	4.77	0.18	0.62
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	2.98	87.98	88.90	5.06	4.69	0.06	0.76
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	0.08	99.45	99.94	8.21	2.30	-1.61	-0.40
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	10.98	69.98	71.10	5.15	4.98	0.17	0.78
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	0.36	98.40	99.03	9.31	7.48	0.50	1.36
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	5.37	88.28	89.22	8.11	7.88	0.26	1.23
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	7.13	76.41	77.34	8.13	7.92	0.33	1.85
США	US	USD	122224	0.0	01.08.2023	28.11.2023	0.13	5.34	5.30	5.46	5.43	-0.01	-
США	US	USD	62610	0.0	20.07.2023	18.01.2024	0.27	5.34	5.30	5.51	5.47	0.02	-
США	US	USD	40996	0.0	13.07.2023	11.07.2024	0.75	5.25	5.17	5.50	5.42	-0.01	-
США	US	USD	41850	4.8	31.07.2023	31.07.2025	1.81	99.30	99.32	5.16	5.15	0.03	-
США	US	USD	47670	3.9	30.11.2022	30.11.2027	4.14	96.49	96.52	4.82	4.81	0.13	0.97
США	US	USD	111255	4.1	15.11.2022	15.11.2032	9.11	94.89	94.92	4.83	4.82	0.22	1.14
США	US	USD	40605	4.0	30.11.2022	15.11.2042	19.11	85.69	85.75	5.19	5.18	0.28	1.23
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	7.13	77.71	78.52	3.89	3.74	0.02	0.73
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	9.11	90.68	91.26	5.47	5.15	0.02	0.77
Турция	TU	USD	1500	6.5	20.09.2021	20.09.2033	9.95	83.63	84.54	9.03	8.87	0.31	0.19
Индонезия	ID	USD	1650	3.9	15.04.2020	15.10.2030	7.02	88.55	89.21	5.87	5.74	0.18	1.06
Перу	PE	USD	1000	1.9	01.12.2020	01.12.2032	9.15	70.58	71.08	6.11	6.02	0.25	0.73
Азербайджан	AZ	USD	1077	3.5	01.09.2017	01.09.2032	8.90	79.50	80.55	6.58	6.40	0.25	0.81
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	8.30	21.23	22.32	33.75	32.58	2.41	1.66
Банки													
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	1.15	94.83	96.51	10.66	9.02	-0.05	0.20
Ипотека Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	2.11	90.65	91.64	10.56	10.00	0.16	-0.09
Банк Грузии	GG	USD	0	6.0	26.07.2016	26.07.2023	-0.21	100.00	100.00	5.83	5.83	2.65	4.03
TBC BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	0.69	98.87	99.83	7.45	5.99	-0.07	-0.60
Корпоративные													
Macquarie Bank Limited (облигации)	AU	USD	1000	6.8	18.01.2023	18.01.2033	0.00	96.39	97.14	7.34	7.22	0.21	-2.87
Hyundai Capital Services (облигации)	SK	USD	600	1.3	08.02.2021	08.02.2026	0.00	89.50	89.88	6.16	5.97	0.02	-4.12
SK Hynix Inc (облигации)	SK	USD	750	6.5	17.01.2023	17.01.2033	-0.83	96.27	96.90	7.05	6.96	0.20	-3.13
Nissan Motor Company (облигации)	JN	USD	2500	4.8	17.09.2020	17.09.2030	2.45	85.31	85.98	7.57	7.43	0.27	0.48
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	3.05	88.63	89.36	6.15	5.86	0.09	0.34
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	2.45	97.82	100.36	6.98	5.84	0.72	3.35
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	1.60	99.45	100.13	6.12	5.66	0.15	2.75
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	0.15	96.00	100.10	15.40	2.93	0.24	-1.27
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	3.53	93.00	93.66	7.03	6.80	0.19	0.15
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	9.52	72.97	73.77	7.53	7.39	0.32	0.49
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	6.54	89.04	89.89	7.53	7.35	0.35	0.30
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	23.54	75.29	76.11	8.12	8.02	0.28	0.29
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	25.06	78.74	79.64	8.43	8.32	0.27	0.44
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	3.96	91.53	92.43	6.85	6.58	0.13	-0.09
Tengizchevroil	BD	USD	1000	4.0	27.07.2016	15.08.2026	2.85	89.33	90.35	8.28	7.85	0.20	-0.48
UzAuto Motors	UZ	USD	300	4.9	04.05.2021	04.05.2026	2.57	87.34	89.04	10.62	9.78	-0.13	-1.23
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	6.44	99.66	100.76	7.01	6.80	0.17	0.68

Источник: Bloomberg

