

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило четыре выпуска облигаций на общую сумму Т131.3 млрд (Т49.6 млрд недель ранее). Доходность по 1-летним облигациям составила 14.5%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 37% (доходность 1-летних облигаций, выпущенных в мае, при объеме размещения в Т1.9 млрд сложилась 14.5%). Доходность по 2-летним облигациям составила 14.2%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 77% (доходность 2-летних облигаций, выпущенных в июле, при объеме размещения в Т31.7 млрд сложилась 14%). Доходность по 3-летним облигациям составила 14.73%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 77% (доходность 3-летних облигаций, выпущенных в июне, при объеме размещения в Т82 млрд сложилась 13.85%). Доходность по 4.9-летним облигациям составила 13.85%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 78% (доходность 4.9-летних облигаций, выпущенных на прошлой неделе, при объеме размещения в Т24.8 млрд сложилась 13.85%).

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
10 авг	38.2	14.50	1.0	37%	0.00
10 авг	33.3	14.20	2.0	77%	0.20
10 авг	35.0	14.73	3.0	77%	0.88
10 авг	24.8	13.85	4.9	78%	0.00

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК. На вторичном рынке еврооблигаций Казахстана наблюдалось снижение доходности по облигациям, номинированных как в долларах США, так и в евро по сравнению с предыдущей неделей. Однако доходность по государственным ценным бумагам США и Еврозоны за прошедшую неделю возросла по всей кривой. Вероятно, такое изменение доходности отражает возросший аппетит инвесторов к рисковому активу, в том числе и на развивающихся рынках. Наибольшее снижение доходности по облигациям Казахстана, номинированным в долларах США, зафиксировано на длинном участке кривой доходности на уровне 20 б.п.. В то время, как доходность по 10-летним государственным облигациям США за прошедшую неделю повысилась несмотря на то, что данные по инфляции в США за июль оказались ниже ожиданий участников рынка. Средняя доходность по краткосрочным облигациям (1-3 года), номинированным в долларах США, составила 2.77%. Средняя доходность по долгосрочным облигациям (22-23 года), номинированным в долларах США, составила 6.03%.

Наибольшее снижение доходности облигаций Казахстана, номинированных в евро, зафиксировано на дальнем участке кривой доходности на уровне 70 б.п. Средняя доходность по краткосрочным облигациям (1-3 года) номинированным в ЕВРО, сложилась на уровне 1.65%. Доходность по среднесрочным облигациям (3-7 лет), номинированным в ЕВРО, составила 2.62%. Доходность по долгосрочным облигациям (12 лет), номинированным в ЕВРО, сложилась на уровне 4%.

Ноты Национального банка РК. 8 августа состоялся аукцион по размещению нот НБК со сроком обращения 28 дней на общую сумму Т529.5 млрд с доходностью 14.4721% (доходность нот со сроком обращения 28 дней, выпущенных неделей ранее, составила 14.4628%).

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило плюс 321.7 млрд тенге, при этом сальдо нетто-заимствования Нацбанка сложилось по итогам недели в размере плюс 204 млрд тенге.

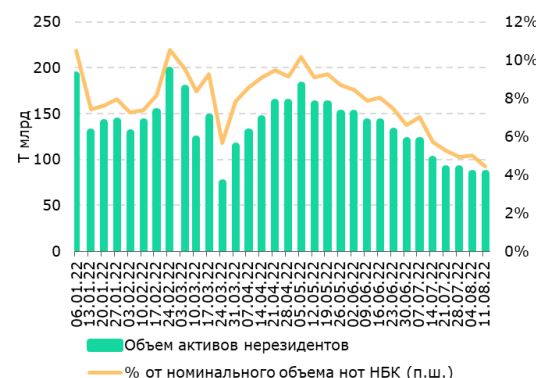
Изменение доходности гособлигаций

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	13.68	0.279	2.887
Россия	9.1	8.32	0.220	0.730
Вьетнам	9.4	3.05	-0.052	2.100
Бразилия	10.4	12.14	-0.350	0.766
Турция	8.3	15.00	-0.09	1.574
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	8.5	2.83	0.010	1.432
Канада	9.3	2.74	-0.008	1.345
Германия	8.0	0.81	0.030	1.079
Испания	9.5	2.08	0.064	1.421
Португалия	11.0	2.01	0.054	1.370
Италия	11.7	3.02	0.048	1.742
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	12.6	13.55	-0.605	10.191
Беларусь	8.5	48.87	-5.821	39.214
Турция	8.9	9.25	-0.508	1.787
Сербия	10.6	6.04	-0.201	3.744
Румыния	8.5	5.02	-0.373	2.279
Мексика	11.5	4.90	-0.046	1.247
Оман	24.6	7.06	0.022	2.046
Эквадор	8.0	11.89	1.047	5.175
Египет	9.8	12.54	-1.920	4.246
Китай	17.3	3.71	0.049	1.336
Индия	8.4	4.47	1.435	0.994
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	7.8	3.00	-0.001	1.573
Бельгия	7.8	3.12	0.001	1.563
Италия	7.2	4.95	-0.025	2.437

*на основании доходностей последних первичных размещений МФ РК

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

Размещения эмитентов. 10 августа Азиатский банк развития привлек через подписку 6.5 млрд тенге, разместив 3-х летние международные облигации с доходностью к погашению 14.15%.

Региональный рынок

Министерство финансов Украины разместило три выпуска ОВГЗ со сроком погашения 6 месяцев и 1 год на общую сумму UAH3420.6 млн. Спрос на все бумаги соответствовал предложению, а доходность составила 11.99% (6М). По 1-летним облигациям было два размещения, одно на UAH9.2 млн с доходностью 14%, второе на UAH51.3 млн с доходностью 16%.

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Доходность, %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
10 авг	3 360.1	11.99	0.5	1.99
10 авг	9.2	14.00	1.0	-2.00
10 авг	51.3	16.00	1.0	6.50

Источник: НБУ

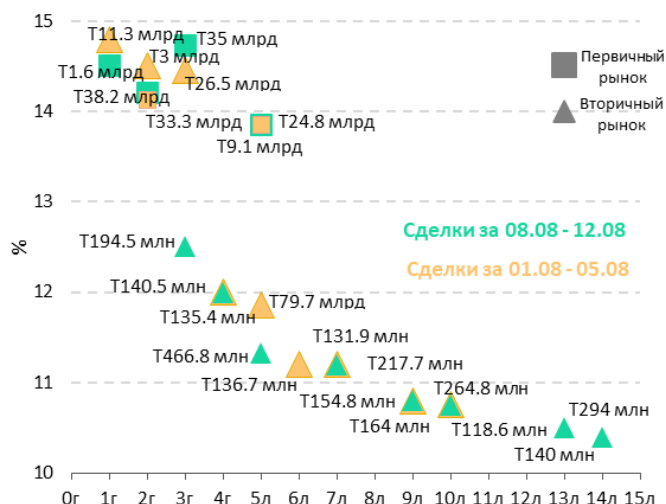
Рейтинговые агентства Fitch и S&P оценили отсрочку платежей в \$20 млрд по государственному долгу Украины на два года, как дефолт. Fitch понизило кредитные рейтинги Украины до «RD» (ограниченного дефолта). S&P понизило кредитные рейтинги Украины до «SD» (выборочного дефолта). В Fitch добавляют, что, когда вступит в силу согласование по реструктуризации долга, агентство сможет повысить рейтинг Украины, полагая, что она вышла из дефолта.

Министерство финансов Турции на прошлой неделе разместило три выпуска, впервые с начала июля, со сроком размещения 1.7 лет, 4.8 лет и 6.1 лет на общую сумму TRY9.2 млрд. Спрос по 4.8-летним облигациям составил 64% при сложившейся доходности 16.81% (доходность 4.9-летних облигаций, выпущенных на прошлой неделе, составила 18.7%, а объем размещения – TRY12.6 млрд). Спрос по 1.7-летним облигациям составил 75% при сложившейся доходности 20.4% (доходность 1.9-летних облигаций, выпущенных в начале июня, составила 24.82%, а объем размещения – TRY5.2 млрд). Спрос по 6.1-летним облигациям составил 59% при сложившейся доходности 24.48% (доходность 6.2-летних облигаций, в начале июля, составила 24.41%, а объем размещения – TRY3.7 млрд).

Дата	Объем, млрд лир	Дох-ть, %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
8 авг	17.2	16.81	4.8	64%	-1.89
9 авг	5.8	20.40	1.7	75%	-4.42
9 авг	3.4	24.48	6.1	59%	0.07

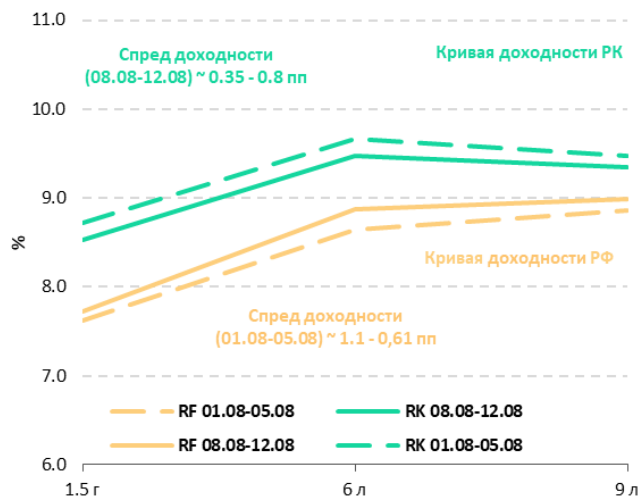
Международное рейтинговое агентство Fitch понизило долгосрочный рейтинг Турции по обязательствам в иностранной валюте до "B" с "B+", Прогноз рейтинга - "негативный". Понижение рейтинга обусловлено продолжающимся ускорением темпов инфляции в Турции, а также политикой властей, не способствующей их замедлению.

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



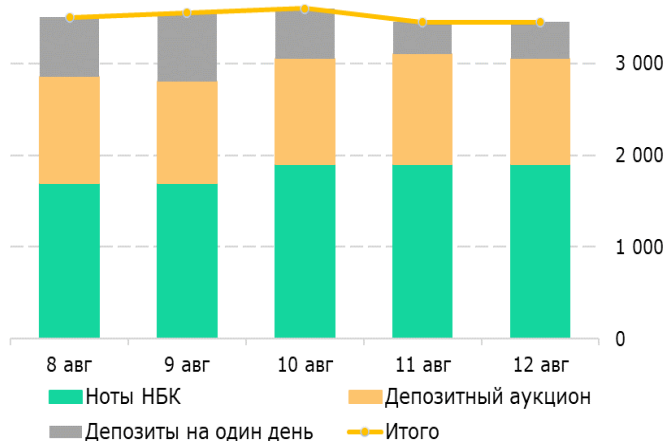
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



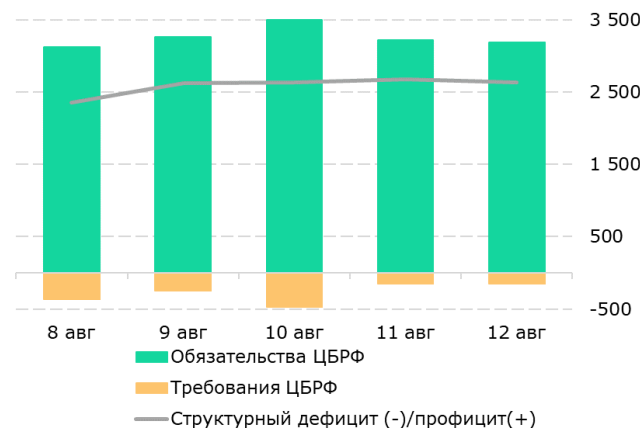
Источник: Bloomberg

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



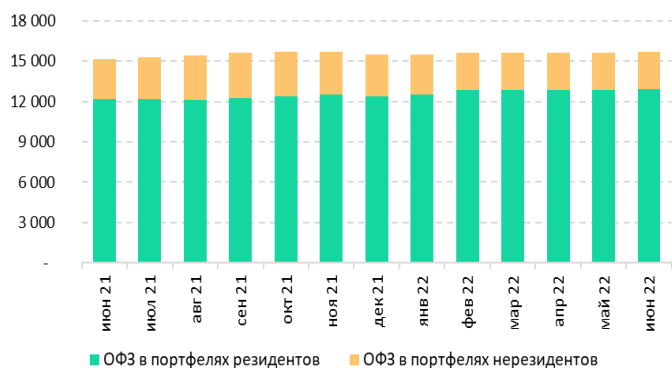
Источник: НБК

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



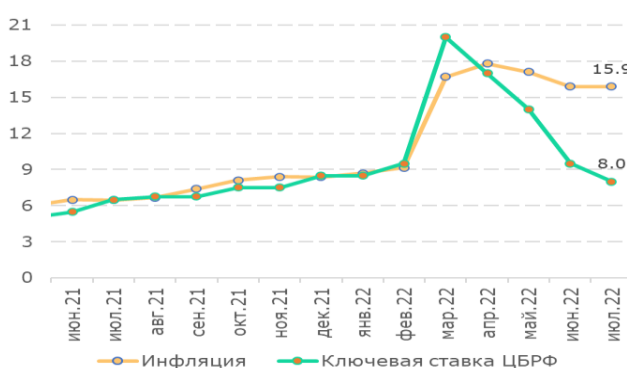
Источник: ЦБ РФ

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



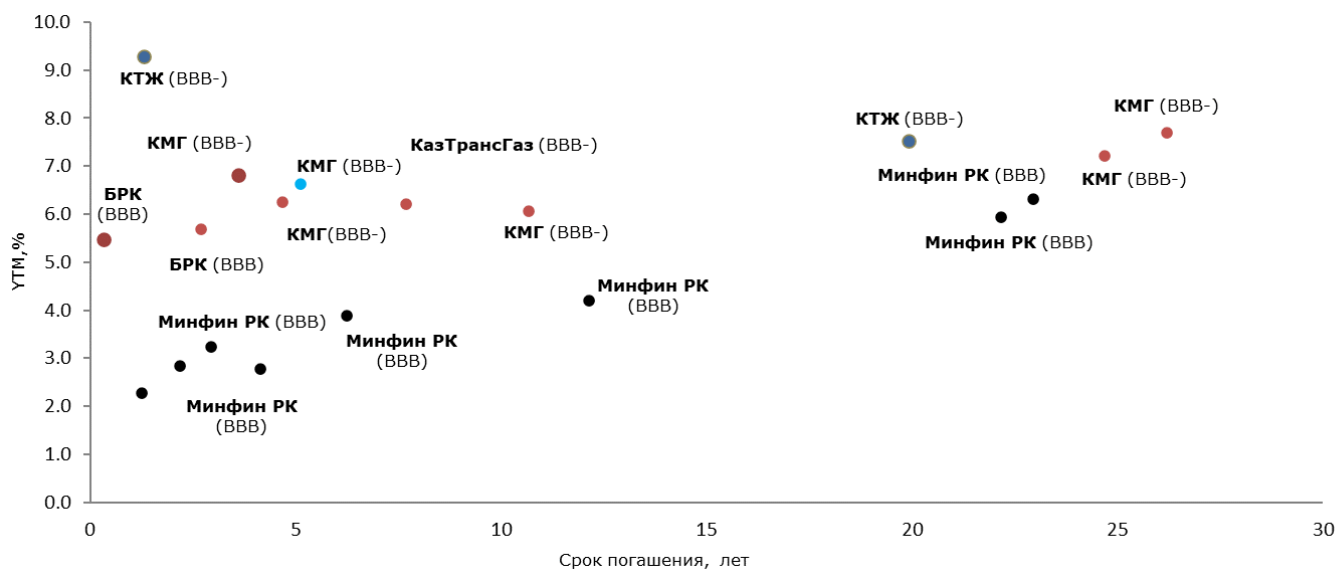
Источник: ЦБ РФ

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



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		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	2.17	102.14	102.85	2.85	2.51	-0.18	1.45
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	2.93	105.23	105.84	3.24	3.03	-0.08	1.66
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	22.18	87.10	88.45	5.93	5.81	-0.20	2.41
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	22.95	102.19	103.09	6.32	6.24	-0.19	2.57
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	6.24	88.24	88.71	3.88	3.66	-0.38	2.37
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	4.13	85.81	86.40	2.78	1.57	0.00	0.61
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	1.24	99.14	99.87	2.27	1.65	-0.40	1.52
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	12.13	74.80	76.34	4.19	4.00	-0.69	2.55
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	1.52	97.94	98.81	6.20	5.58	-0.73	3.08
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	6.52	89.88	90.63	7.36	7.20	-0.28	2.96
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	8.28	76.56	77.94	7.56	7.30	-0.41	3.14
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	5.86	52.42	55.27	28.44	26.93	0.11	24.14
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	10.27	39.02	39.34	12.75	12.64	-0.07	10.76
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	3.31	16.10	20.60	36.50	35.44	-0.90	34.57
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	8.28	82.37	83.75	2.65	2.44	-0.09	1.90
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	3.19	91.30	92.06	3.46	3.20	-0.07	1.99
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2030	8.22	24.35	25.61	44.29	42.87	-7.17	27.04
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2028	6.05	23.60	24.74	38.28	37.20	-5.14	36.01
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2027	5.05	19.73	24.66	47.97	42.01	-6.84	33.87
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2026	4.05	20.57	23.40	65.68	60.69	-5.57	49.49
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2035	12.59	19.35	21.25	29.54	27.98	-1.68	19.69
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2034	12.12	19.35	21.16	30.05	28.54	-1.39	20.24
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	9.46	19.58	21.21	27.52	26.23	-3.36	19.50
Беларусь	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	0.54	17.24	20.17	-	-	-	-
Банки													
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	0.77	11.01	14.62	-	-	-	-
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		10.00	32.00	104.06	32.88	0.03	22.79
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	2.30	89.97	91.46	10.79	10.00	-0.26	5.26
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	0.95	98.50	100.67	5.69	3.29	-1.15	1.41
ТВС BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	1.85	98.42	100.05	6.67	5.71	-0.44	2.60
Корпоративные													
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	4.21	88.50	89.49	5.07	4.79	-0.16	2.62
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	564	4.1	10.12.2012	10.12.2022	0.32	99.57	100.26	5.48	3.26	-0.45	2.11
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	3.61	97.41	100.04	6.81	5.99	-0.97	3.45
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	2.75	99.78	100.64	5.86	5.53	-0.38	-0.38
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	19.92	94.05	95.57	7.53	7.38	-1.05	2.96
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	1.31	92.87	95.61	9.28	6.87	-0.23	6.55
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	2.69	97.67	98.59	5.69	5.32	-0.46	3.40
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	4.68	93.97	94.99	6.26	5.99	-0.35	3.46
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	10.67	80.15	81.22	6.05	5.90	-0.40	2.85
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	7.70	94.94	95.97	6.21	6.04	-0.29	3.01
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	24.69	83.33	84.71	7.20	7.07	-0.31	2.79
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	26.21	85.22	86.48	7.69	7.57	-0.14	3.22
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	5.12	90.35	91.50	6.63	6.35	-0.28	3.74
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	7.59	102.38	103.77	6.55	6.32	-0.25	2.44
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	0.58	99.77	100.39	5.16	4.05	0.32	2.60

Источник: Bloomberg

