

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Минфин РК разместил 2 выпуска облигаций на общую сумму **Т16.5 млрд** (Т22.2 млрд на предыдущей неделе). Доходность по облигациям со сроком обращения 4.2 лет при размещении составила 9,37%, практически не изменившись с конца февраля текущего года, Спрос превысил предложение почти в два раза. При этом спрос на длинные бумаги Минфина (14 лет) был традиционно невысоким, составив всего 11% от предложения. Отметим, что данное размещение имело самый длинный срок обращения в текущем году.

Размещения Минфина РК

Дата	Объем, Т млрд	Доходность %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
10.мар	1.7	10.25	14.0	11%	*
12.мар	14.8	9.37	4.2	187%	-0.01

*облигации с сопоставимым сроком не размещались с 2020г.

За два первых месяца текущего года объем ГЦБ МФ в обращении вырос почти на 500 млрд тенге с Т9.5 до Т10 трлн. При этом официальный план Минфина по выпуску облигаций предполагал выпуск облигаций лишь 275 млрд за этот период. При отсутствии ЕНПФ на рынке, весь объем приобретает банками и другими инвесторами. По данным KASE, в структуре инвесторов на первичном рынке ГЦБ МФ в феврале на долю БВУ пришлось 73.8% (78.3% в январе). Доля участия нерезидентов в первичных размещениях Минфина в феврале, по данным биржи, составила 5.1% (3.3% в январе).

Ноты Национального банка. На прошлой неделе Нацбанк разместил один выпуск 91-дн. нот объемом **Т272 млрд** с доходностью 9.1292% (9.434% 3 февраля). Спрос превысил предложение в два раза. На прошедшей неделе Нацбанк погасил 28-дн. и 91-дн. ноты на общую сумму Т753 млрд. Объем краткосрочных нот Нацбанка в обращении в феврале достиг Т3.7 трлн в сравнении с Т2.9 трлн в конце 2020 года.

Инструменты корпоративных эмитентов. В пятницу АО "Казахстанская Жилищная Компания" разместила 5-летние облигации на сумму Т15 млрд. Доходность к погашению относительно предыдущего размещения облигаций данным эмитентом с аналогичным сроком обращения (24.02.2021) не изменилась и составила 11%.

Региональный рынок

Минфин РФ разместил **ОФЗ-ПД** (с постоянным доходом) общим объемом 10 млрд рублей, с датой погашения 17 мая 2028 г. и средневзвешенной доходностью 6.68% годовых. Доходность по предыдущему выпуску ОФЗ-ПД с аналогичным сроком погашения составила 6.61% годовых.

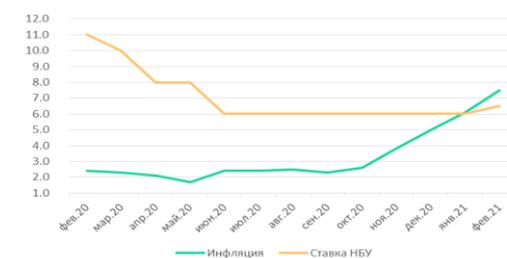
11 марта **ОАО "РЖД"** разместило еврооблигации со сроком обращения 7.5 лет объемом 20 млрд рублей с доходностью 7.45%. Доходность к погашению выпуска, осуществленного в декабре 2020 г. со схожим сроком обращения, составила 7.21% годовых.

Украина. Инфляция подскочила с 6.5% до 7.5%, что оказалось выше ожиданий НБУ и сдвинуло ставку НБУ обратно в негативную зону в реальном выражении. Рост цен на продукты питания и топливо внес основной вклад в повышение индекса. НБУ ожидает сохранения инфляционного давления в течение нескольких месяцев, вплоть до второй половины 2021 года.

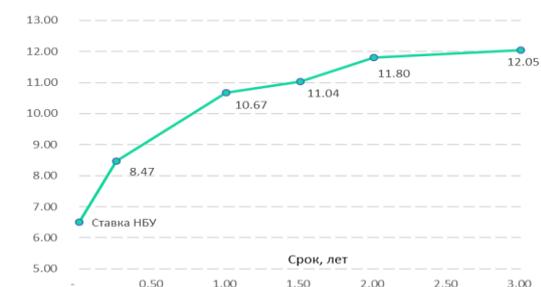
Изменение доходностей по гособлигациям

Страна	Срок до погаш., лет	Доход-ть (ask), %	Изм дох-ти за нед, п.п.	Изм дох-ти с нач года, п.п.
Развивающиеся рынки (в локальной валюте)				
Казахстан	10.0	10.07	0.000	0.330
Россия	9.1	6.78	0.130	0.890
Вьетнам	9.7	2.15	0.019	0.029
Бразилия	9.8	8.64	0.451	1.772
Турция	9.7	13.64	0.240	1.140
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	9.4	1.59	0.054	0.688
Канада	9.2	1.54	0.084	0.836
Германия	9.4	-0.34	-0.003	0.232
Испания	9.6	0.26	-0.061	0.224
Португалия	9.6	0.19	-0.091	0.171
Италия	10.1	0.62	-0.130	0.082
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	14.0	3.52	0.013	0.744
Белоруссия	9.0	7.25	0.521	1.434
Турция	7.6	5.57	-0.063	0.566
Сербия	9.7	2.86	0.028	0.686
Румыния	9.9	2.88	-0.042	0.727
Мексика	9.1	3.05	-0.056	0.823
Оман	8.4	5.18	0.034	-0.234
Эквадор	9.4	10.15	-0.060	2.405
Египет	11.2	6.85	-0.029	0.924
Китай	9.6	1.78	0.035	0.598
Индия	8.8	3.14	0.499	0.487
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	9.2	1.69	0.084	0.678
Бельгия	9.2	1.76	0.078	0.662
Италия	8.6	2.59	0.044	0.448

Инфляция против ставки НБУ, 2020-21 гг., %



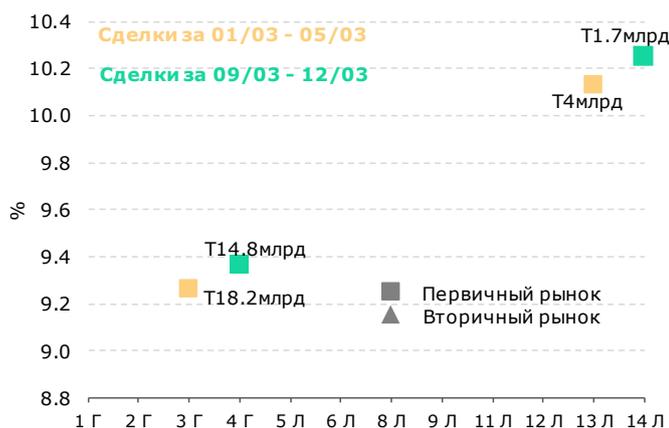
Доходность ОВГЗ Украины, %, последние размещения



Кривая доходности ОВГЗ пока не отреагировала негативно на свежие данные по инфляции, но вероятность дальнейшего ужесточения монетарной политики повысилась.

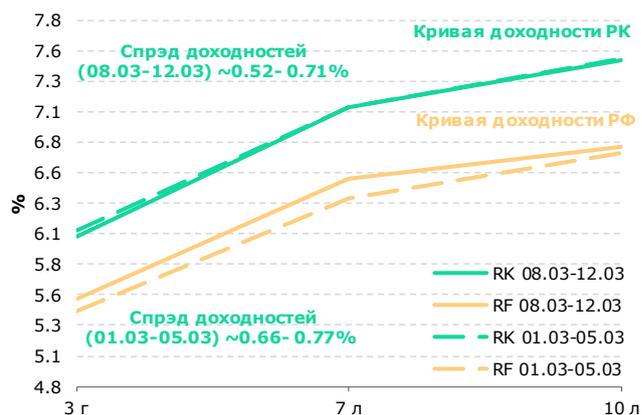
Минфин Грузии 9 марта разместил годовичные казначейские векселя на сумму 15 млн лари (\$4.5 млн) со средневзвешенной доходностью 7.94% годовых, что совпало с уровнем доходности предыдущего выпуска со сходным сроком погашения.

Рис 1. Сделки по ЦБ Минфина на первичном и вторичном рынках



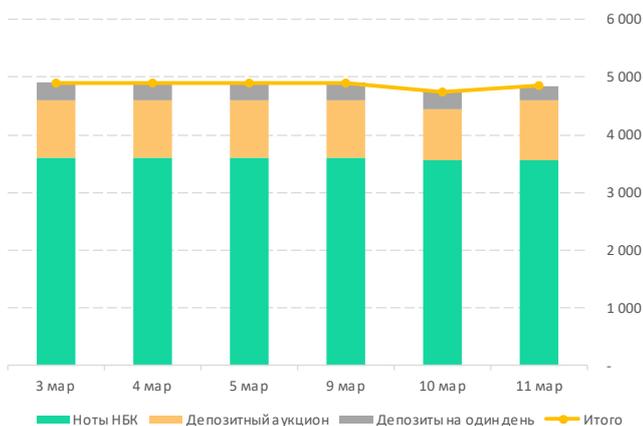
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



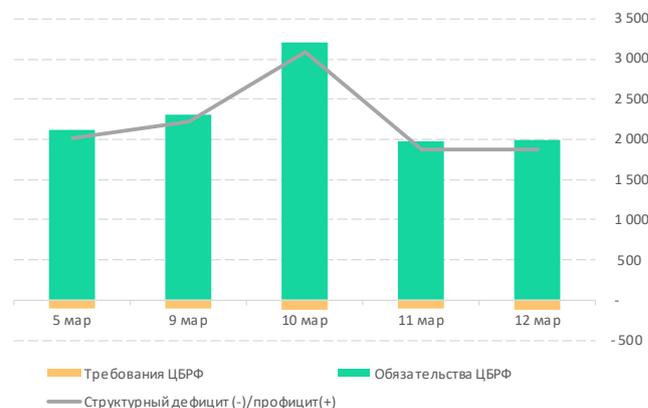
Источник: Bloomberg

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



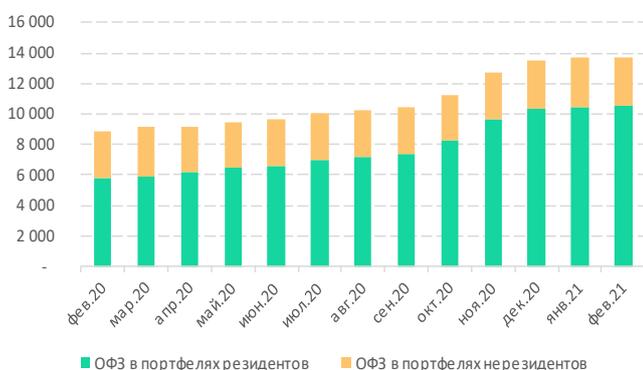
Источник: НБК

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



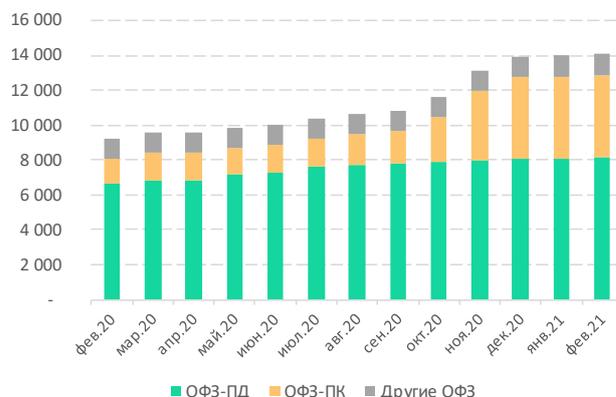
Источник: ЦБ РФ

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



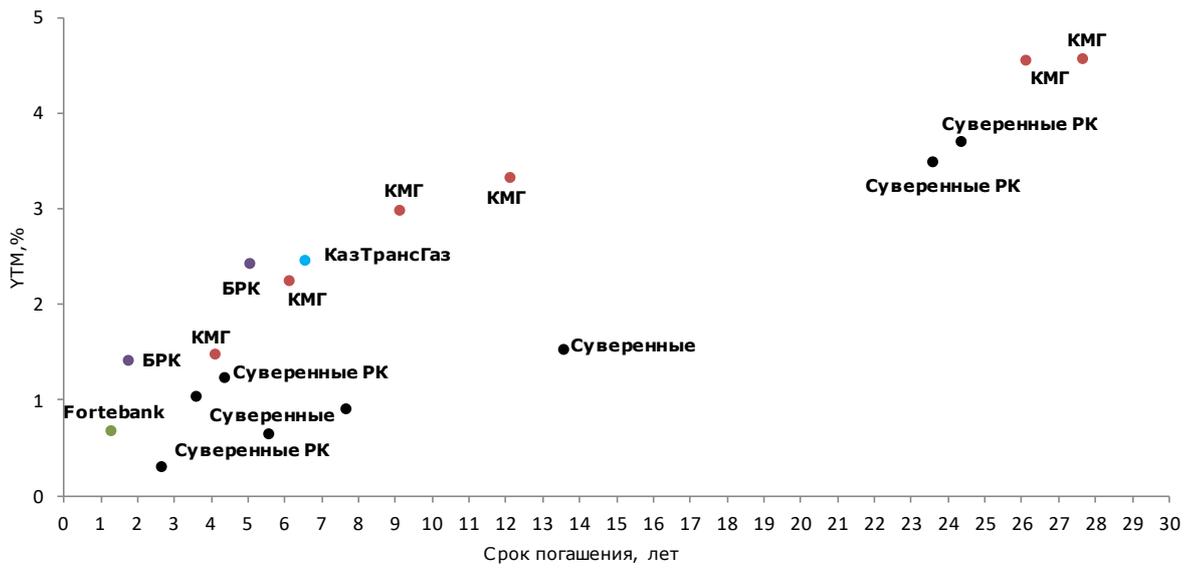
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. ОФЗ по типам (млрд. руб)



Источник: ЦБ РФ

Рис 7. Доходность по еврооблигациям казахстанских эмитентов в USD



Текущие доходности 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			
Суверенные												
Казахстан	KZ	USD	1500	3.9	14.10.2014	14.10.2024	3.59	109.69	110.14	0.98	0.04	0.25
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	4.35	116.15	116.70	1.17	0.01	0.27
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	23.60	121.58	122.57	3.47	0.02	0.70
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	24.37	144.21	145.33	3.67	0.02	0.74
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	7.66	111.00	111.00	0.88	-0.06	-0.06
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	5.55	99.34	100.18	0.57	-0.04	0.23
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	2.65	102.96	103.63	0.18	-0.02	0.06
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	13.55	99.25	100.24	1.48	-0.02	0.46
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	2.94	105.71	106.66	2.38	-0.01	0.71
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	7.94	110.71	111.66	3.67	0.15	0.70
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	9.70	98.22	99.27	3.79	0.09	0.81
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	7.28	167.48	168.12	2.46	0.03	0.21
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	11.69	98.11	98.63	1.98	0.02	0.25
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	4.73	109.49	110.03	0.71	0.01	0.12
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	9.70	98.92	99.62	0.29	0.04	0.07
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	4.61	97.91	98.30	0.93	0.00	0.40
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	7.64	117.42	118.07	6.69	-0.23	0.75
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	5.47	108.20	108.82	5.84	-0.39	0.87
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	4.47	108.97	109.71	5.28	-0.30	0.60
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	3.47	107.66	108.39	5.07	-0.35	0.82
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	12.01	101.13	101.83	7.02	-0.20	0.93
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	11.54	102.13	102.83	7.01	-0.19	0.92
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	8.88	92.45	93.31	5.34	-0.27	0.47
Белоруссия	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	1.96	101.87	103.34	5.05	0.32	0.72
Белоруссия	BK	USD	600	6.2	28.02.2018	28.02.2030	8.96	92.33	93.20	7.25	0.52	1.38
Грузия	GG	USD	500	6.9	12.04.2011	12.04.2021	0.08	100.04	100.73	-3.07	-2.10	-2.69
Банки												
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	2.19	106.34	107.07	1.93	-0.01	-0.08
Fortebank	KZ	USD	75	14.0	30.06.2010	30.06.2022	1.29	116.68	117.44	0.42	-0.36	-1.86
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		104.36	105.61	8.08	0.02	0.07
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	3.72	103.27	104.22	4.50	0.13	0.38
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	2.36	105.48	106.71	3.03	-0.12	-0.41
TBC BANK	GG	USD	300	5.8	19.06.2019	19.06.2024	3.27	105.79	106.84	3.51	-0.73	-0.74
Ипотека-Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	4.68	103.27	104.23	4.49	0.01	-0.46
Корпоративные												
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	1264	4.1	10.12.2012	10.12.2022	1.74	104.31	104.91	1.25	0.08	-0.02
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	5.02	115.65	117.96	2.20	-0.02	-0.32
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	21.33	135.81	137.33	4.27	0.10	0.63
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	2.73	106.64	107.59	0.44	0.02	-0.33
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	185	3.6	20.06.2014	20.06.2022	1.27	103.21	104.12	0.36	-0.09	0.05
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	4.11	112.52	113.37	1.39	0.04	0.16
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	6.10	113.86	114.52	2.19	0.08	0.27
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	12.09	101.28	102.04	3.29	0.06	0.74
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	9.12	118.51	119.38	2.93	0.02	0.46
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	26.11	117.56	118.70	4.52	0.05	0.84
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	27.63	127.64	128.52	4.55	0.04	0.78
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	6.54	111.17	111.85	2.40	0.01	0.56
Банк развития Респ. Беларусь	BK	USD	500	6.8	02.05.2019	02.05.2024	3.13	97.32	98.54	7.28	1.02	2.52
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	9.01	124.39	125.85	3.57	0.08	0.39
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	1.99	105.33	106.19	1.58	0.03	0.37
Грузинская железная дорога	GG	USD	500	7.8	05.07.2012	11.07.2022	1.32	105.98	107.57	1.91	0.18	-1.38
Грузинская нефтегазовая корп	GG	USD	250	6.8	26.04.2016	26.04.2021	0.12	100.25	100.95	2.29	0.00	1.10

© 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 Чуев	Директор
Асан Курманбеков	Макроэкономика
Дмитрий Шейкин	Макроэкономика
Владислав Бенберин	Долговые инструменты
Мадина Метеркулова	Долевые инструменты
Алмас Альмаганбетов	Долевые инструменты

E-mail

s.chuyev@halykfinance.kz
a.kurmanbekov@halykfinance.kz
d.sheikin@halykfinance.kz
v.benberin@halykfinance.kz
m.meterkulova@halykfinance.kz
a.almaganbetov@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B4, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN
Thomson Reuters
Halyk Finance
Factset
Halyk Finance
Capital IQ
Halyk Finance