

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило два выпуска облигаций на общую сумму Т86.9 млрд (Т35.5 млрд недель ранее). Доходность по 3.8-летним облигациям МЕТИКАМ-48 составила 15.67%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 90% (доходность 3.9-летних облигаций МЕТИКАМ-48, выпущенных на прошлой неделе при объеме размещения в Т15.3 млрд, сложилась на уровне 15.49%). Доходность по 2.7-летним облигациям МЕТИКАМ-36 также составила 15.67%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 80% (доходность 2.9-летних облигаций МЕТИКАМ-36, выпущенных в сентябре при объеме размещения в Т27.4 млрд, сложилась 14.48%).

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Объем удовлетворенных заявок от спроса	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
9 ноя	45.7	15.67	3.8	90%	0.18
9 ноя	41.2	15.67	2.7	80%	0.79

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК. Доходность по ГЦБ США и высоконадежным бумагам Еврозоны значительно снизилась по всей кривой в результате выхода данных по инфляции в США за октябрь лучше ожиданий рынка (7.7% г/г при ожиданиях 7.9% г/г). В результате, усилились ожидания замедления либо наступления паузы в повышении ставки ФРС США. По данным CME FedWatch Tool, в настоящий момент рынок с вероятностью в 80.6% оценивает повышение ставки на 50 б.п до 4.25-4.50% годовых, в то время как вероятность повышения ставки на 75 б.п. до 4.50-4.75% составляет 19.4%.

Доходность по 2-летним государственным облигациям США снизилась на 29 б.п. до 4.38% (4.68% недель ранее), в то время как средняя доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (1-3 года) в долларах США составила 3.95% (3.99% недель ранее). Доходность по 10-летним государственным облигациям США снизилась на 26 б.п. до 3.89% (4.15% недель ранее). Средняя доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (22-23 года) в долларах США увеличилась до 6.9% (7.4% недель ранее).

Доходность по 2-летним безрисковым облигациям Еврозоны снизилась на 11 б.п. до 2.85% (2.96% недель ранее), в то время как средняя доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (1-3 года) в ЕВРО сложилась на уровне 3.21% (3.28% недель ранее). Доходность по среднесрочным облигациям Казахстана (4-6 лет) в ЕВРО составила 4.43% (4.48% недель ранее), в то время как доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны снизилась на 21 б.п. до 2.94% (3.15% недель ранее). Доходность по 10-летним безрисковым облигациям Еврозоны снизилась на 22 б.п. до 3.09% (3.32% недель ранее). Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (12 лет) в ЕВРО сложилась на уровне 5.37% (5.49% недель ранее).

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило плюс Т56.6 млрд, при этом Национальным Банком Республики Казахстан в течение указанного периода размещения и погашения нот не осуществлялось.

Размещения корпоративных эмитентов. 11 ноября АО "Казахстанский фонд устойчивости" провело четыре размещения, разместив 1.2-летние облигации на сумму Т2.6 млрд с доходностью 17.3% (17.3% недель ранее), 2.9-летние облигации на сумму Т3.2 млрд с доходностью 17.01% (16.36% недель ранее), 3.2-летние облигации на сумму Т26.6 млрд с доходностью 17.7% (15.7% в октябре) и 1-летние облигации на сумму Т8.2 млрд с доходностью 17.2% (17.2% недель ранее).

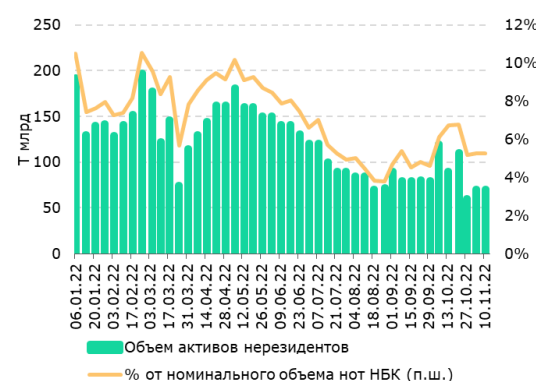
Изменение доходности гособлигаций

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	16.55	0.391	5.533
Россия	8.8	8.99	-0.160	1.340
Вьетнам	9.2	4.86	0.000	7.731
Бразилия	10.1	13.27	1.368	2.124
Турция	8.0	9.70	-0.08	-13.370
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	8.3	3.84	-0.357	2.315
Канада	9.1	3.14	-0.366	1.504
Германия	7.8	2.08	-0.125	2.290
Испания	9.2	3.17	-0.148	2.474
Португалия	10.7	3.12	-0.153	2.442
Италия	11.4	4.27	-0.219	2.930
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	12.4	14.79	0.366	11.349
Беларусь	8.3	33.46	-1.003	23.910
Турция	8.6	9.17	-0.680	1.676
Сербия	10.3	6.54	-0.675	4.228
Румыния	8.3	6.21	-0.861	3.361
Мексика	11.3	5.93	-0.487	2.339
Оман	24.3	7.62	-0.552	1.116
Эквадор	7.7	14.38	-0.336	7.986
Египет	9.5	13.38	-1.373	5.243
Китай	17.1	4.65	-0.180	2.111
Индия	8.2	5.77	2.733	2.292
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	7.5	4.09	-0.333	2.482
Бельгия	7.5	4.21	-0.306	2.503
Италия	6.9	5.98	-0.360	3.296

*на основании доходностей последних первичных размещений МФ РК

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

Региональный рынок

Министерство финансов России предложил прописать в бюджете опцию обмена суверенных валютных евробондов, по согласованию с их владельцами, на новые ОФЗ номинальной стоимостью до 800 млрд рублей. Планируется, что суверенные евробонды могут быть обменены на локальные облигации, выпущенные Минфином, и номинированные в рублях. При этом сроки их до погашения могут как равными, так и более длительными.

Минфин России 9 ноября в рамках аукционов первичного размещения ОФЗ предложил три вида выпусков в объеме остатков, доступных для размещения. ОФЗ 26237 с постоянным купонным доходом и с погашением в марте 2029 г. были размещены по 85.02% от номинала со средней доходностью в 10.18% годовых. При объеме спроса в 307.8 млрд руб. размещенный объем выпуска составил 16.2 млрд руб., а выручка от размещения — 13.9 млрд руб. ОФЗ 29021 с переменным купонным доходом, с погашением в ноябре 2030 г., были размещены по 97.23% от номинала. Объем спроса составил 208.9 млрд руб., что значительно превзошло объем размещения в 18.6 млрд руб. по номиналу при выручке в 18.2 млрд руб. ОФЗ 52004 с индексируемым номиналом выпуска 52004, с погашением в марте 2032 г. были размещены по 93.41% от номинала под доходность в 3.35% годовых. При объеме спроса в 20.2 млрд руб. размещенный объем выпуска составил 7.1 млрд руб., а выручка от размещения — 6.6 млрд руб. Суммарный объем выручки за 9 ноября составил порядка 38.8 млрд руб. и аукционы прошли при значительном превышении спроса над предложением. Однако основной индикатор долгового рынка России (индекс гособлигаций RGBI) очередной день находится в красной зоне.

Министерство финансов Украины разместило пять выпусков ОВГЗ со сроком погашения от 6 месяцев до 2 лет на общую сумму UAH43.7 млн. Спрос на все бумаги соответствовал предложению. Доходность по 6-месячным бумагам сложилась на уровне 13.5%. По 1-летним облигациям доходность составила 14%. По 1.5-летним облигациям доходность сложилась на уровне 18.5%. По 2-летним облигациям доходность сложилась на уровне 18.5%.

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Доходность, %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
8 ноя	21.5	13.50	0.5	0.00
8 ноя	7.7	14.00	1.0	0.00
8 ноя	9.8	18.50	1.5	0.00
8 ноя	2.7	18.50	1.5	0.00
8 ноя	2.0	18.50	2.0	0.00

Источник: НБУ

Цены на продукты питания (+35.7% г/г) в Украине привели к ускорению темпов годовой инфляции в октябре до шестилетнего максимума в 26.6%. Скачок инфляции в Украине спровоцирован рядом факторов, среди которых — логистические проблемы, нехватка различных товаров и продовольствия из-за военных действий.

Министерство финансов Турции на прошлой неделе разместило три выпуска ГЦБ, со сроком размещения 1.1, 9.9 и 6.9 лет на общую сумму TRY16.8 млрд. Спрос по 1.1-летним облигациям составил 72% при сложившейся доходности 14.91% (доходность 1.1-летних облигаций, выпущенных в сентябре, составила 14.85%, а объем размещения — TRY2.9 млрд). Спрос по 9.9-летним облигациям составил 71% при сложившейся доходности 11.73% (доходность 10-летних облигаций, выпущенных в октябре, составила 10.49%, а объем размещения — TRY17.7 млрд). Спрос по 6.9-летним облигациям составил 69% при сложившейся доходности 19.95% (доходность 7-летних облигаций,

выпущенных в октябре, составила 19.8%, а объем размещения – TRY4.8 млрд).

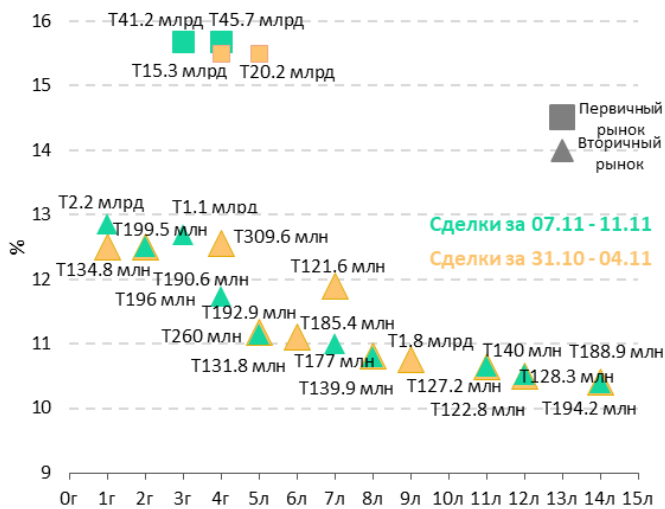
Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Турции

Дата	Объем, млрд лир	Дох-ть, %	Срок обращения, лет	Спрос/ предложе	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
7 ноя	3.1	14.91	1.1	72%	0.06
7 ноя	6.7	11.73	9.9	71%	1.24
8 ноя	7.0	19.95	6.9	69%	0.15

Источник: МФ Турции

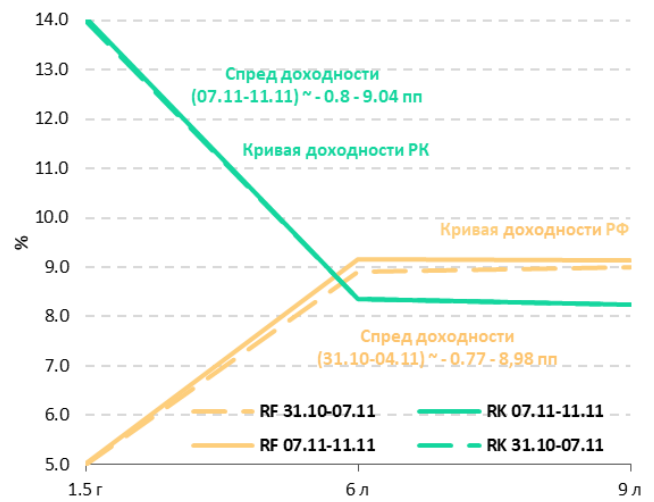
Турция выпустила новые долларовые облигации на сумму \$1.5 млрд в знак того, что продажа долга развивающихся рынков сократилась за последние несколько недель. Министерство финансов и казначейство Турции заявило во вторник, что страна продала пятилетний долг с доходностью 10%. Таким образом, общая сумма, привлеченная Турцией на международных рынках в этом году, составила \$9 млрд.

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



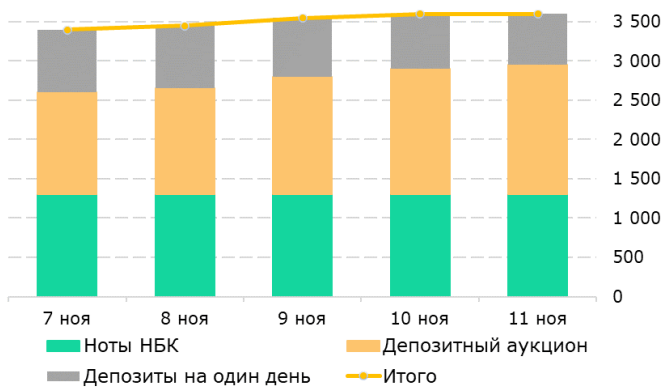
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



Источник: Bloomberg

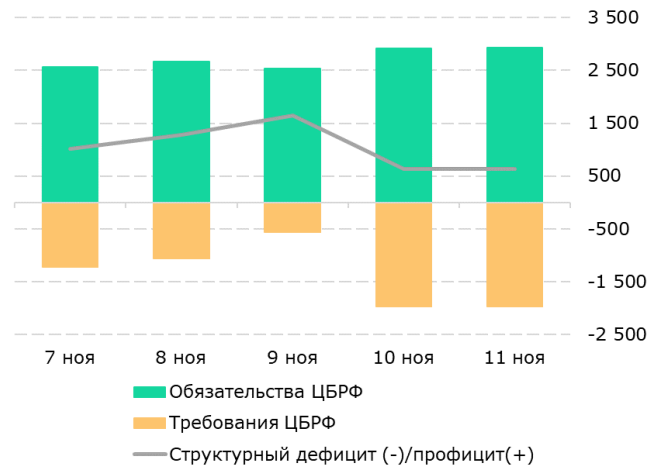
Рис 3. Ключевые инструменты изъятия ликвидности НБК (млрд. тенге)



0

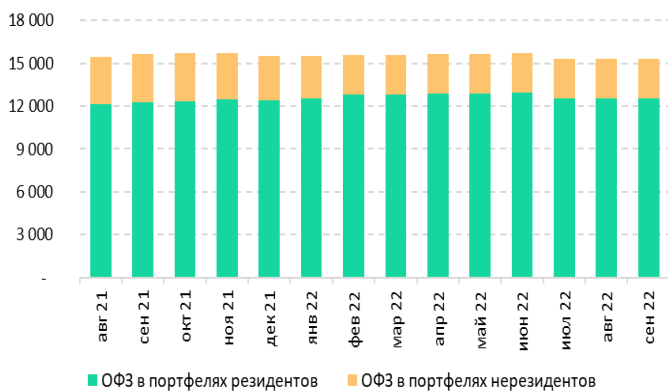
Источник: НБК

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



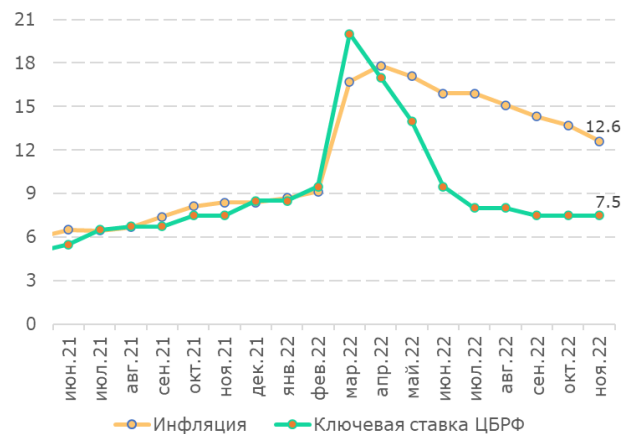
Источник: ЦБ РФ

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



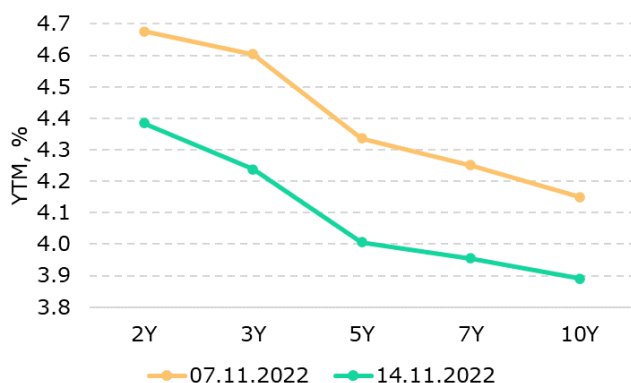
Источник: ЦБ РФ

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



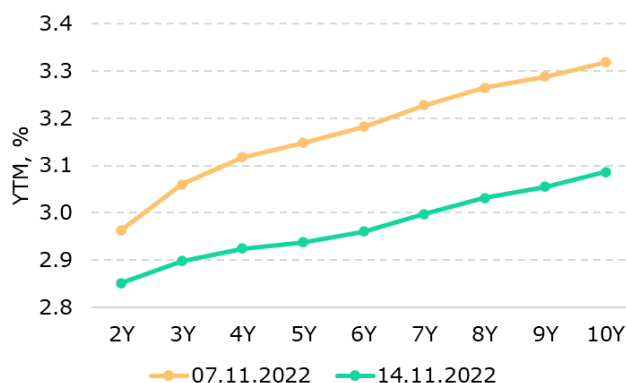
Источник: ЦБ РФ

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



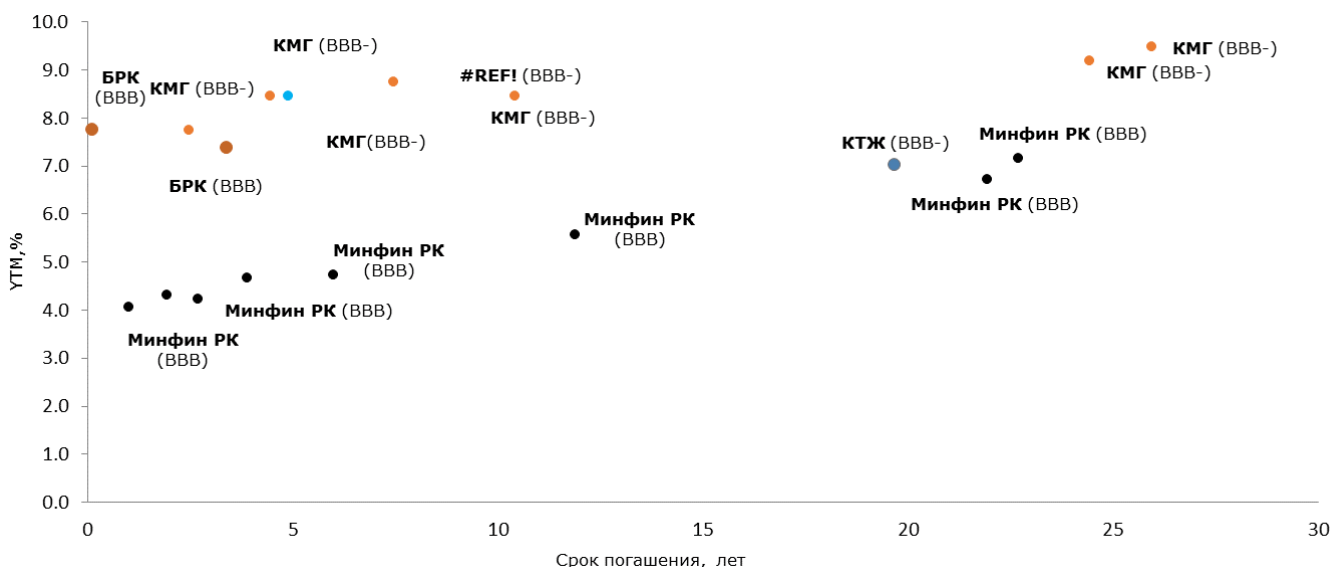
Источник: Bloomberg

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		Доход-ть (bid), %	Доход-ть (ask), %	Изм-ие доход-ти за нед, п.п.	Изм-ие доход-ти с нач года, п.п.
					Выпуска	Погашения		Покупка	Продажа				
Суверенные													
Казахстан	KZ	USD	1500	3.9	14.10.2014	14.10.2024	1.92	99.18	99.93	4.32	3.91	-0.07	2.83
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	2.68	102.25	102.89	4.23	3.98	-0.01	2.55
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	21.93	78.99	79.91	6.72	6.63	-0.17	3.20
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	22.70	92.62	93.61	7.16	7.07	-0.23	3.36
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	5.99	87.92	88.98	4.74	4.52	-0.03	3.64
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	3.88	85.86	86.92	4.67	4.34	-0.07	4.11
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	0.99	97.61	98.42	4.07	3.21	-0.07	3.09
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	11.88	65.34	66.67	5.57	5.37	-0.12	3.91
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	1.27	96.44	97.36	7.75	6.96	-1.02	4.45
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	6.27	86.44	87.37	8.18	7.97	-0.62	3.72
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	8.04	77.13	78.65	7.55	7.26	-1.00	3.09
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	5.61	70.85	72.96	21.54	20.72	0.05	17.86
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	10.02	41.35	46.57	12.38	10.85	0.05	8.95
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	3.06	41.29	42.87	38.84	37.07	0.11	36.15
Китай	CN	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	8.04	77.15	78.63	3.57	3.33	0.02	2.79
Китай	CN	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	2.94	89.26	89.78	4.50	4.29	-0.42	3.05
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2030	7.97	20.64	21.80	41.49	40.18	-2.89	31.13
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2028	5.80	20.02	21.02	46.05	44.74	-3.18	36.48
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2027	4.80	17.84	19.23	55.80	53.45	-2.01	45.17
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2026	3.80	18.20	20.83	65.97	60.87	-3.82	52.83
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2035	12.34	17.15	19.09	34.83	32.58	-3.01	24.29
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2034	11.87	17.48	18.37	34.96	33.90	-2.19	25.61
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	9.21	16.17	17.65	33.95	32.18	-1.66	25.38
Беларусь	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	0.29	37.20	40.40	-	-	-	-
Банки													
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	0.52	10.24	14.60	-	-	-	-
Тинькофф Банк	RU	USD	300	11.0	15.06.2017	бессроч.		34.53	40.59	32.19	27.46	0.15	16.68
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	2.05	88.45	90.17	12.30	11.25	-0.07	5.49
Банк Грузии	GG	USD	220	6.0	26.07.2016	26.07.2023	0.70	100.11	101.10	5.83	4.37	-0.10	2.47
TBC BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	1.60	97.50	99.00	7.44	6.42	-0.13	2.89
Корпоративные													
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	3.96	83.22	84.47	6.93	6.52	-0.19	4.21
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	564	4.1	10.12.2012	10.12.2022	0.07	99.74	100.22	7.77	1.01	-0.32	-0.16
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	3.36	95.95	97.83	7.38	6.73	0.00	4.28
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	2.50	99.83	100.49	6.13	5.80	-0.06	-0.16
Казахстан темир жолы	KZ	USD	0	7.0	10.07.2012	10.07.2042	19.67	99.16	100.79	7.03	6.88	-0.13	2.43
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	1.06	89.83	94.43	14.25	8.99	0.00	8.63
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	2.44	93.43	94.31	7.75	7.33	-0.18	5.40
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	4.43	86.57	87.54	8.45	8.16	-0.04	5.63
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	10.42	66.15	67.25	8.45	8.25	0.22	5.19
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	7.45	81.79	82.77	8.76	8.55	0.00	5.51
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	24.44	66.73	67.95	9.19	9.02	0.24	4.74
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	25.96	70.15	71.40	9.49	9.32	0.17	4.96
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	4.87	83.97	85.02	8.46	8.17	-0.69	5.55
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	7.35	98.80	100.15	7.16	6.92	-0.32	3.06
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	0.33	99.30	99.62	6.87	5.90	-0.42	4.44

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

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance