

## Казахстан

**Облигации Министерства финансов РК.** На прошлой неделе Минфин РК разместил три выпуска облигаций на общую сумму Т73.3 млрд (Т27.8 млрд на предыдущей неделе). Как и ранее, наибольшим спросом пользовались ГЦБ с наименьшим сроком обращения. Доходность по 2-летним облигациям составила 9.68% годовых, а по 13-летним – 10.65% годовых.

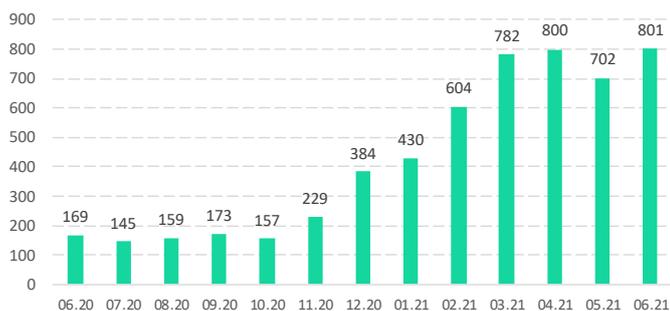
Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
7 июн	56.6	9.68	1.9	583%	0.03
9 июн	5.5	10.65	12.7	85%	0.07
11 июн	11.2	9.97	4.0	196%	-0.05

**Ноты Национального банка РК.** На прошлой неделе Нацбанк РК провел два аукциона по размещению нот. 7 июня состоялся аукцион по нотам сроком обращения 28 дней на общую сумму Т304 млрд с доходностью 8.998%. 9 июня НБК разместил ноты сроком обращения 91 дней на сумму 531.4 млрд с доходностью 9.149%.

По состоянию на начало июня владение нерезидентами нот НБК составило 16.54%, увеличившись с 14.58% по состоянию на начало прошлого месяца. Всего же владение нерезидентами внутреннего государственного долга РК на начало июня вернулось к результатам начала апреля, увеличившись с Т702 млрд до Т801 млрд.

Госдолг РК в собственности нерезидентов (млрд. тенге)



Запланированные на 11 июня специализированные торги по размещению 2-летних облигаций АО "Казахстанский фонд устойчивости" объемом Т10 млрд признаны несостоявшимися в связи с неудовлетворительно сложившейся ценой по поданным заявкам. Объем активных заявок составил Т19.9 млрд, доходность по поданным заявкам сложилась на уровне 9.98% - 10.2% годовых. Однако, несмотря на наличие заявок на покупку на значительные объемы, эмитент не разместил данные облигации.

11 июня АО "Банк "Bank RBK" разместило облигации сроком до погашения 9.5 лет на общую сумму Т25 млрд со средневзвешенной доходностью 10.85% годовых.

## Региональный рынок

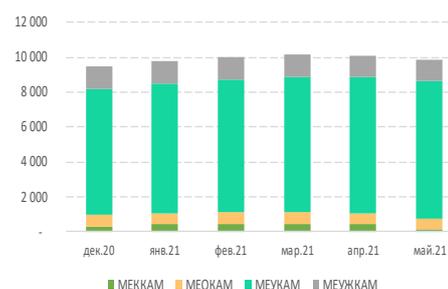
ЦБ России на прошлой неделе повысил ключевую ставку сразу на 50 б.п. до 5.5%. Ключевая ставка регулятора вышла на уровень апреля-июня 2020 г. В этом году это уже третье повышение ставки регулятора и второе подряд сразу на 50 б.п. Повышение ставки произошло на фоне увеличения инфляционного давления на экономику и восстановления экономики и деловой активности в стране.

Так, рост инфляции в мае ускорился с 5.53% до 6.02% (уровень 2016 г.). Существенный вклад в рост потребительской инфляции в РФ внесла инфляция цен на продовольственные товары (+7.40% г/г, 6.55% г/г в апреле) и непродовольственные (6.68% г/г, 6.16% г/г в апреле). Инфляция цен на платные услуги в мае составила 3.29% г/г, снизившись с 3.30% в апреле текущего года.

Изменение доходности по гособлигациям

Страна	Срок до погаш., лет	Доход-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	10.64	0.000	0.900
Россия	8.8	7.09	-0.020	1.210
Вьетнам	9.4	2.21	0.014	0.091
Бразилия	9.6	9.13	0.254	2.266
Турция	9.4	17.48	0.050	4.980
<b>Развитые рынки (в локальной валюте)</b>				
США	9.2	1.41	-0.102	0.500
Канада	9.0	1.30	-0.087	0.602
Германия	9.2	-0.32	-0.061	0.254
Испания	9.4	0.28	-0.099	0.239
Португалия	9.4	0.23	-0.090	0.205
Италия	9.8	0.71	-0.118	0.168
<b>Развивающиеся рынки (в USD)</b>				
Россия	13.8	3.30	-0.125	0.523
Белоруссия	8.7	7.22	-0.308	1.412
Турция	7.4	5.58	-0.439	0.578
Сербия	9.5	2.67	-0.213	0.490
Румыния	9.7	2.50	-0.134	0.349
Мексика	8.9	2.70	-0.089	0.472
Оман	8.1	4.75	-0.221	-0.657
Эквадор	9.1	6.21	-0.031	-1.536
Египет	11.0	6.36	-0.076	0.438
Китай	9.4	1.56	-0.131	0.380
Индия	8.6	2.82	-0.276	0.209
<b>Развитые рынки (в USD)</b>				
Финляндия	8.9	1.45	-0.157	0.438
Бельгия	9.0	1.56	-0.102	0.466
Италия	8.4	2.29	-0.120	0.147

Структура госдолга Минфина РК



Согласно оценке Министерства экономического развития РФ, рост ВВП в Российской Федерации в апреле составил 10.7% г/г (+0.8% г/г в марте). ЦБ РФ сделал заявление, что, по их оценке, экономика РФ вернется к допандемическому уровню уже во втором квартале этого года.

Исходя из совокупности приведённых факторов, регулятор предупредил, что не исключает переход к нейтрально-жестким денежно-кредитным условиям в стране. Профессиональные участники рынка ожидают увеличение ключевой ставки в 2021 г. до 6.0%-6.25%. Регулятор заявил, что ожидает возвращение к целевому ориентиру по инфляции в 4% во второй половине 2022 г.

**МФ РФ** провело два аукциона по размещению ОФЗ сроком обращения 9 и 10 лет. Общая сумма размещения составила **Р76.7 млрд.** Ставки по ГЦБ МФ РФ по сравнению с предыдущими выпусками изменились незначительно.

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ РФ

Дата	Объем, млрд руб	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
9 июня	56.0	7.38	9.9	243%	0.14
9 июня	20.7	CPI+2.75%	9.2	187%	0.01

Гособлигации МФ РФ не демонстрировали какой-либо ярко выраженной динамики на прошлой неделе, ожидая решения по ставке регулятора. Кроме того, несмотря на динамичное ужесточение денежно-кредитных условий не все выпуски ОФЗ незамедлительно реагируют на изменение ключевой ставки. Как правило, короткие (2-3 года) ОФЗ реагируют на изменение ставки регулятора изменением доходности. По ним и наблюдается рост доходности.

**МФ Украины** разместило шесть выпусков ОВГЗ сроком от 6-х месяцев до 5 лет на общую сумму 14.2 млрд гривен. Ставки доходности облигаций изменились незначительно.

Инфляция в мае ускорилась до 9.5% с 8.4% годовых и на 6.1% с начала года. Ожидается, что инфляционное давление сохранится в ближайшие месяцы, в основном из-за высоких мировых цен на энергоносители и продукты питания. Согласно прогнозу, опубликованному в Докладе об инфляции за апрель 2021 г., в 2022 г. инфляция вернется к целевому уровню 5%. Это будет обусловлено исчезновением эффекта низкой базы сравнения и появлением на рынке недавно собранных зерновых культур.

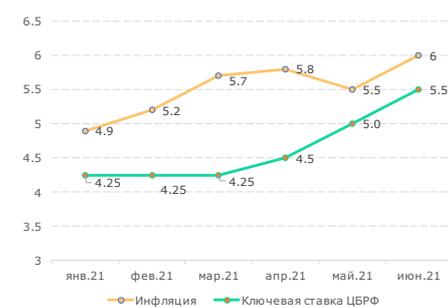
Таб.4. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
8 июня	106	8.99	0.50	-0.01
8 июня	3 402	11.19	1.0	-0.01
8 июня	1 687	11.30	1.5	0.00
8 июня	4 390	12.05	2.0	0.01
8 июня	2 561	12.30	3.0	0.00
8 июня	2 014	12.52	5.0	-0.23

**МФ Турции** провело 4 аукциона по размещению ГЦБ - два с фиксированным купоном и два с плавающим. Доходность облигаций с фиксированной ставкой выросла на 40-50 б. п. как на первичном, так и на вторичном рынке. Доходность облигаций с плавающей ставкой тоже продемонстрировала рост.

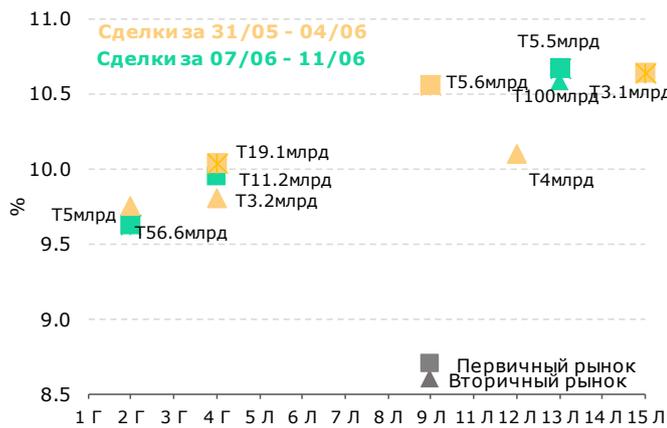
Таб.5. Результаты аукционов ГЦБ Турции

Инфляция против ставки ЦБ РФ



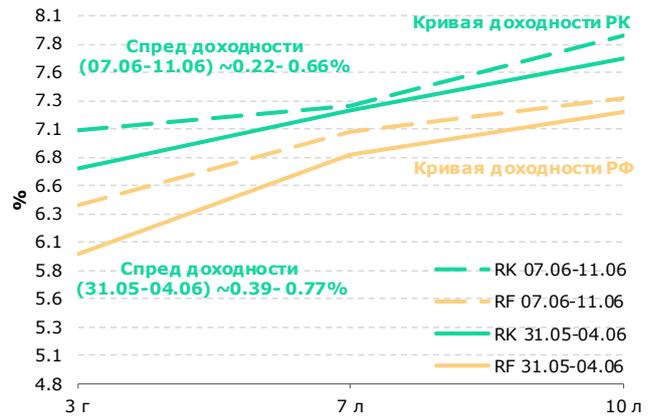
Дата	Объем, млрд лп	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/ предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
7 июн	5.6	19.38	4.5	68%	0.48
7 июн	3.1	19.80	10.0	63%	0.21
8 июн	0.8	18.70	1.0	41%	0.54
8 июн	1.1	19.03	6.5	57%	0.27

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



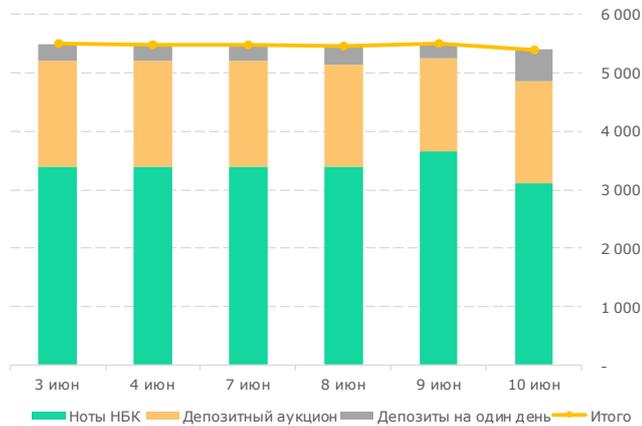
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



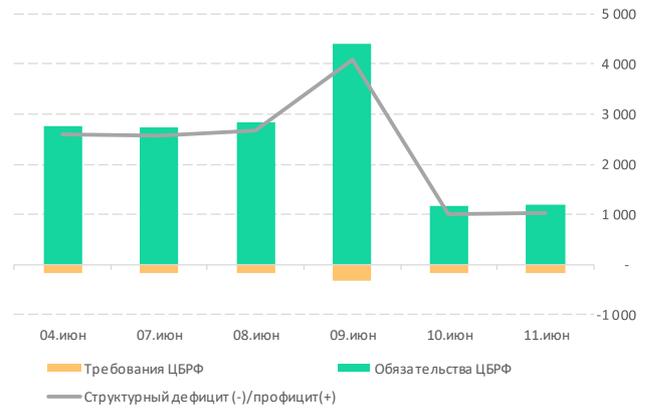
Источник: Bloomberg

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



Источник: НБК

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



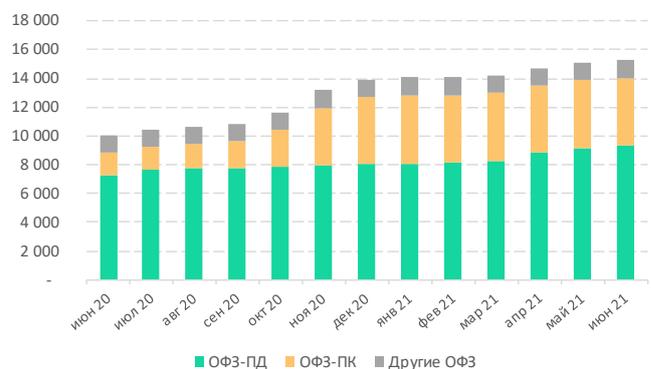
Источник: ЦБ РФ

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



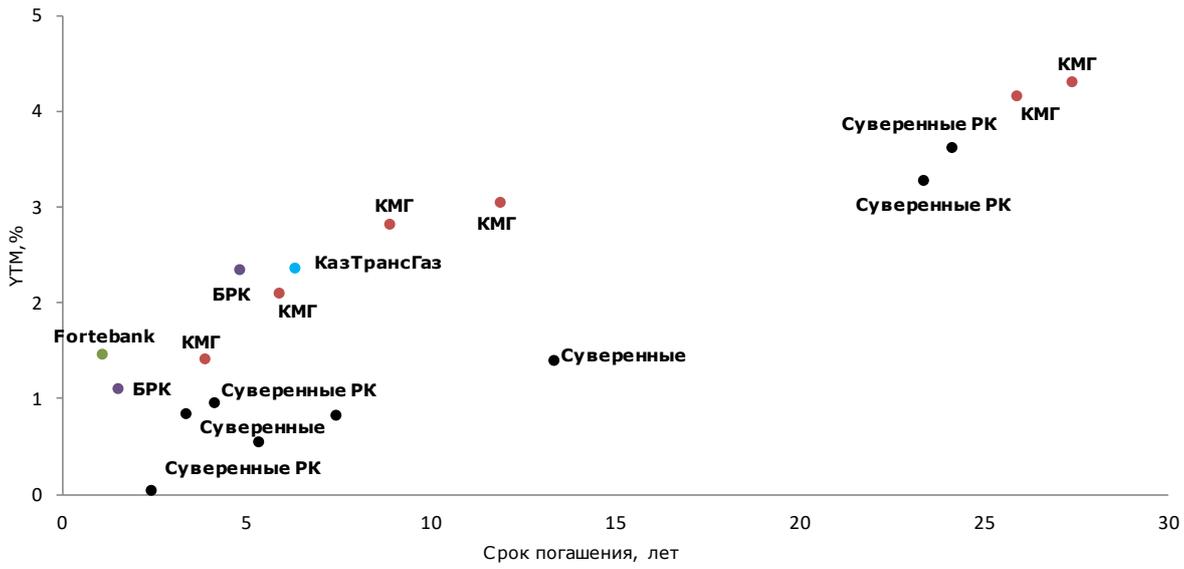
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Виды ОФЗ (млрд. руб.)



Источник: ЦБ РФ

Рис 7. Доходность по еврооблигациям казахстанских эмитентов в USD



Источник: Bloomberg

## Текущая доходность еврооблигаций

Эмитент	Страна	Валюта	Объем, в млн.	Купон, %	Дата		Лет. до погаш.	Котировки		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	3.35	109.63	110.20	0.77	-0.09	0.03
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	4.11	116.48	116.91	0.91	-0.05	0.01
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	23.36	125.45	126.28	3.26	-0.12	0.49
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	24.13	145.77	146.60	3.59	-0.08	0.67
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	7.42	112.04	112.04	0.70	-0.24	-0.24
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	5.31	99.87	100.65	0.48	-0.04	0.14
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	2.41	103.36	103.89	-0.07	-0.05	-0.19
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	13.31	100.72	101.69	1.36	-0.03	0.34
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	2.70	106.82	107.45	1.89	-0.16	0.21
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	7.70	112.36	113.18	3.41	-0.11	0.44
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	9.46	99.94	100.75	3.61	-0.14	0.62
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	7.04	167.33	167.93	2.24	-0.09	-0.01
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	11.45	97.28	97.83	2.06	-0.07	0.33
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	4.48	109.19	109.66	0.68	-0.02	0.09
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	9.46	97.97	98.75	0.39	-0.03	0.17
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	4.36	98.68	99.04	0.77	-0.05	0.25
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	7.40	120.79	121.36	6.11	-0.16	0.18
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	5.23	111.87	112.44	5.01	-0.09	0.03
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	4.23	110.94	111.56	4.69	-0.04	0.01
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	3.23	110.26	110.90	4.09	-0.10	-0.16
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	11.77	105.78	106.36	6.47	-0.07	0.38
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	11.30	106.76	107.40	6.44	-0.06	0.35
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	8.64	94.82	95.63	5.01	-0.17	0.14
Белоруссия	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	1.72	102.15	103.11	4.94	-0.87	0.61
Белоруссия	BK	USD	600	6.2	28.02.2018	28.02.2030	8.72	92.13	93.46	7.22	-0.31	1.36
<b>Банки</b>												
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	1.95	105.87	106.40	1.87	-0.04	-0.14
Fortebank	KZ	USD	75	14.0	30.06.2010	30.06.2022	1.05	115.33	116.71	1.47	0.00	0.04
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		104.95	106.28	7.91	-0.01	0.00
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	3.48	105.97	107.08	3.56	-0.10	-0.56
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	2.12	105.87	106.93	2.61	0.00	-0.84
TBC BANK	GG	USD	300	5.8	19.06.2019	19.06.2024	3.02	107.45	108.46	2.80	-1.44	-1.45
Ипотека-Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	4.44	105.09	105.99	4.01	-0.10	-0.94
<b>Корпоративные</b>												
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	1264	4.1	10.12.2012	10.12.2022	1.50	104.13	104.76	0.89	-0.08	-0.38
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	4.78	115.54	117.35	2.15	0.06	-0.37
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	21.09	135.59	136.76	4.28	-0.03	0.65
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	2.48	106.45	106.99	0.40	-0.01	-0.36
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	185	3.6	20.06.2014	20.06.2022	1.02	103.29	103.63	0.05	-0.06	-0.25
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	3.87	112.16	112.78	1.34	-0.04	0.11
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	5.86	114.09	114.91	2.03	-0.05	0.11
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	11.85	104.12	104.86	3.01	-0.06	0.45
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	8.87	119.56	120.34	2.77	-0.05	0.29
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	25.87	124.47	125.48	4.14	-0.09	0.45
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	27.39	132.53	133.58	4.28	-0.06	0.51
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	6.30	111.31	112.06	2.30	-0.02	0.46
Банк развития Респ. Беларусь	BK	USD	500	6.8	02.05.2019	02.05.2024	2.89	94.83	96.02	8.33	-0.50	3.57
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	8.77	127.82	129.20	3.11	-0.32	-0.07
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	1.75	106.27	107.18	0.61	-0.20	-0.60
Грузинская железная дорога	GG	USD	500	7.8	05.07.2012	11.07.2022	1.08	107.09	107.89	0.37	-0.15	-2.92

© 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

Станислав Чув	Директор
Дмитрий Шейкин	Заместитель Директора
Асан Курманбеков	Макроэкономика
Владислав Бенберин	Долговые инструменты
Мадина Метеркулова	Долевые инструменты
Алмас Альмаганбетов	Долевые инструменты

## E-mail

[s.chuyev@halykfinance.kz](mailto:s.chuyev@halykfinance.kz)  
[d.sheikin@halykfinance.kz](mailto:d.sheikin@halykfinance.kz)  
[a.kurmanbekov@halykfinance.kz](mailto:a.kurmanbekov@halykfinance.kz)  
[v.benberin@halykfinance.kz](mailto:v.benberin@halykfinance.kz)  
[m.meterkulova@halykfinance.kz](mailto:m.meterkulova@halykfinance.kz)  
[a.almaganbetov@halykfinance.kz](mailto:a.almaganbetov@halykfinance.kz)

## Адрес:

Halyk Finance  
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
А05А1В4, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 727 331 59 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

## Bloomberg

HLFN

## Thomson Reuters

Halyk Finance

## Factset

Halyk Finance

## Capital IQ

Halyk Finance