

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК

На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило два выпуска облигаций на общую сумму Т47.6 млрд (Т62.8 млрд недель ранее). Доходность ГЦБ в рамках размещений Минфина РК сложилась на уровне 13.79% и 14.24% соответственно. По всем выпускам произошло доразмещение и первичных размещений облигаций за прошедшую неделю не было. Стоит отметить, что наибольшим спросом среди размещенных ГЦБ пользовались 2.5-летки, по которым спрос к предложению превысил в 1.8 раз. В общем объеме активных заявок наибольшая доля пришлась на банковский сектор – 99.9%, а на долю брокерско-дилерских организаций – 0.1%.

По итогам прошлой недели Минфин РК осуществил доразмещение на рынке в рамках двух выпусков облигаций со сроками обращения от 1.8 до 2.5 лет. При этом, доходность по облигациям увеличилась на 0.1 и 0.8 бп. по сравнению с предыдущими размещениями (26 июля).

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Объем удовлетворенных заявок от спроса	Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
9 авг	27.8	14.24	1.8	74%	0.01
9 авг	19.8	13.79	2.5	59%	0.08

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК

Доходность по 2-летним ГЦБ США за прошлую неделю увеличилась на 136п. до 4.90%. Доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (2 года) в долларах США по сравнению с предыдущей неделей выросла на 1 бп до 3.46%. Доходность по 10-летним государственным облигациям США увеличилась на 6 бп. до 4.15%. Средняя доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (22–23 года) составила 5.7%.

Доходность по 2-летним безрисковым облигациям Еврозоны увеличилась до 3.77% (3.73% недель ранее). Доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (1–год) в ЕВРО выросла на 8 бп до 3.78%.

Доходность по среднесрочным облигациям Казахстана (4–6 лет) в ЕВРО сложилась на уровне 4.26%. Доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны скорректировалась на 6 бп до 3.48%.

Доходность по 10-летним безрисковым облигациям Еврозоны увеличилась на 6 бп и сложилась на уровне 3.49%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (12 лет) в ЕВРО уменьшилась на 5 бп и составила 4.50%.

Среди еврооблигаций Минфина РК в долларах США наиболее привлекательными, по нашему мнению, выглядят краткосрочные бумаги (0.5 лет), доходность которых сложилась на уровне 5.48%.

Национальный банк РК 7 августа провел аукцион по размещению краткосрочных нот со сроком обращения 28 дней на общую сумму Т1.5 трлн с доходностью 16.7442% (доходность нот с 28-дневным сроком обращения, размещенных двумя неделями ранее, составила 16.7442%). С начала 2023 г. НБК разместил 16 выпусков краткосрочных нот со сроком обращения от 26 до 30 дней. Доходность по этому инструменту сохранялась примерно на одном уровне и варьировалась от 16.7287% до 16.7442%.

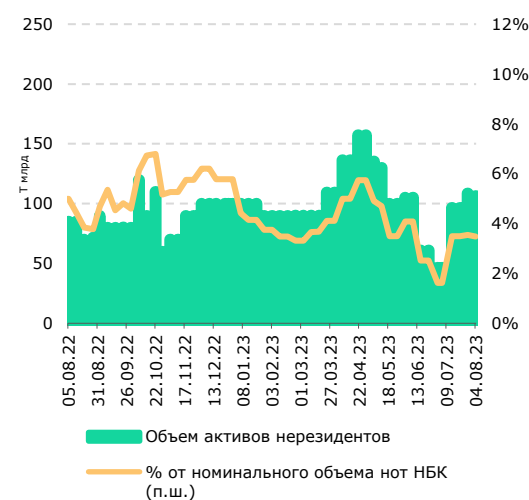
Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило плюс Т186.6 млн. При этом сальдо нетто-заимствования Нацбанка Казахстана по итогам недели составило плюс Т193.6 млн, а Минфина Казахстана – минус Т7.0 млн.

