

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК объявило о проведении аукциона по выпуску облигаций со сроком обращения 4 года и доходностью 10.67% на сумму ₸25.0 млрд. Спрос к предложению составил 20.2%. Торги по данному размещению не состоялись, в связи с неудовлетворительной ценой, сложившейся по поданным заявкам. Причиной несостоявшегося размещения мог стать тот факт, что в начале марта Минфин РК произвел размещение ГЦБ в размере 25 млн тенге с доходностью к погашению 13.21% и сроком 6.7 лет. При этом спрос к предложению составил 98%, а чистая цена от номинала составила 88%. Таким образом, Минфин РК заложил ориентир по стоимости своих ЦБ на уровне немногим ниже базовой ставки. Мы полагаем, что Минфин РК послал рынку сигнал того, что инфляционные процессы в стране будут нарастать в среднесрочной перспективе.

Ноты Национального банка РК. 9 марта 2022 г. состоялся аукцион по размещению краткосрочных нот НБК со сроком обращения 91 день на сумму ₸113.6 млрд с доходностью 13.6468% (месяцем ранее - 10.3914%, а объем размещения - ₸133.9 млрд).

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус 668.5 млрд тенге, при этом сальдо нетто-заимствования Нацбанка сложилось по итогам недели в размере минус 631.4 млрд тенге.

Размещения корпоративных эмитентов. В период 7 - 11 марта 2022 г. размещения корпоративных эмитентов не проводились.

Региональный рынок

По данным **Росстата**, на конец февраля 2022 г. годовая инфляция в России сложилась на уровне 9.15% (+0.42 пп м/м). Ключевая ставка ЦБР с конца февраля не менялась и составила 20%.

Министерство финансов России не проводило аукционов по размещению ГЦБ в период 7 - 11 марта 2022 г.

По данным **Национального Банка Украины**, на конец февраля 2022 г. годовая инфляция в Украине сложилась на уровне 10.7% (+1.6% м/м). Основными факторами ускорения инфляции выступили цены на продукты питания (13.8% г/г) и цены на услуги (10.5% г/г). Цены на энергоносители повысились на 27.5% г/г. При этом, НБУ приостановил таргетирование инфляции, зафиксировав ключевую ставку на уровне 10.0%, и заявил, что остается приверженным режиму инфляционного таргетирования, и вернется к использованию ключевой ставки в качестве инструмента денежно-кредитной политики в рамках контроля инфляционных ожиданий по мере нормализации геополитической ситуации.

8 марта 2022 г. **Министерство финансов Украины** разместило два выпуска ОВГЗ со сроком погашения 2 месяца и 1 год на общую сумму УАН6.7 млрд (на предыдущей неделе было размещено 2 выпуска на общую сумму УАН8.1 млрд). Наибольшим спросом (111%) пользовался выпуск военных облигаций на сумму УАН6.6 млрд со сроком обращения 1 год, которые были выпущены с фиксированной ставкой доходности на уровне 11%.

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	13.00	0.000	2.220
Россия	9.5	-	-	-
Вьетнам	9.8	2.21	0.055	-
Бразилия	10.8	12.54	0.663	-
Турция	8.7	24.13	0.570	1.190
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	8.9	1.94	0.278	0.540
Канада	9.7	1.99	0.325	0.512
Германия	8.4	0.13	0.324	0.398
Испания	11.4	1.24	0.262	0.588
Португалия	12.1	1.26	0.192	0.619
Италия	11.5	1.87	0.281	0.584
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	13.0	15.94	-	12.627
Беларусь	9.0	66.01	17.767	56.356
Турция	9.3	8.66	-0.187	1.206
Сербия	11.0	5.22	0.354	2.922
Румыния	8.9	4.21	0.170	1.469
Мексика	11.9	4.21	0.079	-
Оман	25.0	6.81	0.000	1.803
Эквадор	8.4	6.16	-0.686	-0.552
Египет	10.2	10.91	-1.208	2.611
Китай	17.7	3.01	0.271	0.642
Индия	8.8	4.34	1.304	-
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	8.2	2.10	0.356	0.670
Бельгия	8.2	2.15	0.339	0.587
Италия	7.6	3.28	0.345	0.764

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Доходность, %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
8 мар	126	10.00	0.2	0.00
8 мар	6 605	11.00	1.0	0.00

Источник: НБУ

По данным **Центрального Банка Турции**, на конец февраля 2022 г. годовая инфляция в Турции сложилась на уровне 54.44% (+4.81 м/м). Цены на продукты питания выросли на 64.47% г/г. На фоне удорожания энергоносителей цены на услуги по перевозкам выросли на 75.75% г/г. Ускорению темпов инфляции способствует обесценение турецкой лиры к доллару США на 7% с начала года до 15.71 лир (78.9% г/г). Сегодня состоялось заседание комитета по ДКП ЦБ РТ, на котором было принято решение оставить ключевую ставку на уровне 14.0%. Комитет обусловил свое решение тем, что ускорение инфляции в республике не носит фундаментальный характер и комитет ожидает замедления темпов инфляции в стране на фоне предпринятых действий по регулированию цен, а также за счет эффекта базы прошлого года. Среднесрочный ориентир регулятора по инфляции составляет 5%.

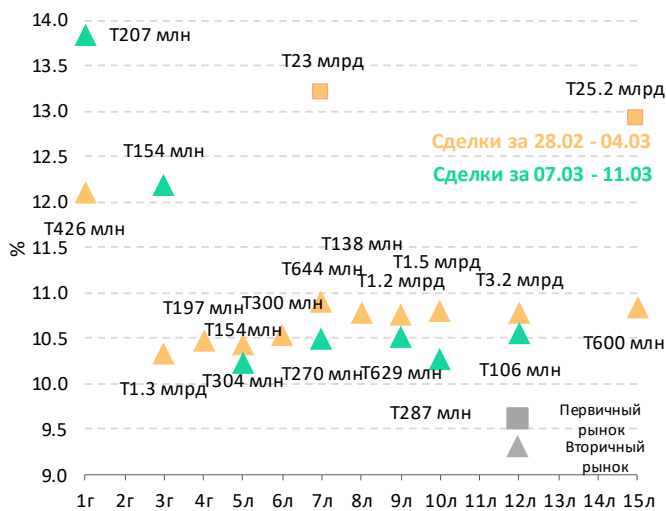
8 марта 2022 г. **Министерство финансов Турции** провело два аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму TRY8.3 млрд. По 1.5-летним облигациям наблюдался существенный рост доходности (+3.76 пп).

Таб.2. 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
8 мар	3.8	22.16	0.9	193%	-
8 мар	4.5	23.93	1.5	140%	3.76

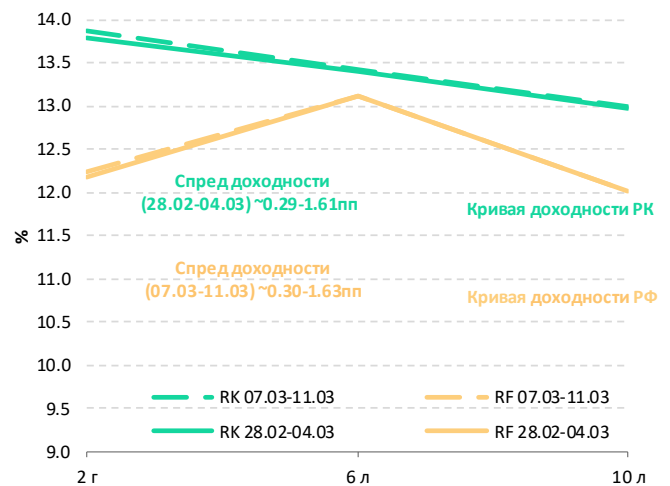
Источник: МФТ

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



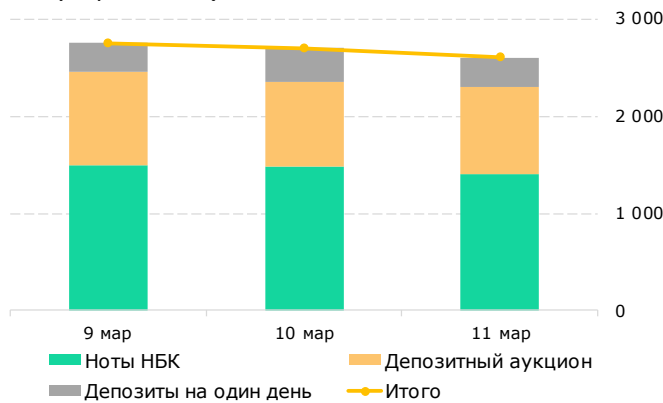
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



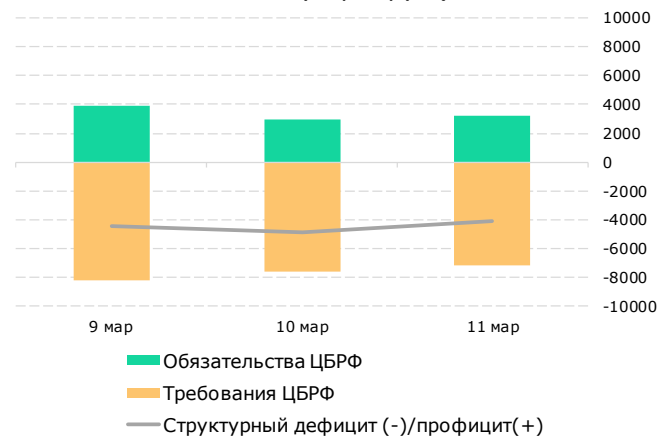
Источник: Bloomberg

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



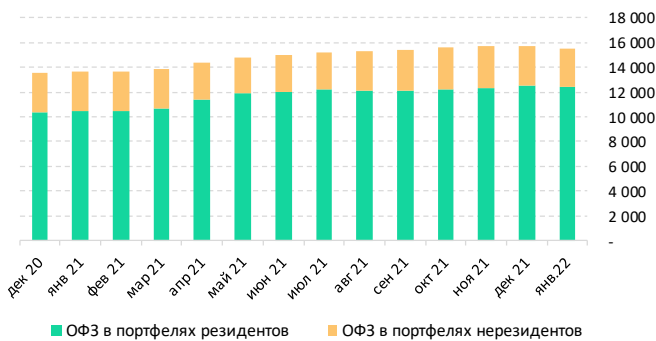
Источник: НБК

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



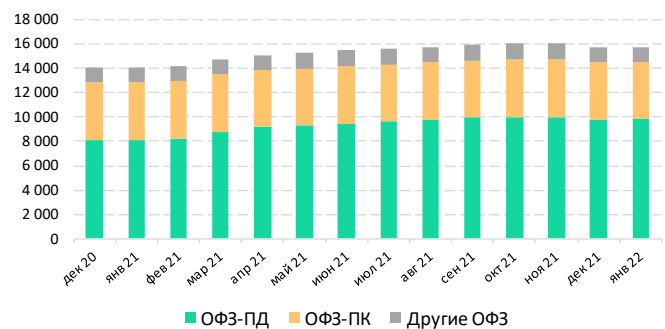
Источник: ЦБ РФ

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



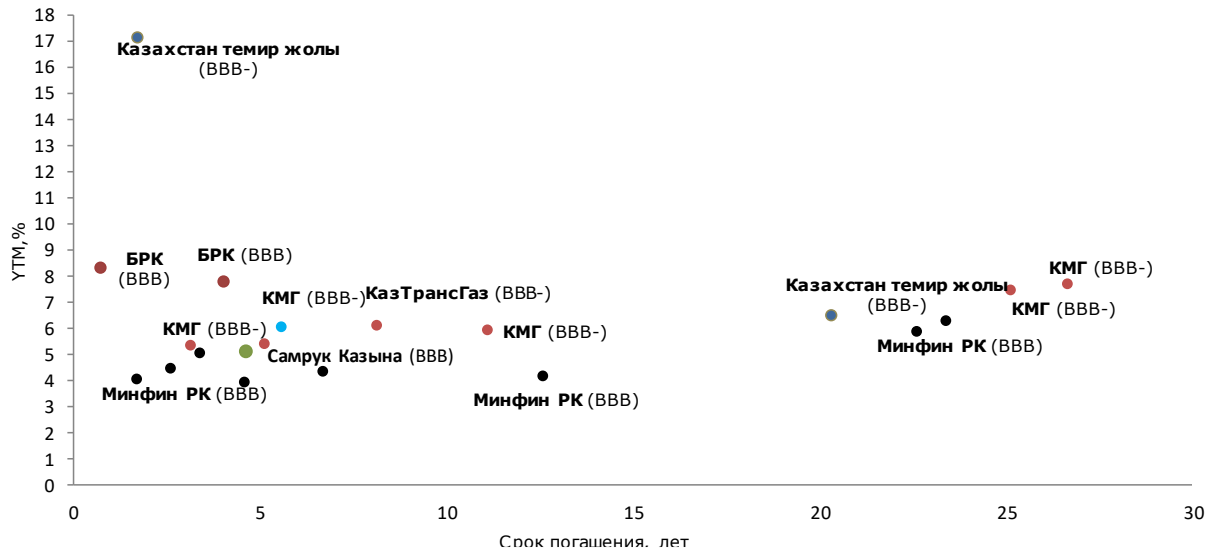
Источник: ЦБ РФ

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	2.59	98.68	99.87	3.93	1.24	2.87
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	3.36	100.28	101.50	4.64	1.13	3.27
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	22.60	87.49	88.62	5.78	0.35	2.39
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	23.37	102.81	104.63	6.12	0.40	2.45
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	6.66	88.41	89.66	4.19	0.06	3.18
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	4.55	86.45	87.60	3.61	0.78	2.85
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	1.66	96.11	97.10	3.38	1.26	3.24
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	12.56	74.29	75.38	4.04	0.64	2.59
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	1.94	95.77	96.30	6.82	0.67	4.32
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	6.95	92.75	93.75	6.51	0.12	2.27
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	8.71	76.63	78.25	7.09	0.30	2.94
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	6.28	22.50	27.00	-	-	-
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	10.70	9.99	15.01	-	-	-
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	3.73	10.41	11.52	-	-	-
Китай	CN	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	8.71	91.72	92.61	1.15	0.05	0.60
Китай	CN	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	3.61	94.25	94.54	2.14	0.23	0.93
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	6.64	28.64	30.82	40.23	-9.51	30.83
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	4.47	29.99	32.28	43.16	-11.66	34.38
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	3.47	29.38	33.35	50.20	-18.78	41.42
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	2.47	29.38	33.53	65.74	-18.57	57.07
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	11.01	27.00	31.00	27.28	-10.69	18.47
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	10.54	27.00	31.00	28.00	-5.84	19.17
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	7.88	27.74	30.68	25.70	-7.04	18.14
Беларусь	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	0.96	-	-	-	-	-
Беларусь	BK	USD	600	6.2	28.02.2018	28.02.2030	7.97	5.88	10.17	66.83	16.29	57.11
Банки												
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	1.19	-	-	-	-	-
Fortebank	KZ	USD	75	14.0	30.06.2010	30.06.2022	0.30	102.22	102.91	6.07	2.02	0.58
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.	-	-	-	-	-	-
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	2.72	85.25	91.42	9.40	-0.20	4.66
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	1.37	103.85	107.47	0.50	-1.80	-1.84
TBC BANK	GG	USD	300	5.8	19.06.2019	19.06.2024	2.27	102.97	104.44	3.68	0.43	0.56
Ипотека-Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	3.69	91.30	92.48	7.89	1.12	3.02
Корпоративные												
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	4.63	87.71	89.04	4.66	1.01	2.49
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	1264	4.1	10.12.2012	10.12.2022	0.74	97.07	97.86	7.15	1.69	6.00
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	4.03	94.03	96.75	6.94	4.11	4.34
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	20.34	105.41	109.51	6.13	0.72	1.71
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	1.73	80.66	92.37	8.16	1.80	7.84
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	185	3.6	20.06.2014	20.06.2022	0.27	83.77	93.08	31.20	-1.56	30.88
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	3.12	98.30	98.73	5.20	0.89	3.28
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	5.10	97.14	97.52	5.31	0.88	2.78
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	11.09	80.68	81.84	5.74	0.82	2.69
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	8.12	95.60	96.80	5.88	0.85	2.85
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	25.12	80.81	83.42	7.19	1.43	2.91
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	26.63	85.18	87.69	7.44	1.27	3.10
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	5.54	92.19	93.16	5.84	1.09	3.23
Банк развития Респ. Беларусь	BK	USD	500	6.8	02.05.2019	02.05.2024	2.14	1.97	8.11	200.92	7.53	188.57
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	8.02	106.01	107.87	5.71	0.72	1.83
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	1.00	97.43	98.73	6.08	1.32	4.63

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

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance