

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило два выпуска облигаций на общую сумму ₸55.8 млрд по сравнению с ₸23.7 млрд недель ранее. Наибольшим интересом у инвесторов пользовались облигации со сроком обращения 11 лет. Доходность по данному выпуску увеличилась на 16п относительно предыдущего размещения в середине ноября текущего года.

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
8 дек	40.5	10.81	10.6	158%	0.01
10 дек	15.3	10.59	3.5	54%	0.00

Источник: KASE

Ноты Национального банка РК. 06 декабря состоялся аукцион по размещению краткосрочных нот НБК со сроком обращения 28 дней на общую сумму ₸314.1 млрд, с доходностью 9.6826% (доходность 28-дн. нот, выпущенных неделей ранее, составила 9.7093%, а объем размещения – ₸122.6 млрд). 08 декабря состоялся аукцион по размещению краткосрочных нот НБК со сроком обращения 91 день на общую сумму ₸232.7 млрд, с доходностью 9.8012% (доходность 91-дн. нот, выпущенных месяцем ранее, составила 9.8058%, а объем размещения - ₸224.5 млрд).

По состоянию на начало декабря доля владения нерезидентами нот НБК сократилась до 14.09% с 14.22% в начале ноября.

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус 739 352.5 млн тенге. Сальдо нетто-заимствования Нацбанка Казахстана сложилось по итогам недели в размере минус 780 286.1 млн тенге.

Размещения корпоративных эмитентов. 06 декабря АО "Банк Развития Казахстана" разместило облигации со сроком обращения 8.5 лет на сумму ₸23.3 млрд с доходностью 11.00% годовых. В разрезе основных категорий инвесторов при размещении облигаций большая часть заявок пришла на БВУ (86.3%).

09 декабря АО "Евразийский Банк" разместило пятилетние облигации на сумму ₸6.2 млрд с доходностью 10.85% годовых (в августе 2019 ноября состоялось размещение на сумму в ₸2 млрд с доходностью на 106п выше).

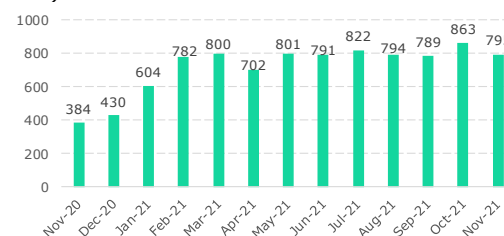
10 декабря АО "Казахстанский фонд устойчивости" разместило годовые облигации на сумму ₸5.3 млрд с доходностью 10.29% годовых (в начале месяца состоялось размещение на сумму в ₸4.6 млрд с доходностью на 146п ниже). В разрезе основных категорий инвесторов при размещении облигаций 44.0% пришлось на БВУ, а 37.4% на брокерско-дилерские организации.

Изменение доходности гособлигаций

Страна	Срок до погаш., лет	Доход-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	10.81	-0.020	0.910
Россия	9.8	8.40	0.070	1.390
Вьетнам	8.9	1.83	-0.134	-0.286
Бразилия	9.1	10.47	-0.573	3.606
Турция	8.9	20.34	-0.170	7.840
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	8.7	1.47	0.166	0.565
Канада	8.5	1.39	0.039	0.688
Германия	8.7	-0.42	0.060	0.153
Испания	8.9	0.24	0.040	0.204
Португалия	8.9	0.15	0.044	0.132
Италия	9.3	0.88	0.083	0.336
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	13.3	3.24	0.131	0.467
Белоруссия	8.2	9.73	0.423	3.922
Турция	6.9	6.92	-0.313	1.911
Сербия	9.0	2.86	0.089	0.686
Румыния	9.2	2.72	-0.026	0.566
Мексика	8.3	2.84	-0.009	0.614
Оман	7.6	4.75	-0.225	-0.664
Эквадор	8.6	6.67	-0.228	-1.076
Египет	10.5	8.29	-0.319	2.368
Китай	8.9	1.58	0.166	0.396
Индия	8.1	3.02	0.186	0.412
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	8.4	1.41	0.089	0.398
Бельгия	8.5	1.52	0.065	0.424
Италия	7.8	2.47	0.063	0.328

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Объем ГЦБ РК в портфелях нерезидентов (млрд. тенге)



Источник: Центральный депозитарий ЦБ

Региональный рынок

На прошлой неделе **Министерство финансов России** разместило один выпуск долгосрочных ОФЗ-ПД на сумму RUB30.0 млрд. Доходность ОФЗ-ПД по сравнению с предыдущим выпуском увеличилась на 21бп. Спрос превысил объем предложения на 78.3%.

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ России

Дата	Объем, млрд руб	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
8 дек	30.0	8.59	9.6	178%	0.32

Источник: МФ РФ

Министерство финансов Украины разместило шесть выпусков ОВГЗ со сроком погашения от 6 месяцев до 3 лет на общую сумму UAH8.0 млрд (на предыдущей неделе состоялось размещение 6 выпусков на общую сумму UAH11.4 млрд). Наибольший рост доходности наблюдался по 1.5-летним облигациям (+49бп).

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Доходность %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
7 дек	1,167	10.70	0.5	0.00
7 дек	3,464	11.49	0.8	-0.01
7 дек	2,579	11.70	1.0	0.05
7 дек	454	11.79	1.5	0.49
7 дек	325	12.64	2.0	0.09
7 дек	15	12.85	3.0	0.00

Источник: НБУ

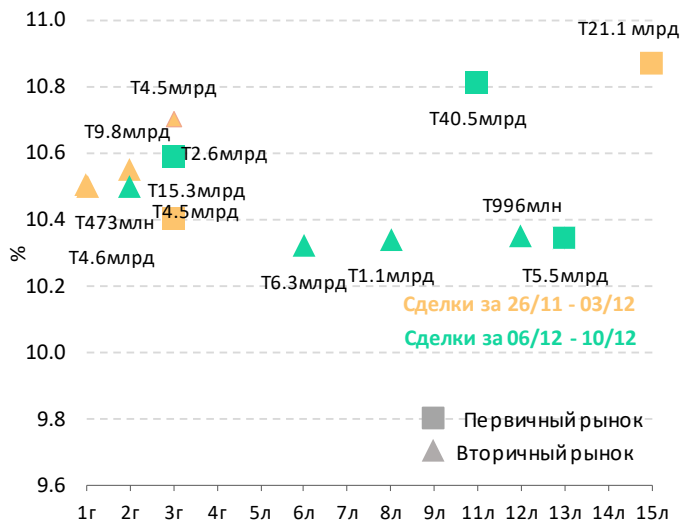
Министерство финансов Турции на прошлой неделе разместило два выпуска ГЦБ (на предыдущей неделе размещения не проводились). Наибольший рост доходности наблюдался по 5-летним облигациям (+2.1пп) в то время, как доходность по 7-летним облигациям доходность выросла на 29бп.

Таб.4. Результаты аукционов ГЦБ МФ Турции

Дата	Объем, млрд лир	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
7 дек	1.2	21.54	4.7	57%	2.10
7 дек	2.0	20.01	6.8	67%	0.29

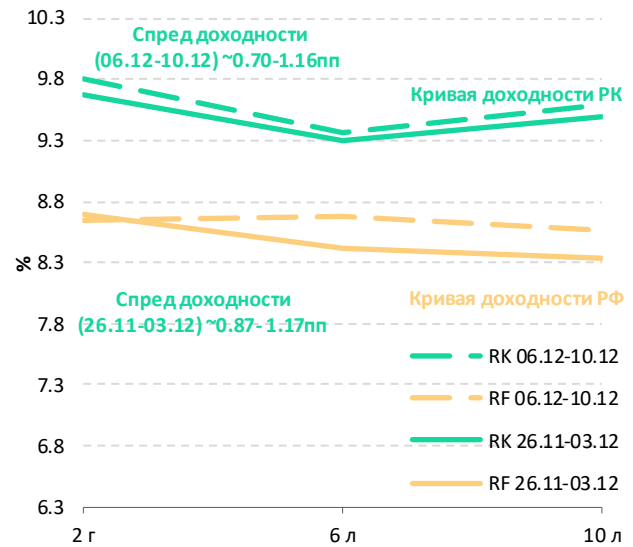
Источник: МФТ

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



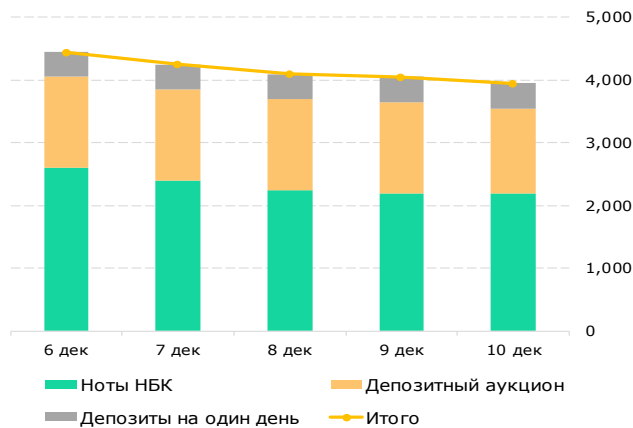
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



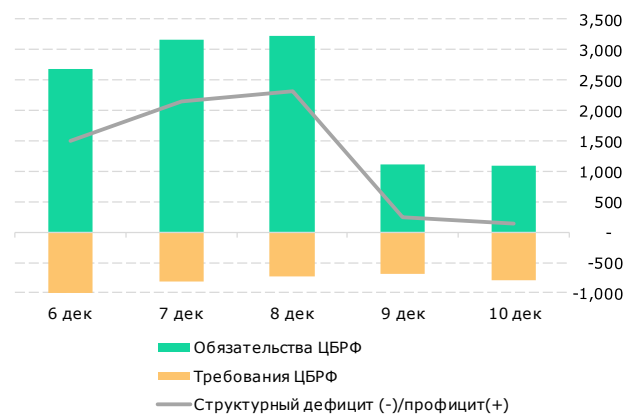
Источник: Bloomberg

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



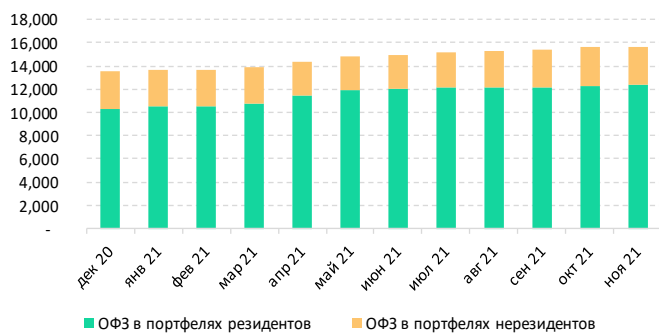
Источник: НБК

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



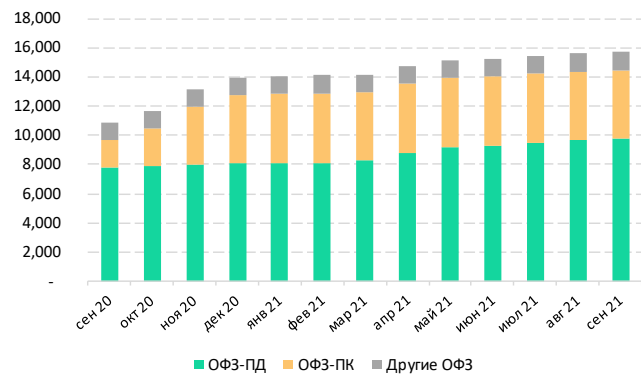
Источник: ЦБ РФ

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



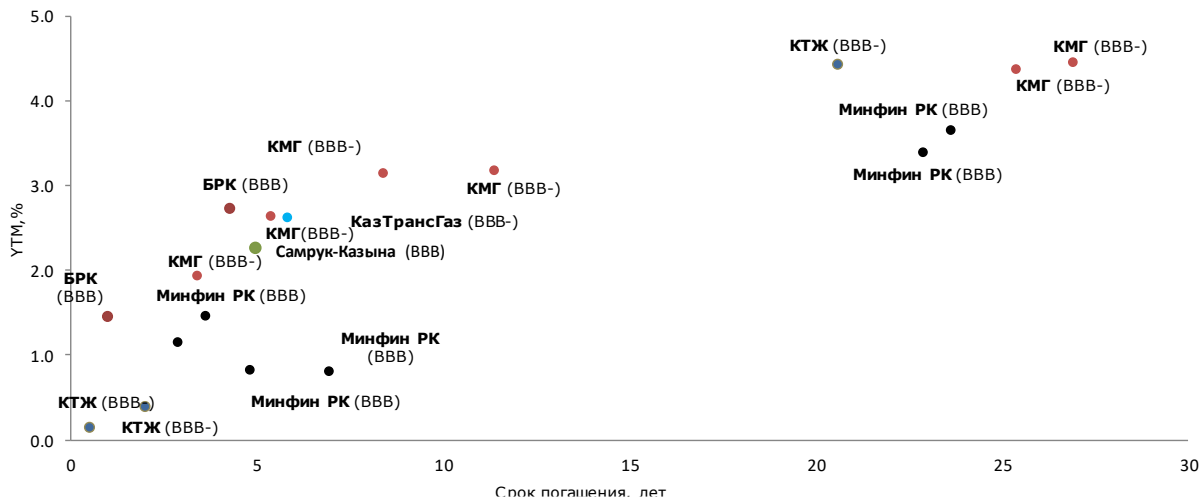
Источник: ЦБ РФ

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	2.85	107.30	107.81	1.07	-0.04	0.33
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	3.61	112.56	113.11	1.38	0.01	0.48
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	22.86	123.04	123.82	3.37	-0.02	0.60
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	23.63	144.38	145.30	3.63	-0.02	0.70
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	6.92	111.31	111.31	0.69	-0.25	-0.25
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	4.81	98.56	99.29	0.75	0.02	0.42
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	1.92	102.25	102.73	0.11	-0.02	-0.01
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	12.81	99.81	100.68	1.44	0.02	0.42
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	2.20	103.98	104.48	2.63	0.02	0.95
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	7.20	106.42	107.20	4.20	0.04	1.23
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	8.96	94.78	95.53	4.31	-0.02	1.32
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	6.54	159.94	160.54	2.60	0.08	0.35
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	10.95	99.45	100.03	1.85	0.00	0.12
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	3.99	108.04	108.47	0.71	0.10	0.12
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	8.96	97.02	97.80	0.50	0.00	0.28
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	3.87	96.98	97.31	1.27	0.17	0.74
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	6.90	108.48	109.07	8.01	0.21	2.08
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	4.73	100.52	101.03	7.48	0.28	2.51
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	3.73	99.91	100.69	7.53	0.42	2.85
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	2.73	100.04	100.83	7.40	0.42	3.15
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	11.27	93.87	94.72	7.97	0.22	1.88
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	10.80	94.82	95.65	7.98	0.22	1.89
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	8.14	85.75	86.61	6.55	0.18	1.69
Белоруссия	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	1.22	97.93	99.14	7.63	0.54	3.29
Белоруссия	BK	USD	600	6.2	28.02.2018	28.02.2030	8.22	78.73	80.33	9.73	0.42	3.87
Банки												
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	1.45	103.86	104.38	2.15	0.10	0.14
Fortebank	KZ	USD	75	14.0	30.06.2010	30.06.2022	0.55	104.91	105.62	3.47	0.20	1.20
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		103.12	103.74	8.56	0.01	0.21
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	2.98	101.79	102.71	4.76	0.01	0.64
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	1.62	105.22	106.56	1.86	-0.44	-0.47
TBC BANK	GG	USD	300	5.8	19.06.2019	19.06.2024	2.53	105.11	106.83	2.91	-1.33	-1.34
Ипотека-Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	3.95	101.61	102.48	4.80	0.03	-0.15
Корпоративные												
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	5.00	98.34	98.90	2.24	-0.06	0.05
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	1264	4.1	10.12.2012	10.12.2022	1.00	102.30	102.95	1.12	-0.01	-0.16
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	4.28	112.63	113.63	2.61	-0.01	0.08
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	20.59	133.39	134.50	4.39	0.01	0.75
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	1.99	105.30	105.95	0.23	0.05	-0.54
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	185	3.6	20.06.2014	20.06.2022	0.53	101.65	101.96	-0.16	-0.01	-0.46
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	3.37	108.84	109.35	1.87	-0.02	0.64
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	5.36	110.13	110.84	2.57	-0.07	0.64
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	11.35	102.56	103.38	3.14	-0.04	0.59
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	8.38	115.82	116.58	3.11	-0.09	0.63
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	25.37	120.50	121.39	4.35	-0.08	0.67
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	26.89	129.43	130.30	4.43	-0.10	0.66
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	5.80	108.95	109.66	2.57	0.01	0.72
Банк развития Респ. Беларусь	BK	USD	500	6.8	02.05.2019	02.05.2024	2.39	87.62	89.29	12.04	3.24	7.28
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	8.27	119.66	120.77	3.98	0.04	0.79
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	1.25	103.16	103.89	1.59	-0.02	0.38

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