Изменение доходности гособлигаций

Страна	Срок до погаш., лет	Доход-ть (ask), %	Изм доход-ти за нед, п.п.	Изм доход-ти с нач года, п.п.
Развивающиеся рынки (в локальной валюте)				
Казахстан	10.0	11.00	-0.997	-3.779
Россия	8.1	10.22	0.220	1.150
Вьетнам	8.4	2.11	0.000	0.313
Бразилия	9.4	10.88	0.107	-2.319
Турция	7.3	15.16	0.08	8.120
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	7.5	4.16	0.155	0.449
Канада	8.3	3.70	0.103	0.557
Германия	7.0	2.53	0.057	0.324
Испания	8.5	3.57	0.043	0.277
Португалия	10.0	3.41	0.030	0.116
Италия	10.7	4.18	0.032	-0.190
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	11.6	18.16	0.171	2.569
Беларусь	7.5	7.13	0.606	0.000
Турция	7.9	8.15	1.021	0.000
Сербия	9.6	6.00	-2.117	0.000
Румыния	7.5	5.74	0.007	0.000
Мексика	10.5	5.66	0.069	2.051
Оман	23.6	6.93	0.035	-0.191
Эквадор	7.0	17.56	-0.952	5.471
Египет	8.8	15.75	0.056	3.939
Китай	16.3	4.74	0.070	0.345
Индия	7.4	5.67	2.681	2.179
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	6.8	4.38	0.078	0.394
Бельгия	6.8	4.50	0.130	0.465
Италия	6.2	5.25	0.000	-0.460

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

Размещения корпоративных эмитентов

АО «Казахстанский фонд устойчивости» привлекло на KASE T9.1 млрд, разместив один выпуск 2-летних облигаций с доходностью к погашению 14.99% годовых, при этом спрос превысил предложение в 1.1 раз. В общем объеме активных заявок на долю банков пришлось 94.8%.

АО «Home Credit Bank» привлекло на KASE T5.8 млрд, разместив один выпуск 3-летних облигаций с доходностью к погашению 18.00% годовых, при этом спрос к предложению составил 100.2%. В общем объеме активных заявок на других институциональных инвесторов пришлось 91.5%.

АО «Home Credit Bank» привлекло на KASE T2.9 млрд, разместив один выпуск 5-летних облигаций с доходностью к погашению 17.30% годовых, при этом спрос к предложению сложился на уровне 100.0%. В общем объеме активных заявок на других институциональных инвесторов пришлось 83.3%.

Региональный рынок

На прошлой неделе **Министерство финансов РФ** разместило один выпуск долгосрочных ОФЗ на сумму P90.7 млрд руб. Размещенная на прошлой неделе облигация со сроком обращения 11.7 лет пользовалась высоким спросом в 258%, при этом объем размещения составил 90.7 млрд.

ЦБ РФ провел незапланированную встречу директоров с целью повышения ключевой ставки на фоне ослабления курса российского рубля и роста инфляционных рисков. По результатам заседания ключевая ставка была повышена на 350бп до 12%. Такой рост ставки скажется на увеличении доходности ГЦБ Минфина РФ, однако мы не ожидаем, что такой уровень ключевой ставки сохранится продолжительное время и доходности по этим долговым инструментам после их кратковременного роста ожидает коррекция.

Министерство финансов Турции на прошлой неделе разместило три выпуска ГЦБ со сроком обращения от 2 до 5 лет на общую сумму TRY369.3 млрд. Спрос по 2-летним облигациям составил 29% при сложившейся доходности 17.52%. При этом, спрос на 5-летние облигации составил порядка 69% при сложившейся доходности 19.59%. Спрос по 4-летним облигациям размещенным 8 августа составил 68% при доходности 15.79%

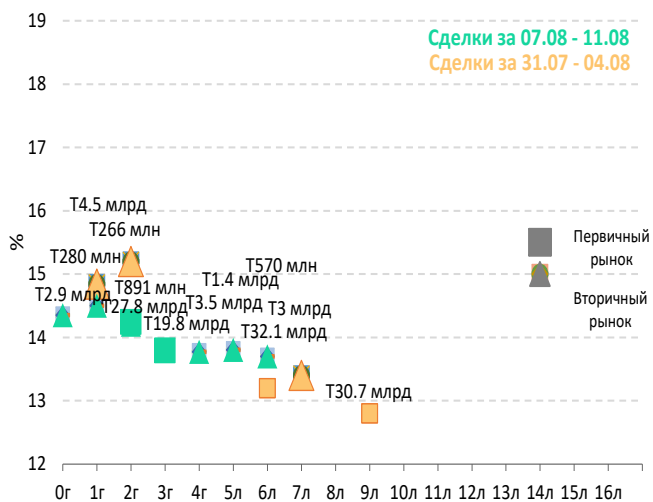
Таб.4. Результаты аукционов ГЦБ МФ РТ

Дата	Объем, млрд лп	Дох-ть, %	Срок обращения, лет	Спрос/ предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
7 авг	311.0	17.52	2.2	29%	-
7 авг	43.5	19.59	5.0	69%	0.89
8 авг	14.8	15.79	3.9	68%	1.42

Источник: МФ РТ

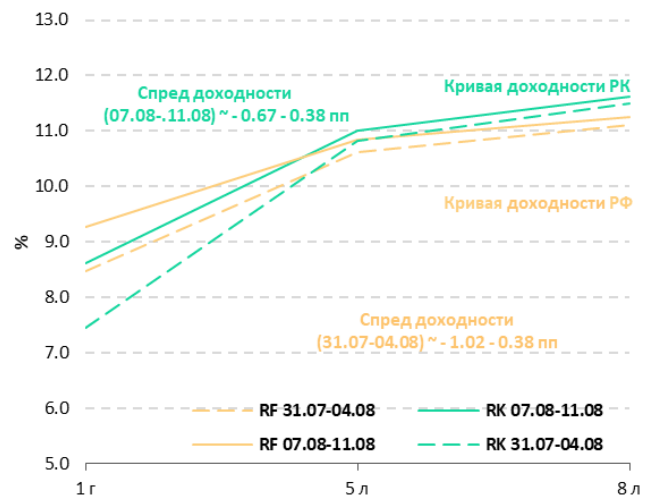
По итогам прошлой недели предлагаемая максимальная доходность ГЦБ Минфина Турции была по 5-летним бумагам составила 19.78%.

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



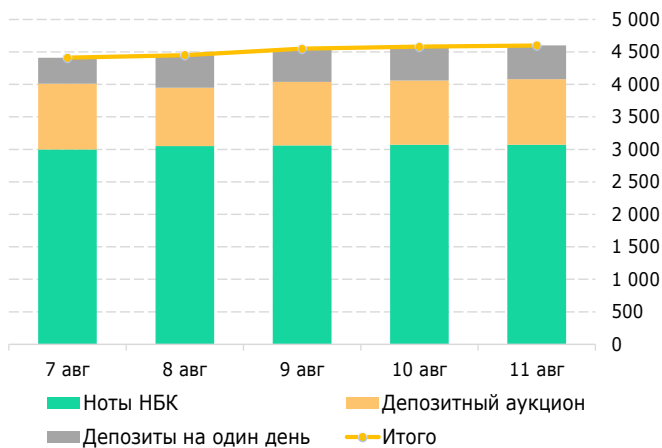
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



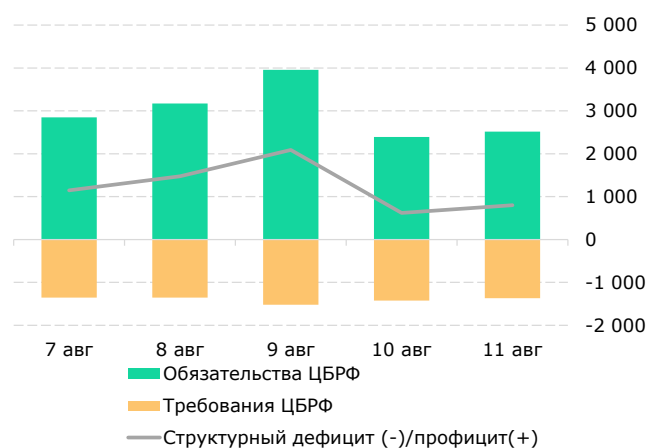
Источник: МОЕХ

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



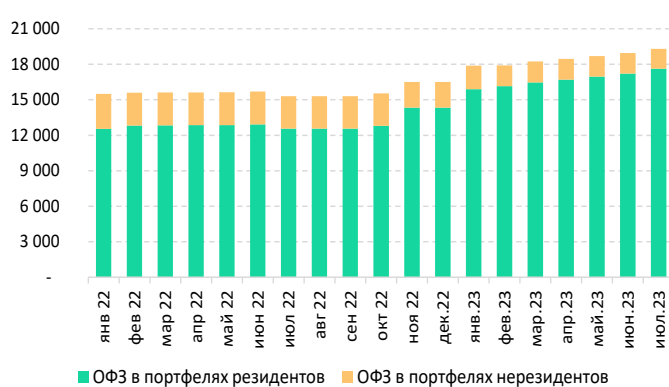
Источник: НБК

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



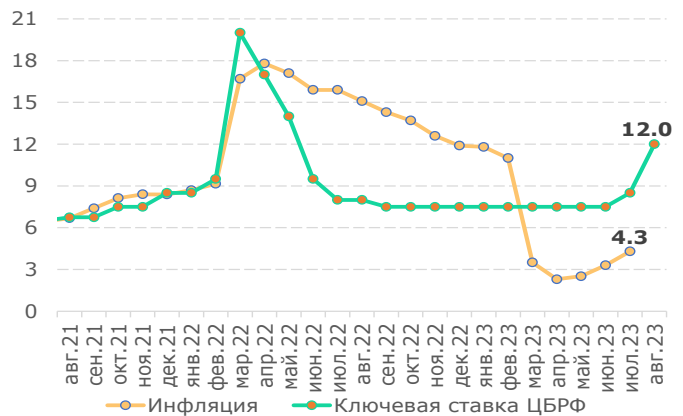
Источник: ЦБ РФ

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



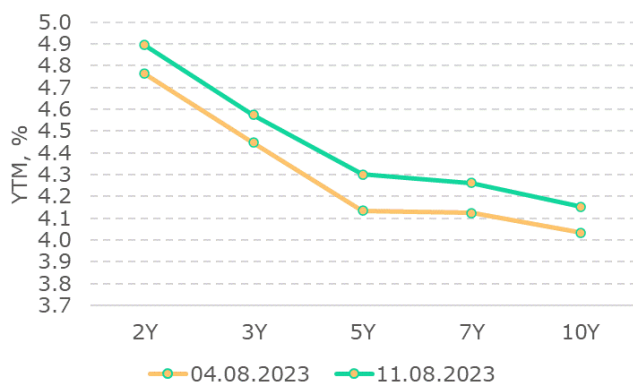
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Инфляция и ключевая ставка ЦБ РФ (%)



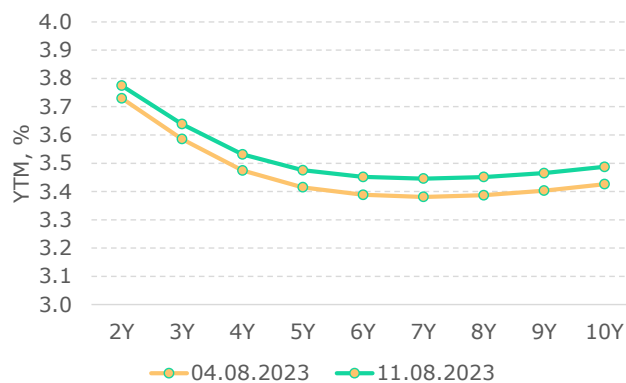
Источник: ЦБ РФ

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



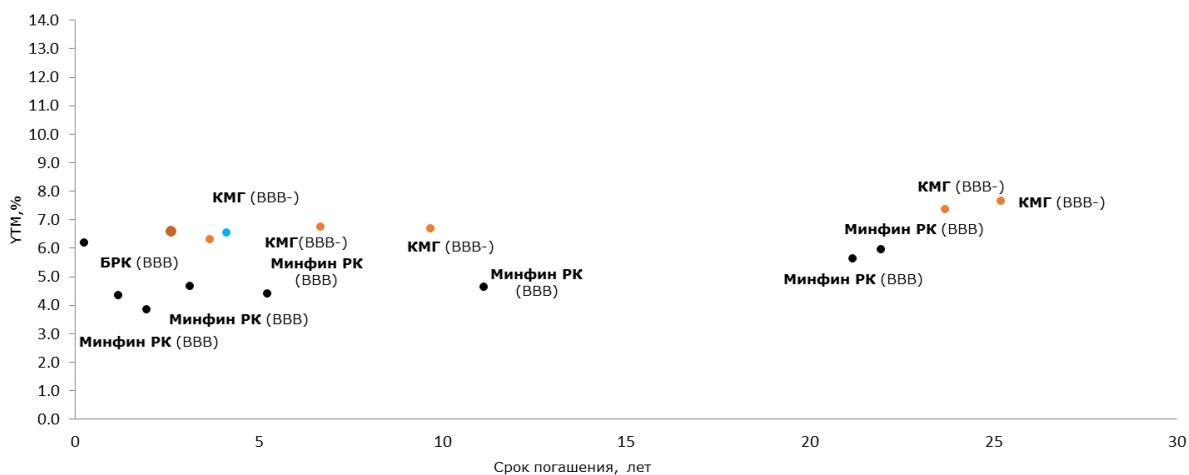
Источник: Bloomberg

Рис 8. Кривая доходности по облигациям с рейтингом AAA Еврозоны (УТМ %)



Источник: Bloomberg

Рис 9. 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	1.16	99.48	100.14	4.34	3.75	0.06	0.51
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	1.93	102.38	103.09	3.84	3.46	0.01	0.09
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	21.18	90.62	91.55	5.64	5.56	-0.04	-0.06
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	21.94	106.47	107.39	5.97	5.90	-0.05	-0.15
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	5.24	90.69	91.58	4.40	4.20	-0.02	0.05
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	3.12	88.40	89.33	4.68	4.32	0.00	0.39
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	0.23	98.91	99.47	6.18	3.78	0.07	1.08
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	11.13	73.11	74.19	4.65	4.50	-0.05	0.29
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	0.51	98.40	99.53	8.00	5.69	-0.57	-0.43
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	5.52	92.60	93.78	7.02	6.74	-0.01	0.09
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	7.28	81.81	83.19	6.92	6.65	0.01	0.58
США	US	USD	46586	0.0	01.08.2023	28.11.2023	0.28	5.28	5.26	5.45	5.43	-0.01	-
США	US	USD	62610	0.0	20.07.2023	18.01.2024	0.42	5.27	5.20	5.48	5.41	0.00	-
США	US	USD	40996	0.0	13.07.2023	11.07.2024	0.90	5.08	5.03	5.35	5.29	0.01	-
США	US	USD	41850	4.8	31.07.2023	31.07.2025	1.96	99.73	99.73	4.90	4.90	0.13	-
США	US	USD	47670	3.9	30.11.2022	30.11.2027	4.29	98.00	98.02	4.39	4.38	0.16	0.55
США	US	USD	111255	4.1	15.11.2022	15.11.2032	9.25	99.53	99.56	4.19	4.18	0.13	0.50
США	US	USD	40605	4.0	30.11.2022	15.11.2042	19.26	94.38	94.44	4.44	4.43	0.08	0.47
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	7.28	78.67	79.53	3.64	3.48	-0.04	0.47
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	9.25	90.46	91.16	5.23	4.87	0.01	0.50
Турция	TU	USD	1500	6.5	20.09.2021	20.09.2033	10.10	87.99	88.92	8.28	8.13	0.00	-0.56
Индонезия	ID	USD	1650	3.9	15.04.2020	15.10.2030	7.17	93.24	93.94	4.98	4.86	-0.05	0.17
Перу	PE	USD	1000	1.9	01.12.2020	01.12.2032	9.30	74.92	75.51	5.32	5.22	0.02	-0.07
Азербайджан	AZ	USD	1077	3.5	01.09.2017	01.09.2032	9.05	84.58	85.87	5.71	5.50	0.07	-0.09
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	8.45	26.49	27.71	27.97	27.04	-0.62	-3.89
Банки													
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	1.30	94.34	95.81	10.52	9.24	0.37	0.42
Protoka Bank	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	2.26	92.27	93.35	9.37	8.80	0.04	-1.29
Банк Грузии	GG	USD	0	6.0	26.07.2016	26.07.2023	-0.06	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	0.84	98.76	99.75	7.28	6.05	0.25	-0.54
Корпоративные													
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	3.20	89.65	90.47	5.57	5.27	0.10	-0.25
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	2.60	98.57	101.36	6.60	5.43	0.31	2.94
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	1.75	100.21	101.04	5.62	5.11	-0.03	2.57
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	0.30	96.00	100.10	15.40	2.93	0.06	-1.45
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	3.67	94.92	95.57	6.32	6.11	0.03	-0.54
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	9.67	77.65	78.49	6.68	6.54	0.02	-0.36
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	6.69	92.76	93.52	6.74	6.59	0.04	-0.46
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	23.69	82.13	83.00	7.35	7.26	0.05	-0.47
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	25.21	85.75	86.68	7.66	7.57	0.07	-0.31
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	4.11	92.33	93.28	6.53	6.25	0.04	-0.42
Tengizchevroil	BD	USD	1000	4.0	27.07.2016	15.08.2026	3.00	90.17	91.06	7.73	7.38	0.12	-0.96
UzAuto Motors	UZ	USD	300	4.9	04.05.2021	04.05.2026	2.72	86.92	88.77	10.50	9.64	0.15	-1.37
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	6.59	103.18	104.39	6.35	6.13	0.03	0.01

Источник: Bloomberg

© 2023 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».

© 2023, 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

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance