

## Казахстан

### Облигации Министерства финансов РК

На прошлой неделе Минфин Республики Казахстан разместил одну облигацию на Т19.3 млрд, что незначительно больше предыдущей недели (Т12.3 млрд). Доходность ГЦБ составила 12.25%. Важно отметить, что выпуск был доразмещен, а первичных размещений на прошлой неделе не производилось. По 9.8-летней облигации спрос превысил предложение в 125.9%. Банки играли ключевую роль, приобретая 58.1% общего объема размещенной облигации.

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Доходность %	Срок обращения, лет	Объем удовлетворенных заявок от спроса	Изм. доходности к предыд. аналогич. выпуску, б.п.
8 ноя	19.3	12.25	9.8	59%	-

Источник: KASE

### Еврооблигации Министерства финансов РК

На прошлой неделе доходность по 2-летним государственным казначейским облигациям США увеличилась на 21 б.п. до 5.04%. Доходность краткосрочных облигаций Казахстана (2 года) в долларах США по сравнению с предыдущей неделей увеличилась на 4 б.п. до 4.52%. Доходность по 10-летним ГЦБ США выросла на 4 б.п. до 4.61%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (22 года) составила 6.35%, что меньше на 5 б.п. по сравнению с предыдущей неделей.

Доходность по 2-летним облигациям Еврозоны (AAA) увеличилась до 3.05% (2.95% неделей ранее).

Доходность по 5-летним облигациям Казахстана в ЕВРО сложилась на уровне 4.33% снизившись на 17 б.п. Доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны (AAA) выросла на 4 б.п. до 2.62%.

Доходность по 10-летним облигациям Еврозоны (AAA) увеличилась на 5 б.п. и сложилась на уровне 2.76%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (11 лет) в ЕВРО снизилась на 12 б.п. и составила 4.73%.

**По результатам торговой недели наблюдался рост доходности по всей кривой ГЦБ США. На среднесрочном участке кривой наблюдались колебания доходности от 13 б.п. до 21 б.п. Доходность долгосрочных облигаций (10 лет) незначительно возросла на 4 б.п. с 4.57% до 4.61% за неделю.**

**Относительно кривой доходности безрисковых облигаций Еврозоны (рейтинг AAA), наблюдался рост на 4–9 б.п. В случае долгосрочных облигаций (10 лет) доходность возросла на 5 б.п., с 2.71% до 2.76% за предыдущую неделю.**

**Рост доходности облигаций США произошел после ухудшения прогноза по кредитному рейтингу государственного долга США агентством Moody's. Переход рейтинга из "стабильного" в "негативный" был обусловлен большим бюджетным дефицитом и ухудшением доступности долга. Fitch снизило рейтинг США с AAA до AA+ в августе из-за политических разногласий относительно потолка государственного долга. США может столкнуться с частичным закрытием правительства уже в эту субботу, если Конгресс не примет временный законопроект о расходах.**

### Национальный банк РК

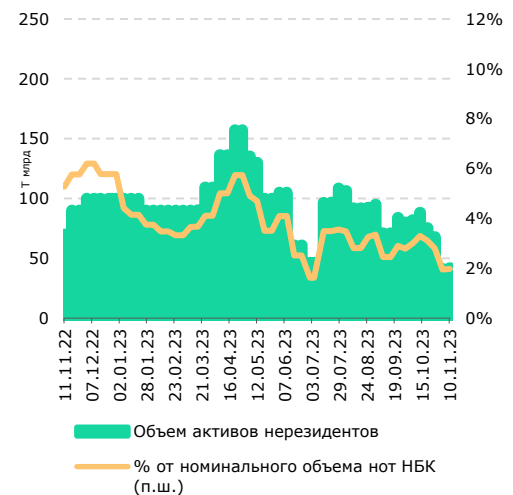
Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина и Национального банка Казахстана на рынке ГЦБ составило плюс 8 264.7 млн тенге. Сальдо нетто

### Изменение доходности гособлигаций

Страна	Срок до погаш., лет	Доходность (ask), %	Изм. доходности за нед., п.п.	Изм. доходности с нач. года, п.п.
<b>Развивающиеся рынки (в локальной валюте)</b>				
Казахстан	10.0	12.01	0.011	-3.758
Россия	7.8	10.81	-0.200	1.810
Вьетнам	8.2	2.15	0.000	0.349
Бразилия	9.1	11.32	-0.130	-1.887
Турция	7.0	25.22	0.41	18.180
<b>Развитые рынки (в локальной валюте)</b>				
США	7.3	4.61	0.144	0.906
Канада	8.1	3.89	0.130	0.754
Германия	6.8	2.58	0.092	0.380
Испания	8.2	3.70	0.073	0.410
Португалия	9.7	3.58	0.123	0.292
Италия	10.4	4.41	0.080	0.046
<b>Развивающиеся рынки (в USD)</b>				
Россия	11.4	18.94	0.250	3.350
Беларусь	7.3	7.21	0.075	-17.800
Турция	7.6	8.55	0.232	-0.103
Сербия	9.3	6.28	0.000	-0.618
Румыния	7.3	6.14	0.007	-0.208
Мексика	10.3	6.37	0.154	2.762
Оман	23.3	7.25	-0.008	0.129
Эквадор	6.7	19.83	1.541	7.735
Египет	8.5	16.28	0.056	4.473
Китай	16.1	5.21	0.028	0.811
Индия	7.2	6.02	3.032	2.530
<b>Развитые рынки (в USD)</b>				
Финляндия	6.5	4.84	0.151	0.853
Бельгия	6.5	4.96	0.156	0.927
Италия	5.9	5.65	0.000	-0.058

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

### Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

заимствования Минфина РК на внутреннем рынке составило плюс 8 264.7 млн тенге. На прошлой неделе Национальный банк Казахстана размещений и погашения краткосрочных нот не осуществлял.

## Размещения корпоративных эмитентов

АО «Казахстанский фонд устойчивости» привлекло на KASE Т4.9 млрд, разместив один выпуск 1.9-летних облигаций с доходностью к погашению 14.40% годовых, при этом спрос превысил предложение в 7.6 раза. В общем объеме активных заявок на долю банков пришлось 78.9%.

ТОО «Алтын Сапа ALM» привлекло на KASE Т1.0 млрд, разместив один выпуск 1.8-летних облигаций с доходностью к погашению 25.00% годовых. Весь объем активных заявок пришелся на долю физических лиц.

## Региональный рынок

На прошлой неделе **Министерство финансов РФ** разместило один выпуск долгосрочного ОФЗ на сумму Р38.0 млрд руб. Размещенная долгосрочная облигация пользовались высоким спросом в 266%, а объем размещения составил 38.0 млрд рублей. При этом, доходность сложилась на уровне 12.17%.

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ РФ

Дата	Объем, млрд руб	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, б.п.
8 ноя	38.0	12.17	14.5	266%	-

Источник: МФ РФ

**Динамичный рост уровня инфляции в России за последние полгода может оказать влияние на решение Центрального банка (ЦБ) относительно ключевой ставки. Если ЦБ примет решение повысить ключевую ставку с текущего уровня (15%) на 100 б.п. до 16% на предстоящем декабрьском заседании, то это приведет к увеличению доходности облигаций.**

**Министерство финансов Турции** на прошлой неделе разместило четыре выпуска ГЦБ со сроком обращения от 0.9-лет до 10-лет на общую сумму TRY39.7 млрд. Спрос по 0.9-летним облигациям составил 26% при сложившейся доходности 39.62%. Спрос по 3.9-летним облигациям составил 50% при доходности 31.78%. Спрос по 1.9-летним облигациям, размещенным 7 ноября, составил 41% при доходности 38.48%. Спрос по долгосрочным облигациям (9.9-лет) составил 52%, а доходность сложилась на уровне 29.77%.

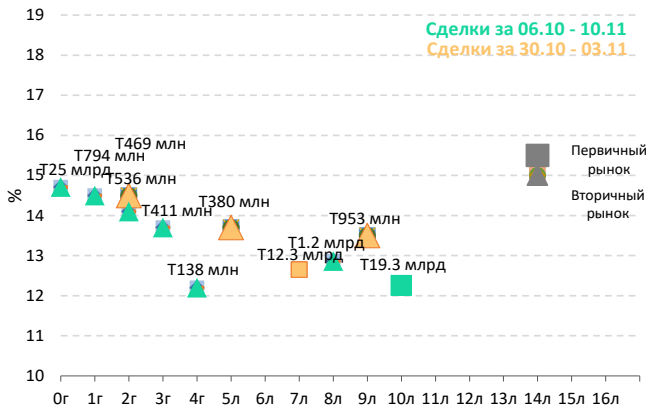
Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ РТ

Дата	Объем, млрд лир	Дох-ть, %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, б.п.
6 ноя	1.3	39.62	0.9	26%	-
6 ноя	17.3	31.78	3.9	50%	-
7 ноя	11.0	38.48	1.9	41%	1475
7 ноя	10.1	29.77	9.9	52%	229

Источник: МФ РТ

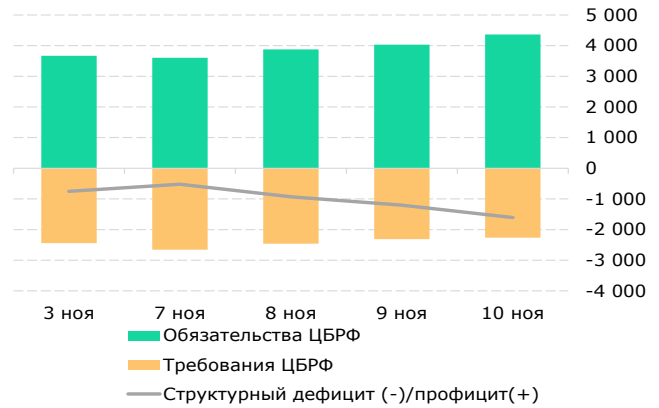
**При приходе Хафизе Гайе Эркан на пост Главы Центрального банка Турции (ЦБ РТ), стратегия по денежно-кредитной политике (ДКП) претерпела значительные изменения. Регулятор отказался от нестандартного подхода к ДКП, предполагавшего, что повышение процентной ставки не влияет на борьбу с инфляцией. В результате произошло резкое увеличение ставок с 8.5% до 35% к октябрю. Это увеличение ставок благоприятно повлияло на доходность облигаций, делая турецкие облигации в настоящее время весьма привлекательными для инвесторов.**

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



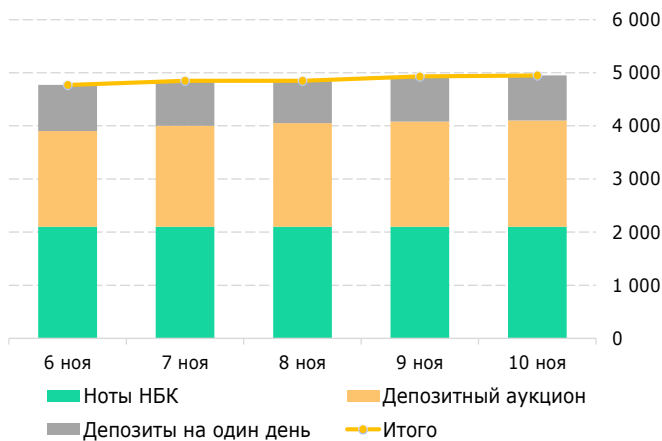
Источник: KASE

Рис 2. Структурный дефицит (-)/профицит (+) ликвидности банков РФ (млрд руб.)



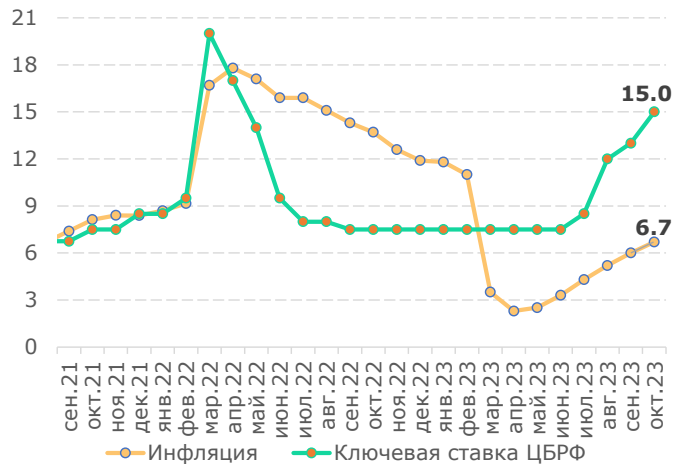
Источник: ЦБ РФ

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



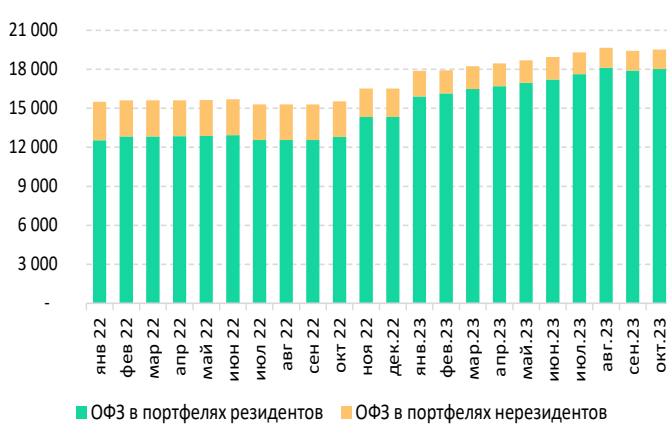
Источник: НБК

Рис 4. Инфляция и ключевая ставка ЦБ РФ (%)



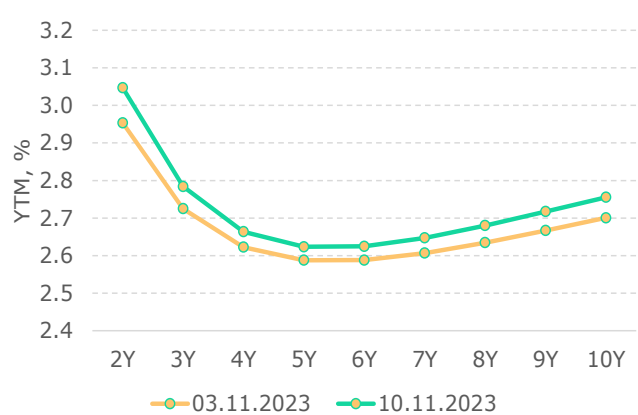
Источник: ЦБ РФ

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



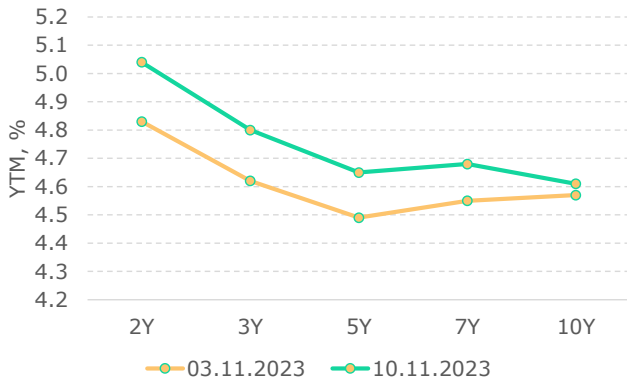
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Кривая доходности по облигациям с рейтингом AAA Еврзоны (YTM %)



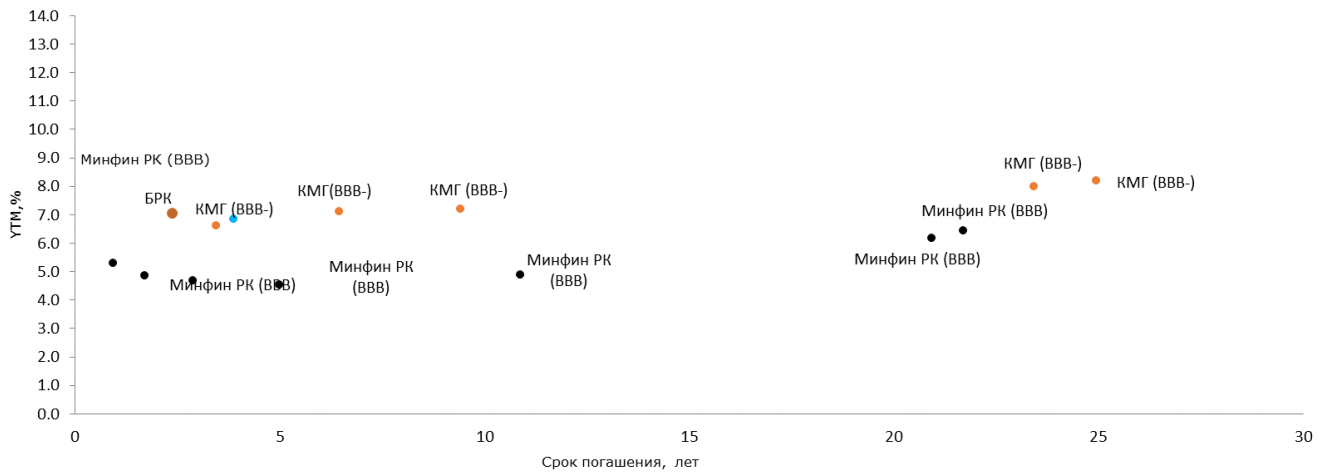
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Рис 8. 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				
<b>Суверенные</b>													
Казахстан	KZ	USD	1500	3.9	14.10.2014	14.10.2024	0.92	98.74	99.41	5.30	4.54	0.00	1.30
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	1.69	100.43	100.97	4.85	4.52	0.04	1.15
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	20.93	84.96	85.96	6.16	6.07	-0.07	0.45
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	21.70	100.72	101.69	6.44	6.35	-0.05	0.31
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	4.99	90.52	91.41	4.54	4.33	-0.17	0.18
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	2.88	89.23	90.16	4.69	4.31	-0.17	0.38
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	10.89	71.93	73.04	4.89	4.73	-0.12	0.52
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	0.27	98.95	99.94	8.70	4.93	-0.35	-1.19
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	5.28	89.59	90.40	7.82	7.62	0.17	0.97
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	7.04	76.97	77.91	8.05	7.85	0.13	1.77
США	US	USD	217844	0.0	01.08.2023	28.11.2023	0.04	5.28	5.27	5.38	5.37	0.00	-
США	US	USD	142459	0.0	20.07.2023	18.01.2024	0.18	5.27	5.23	5.41	5.37	-0.03	-
США	US	USD	40996	0.0	13.07.2023	11.07.2024	0.66	5.13	5.06	5.36	5.29	0.04	-
США	US	USD	41850	4.8	31.07.2023	31.07.2025	1.72	99.34	99.35	5.16	5.15	0.22	-
США	US	USD	47670	3.9	30.11.2022	30.11.2027	4.05	96.80	96.82	4.75	4.75	0.19	0.91
США	US	USD	111255	4.1	15.11.2022	15.11.2032	9.01	95.86	95.91	4.69	4.69	0.10	1.00
США	US	USD	40605	4.0	30.11.2022	15.11.2042	19.02	88.00	88.08	4.98	4.98	0.03	1.02
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	7.04	79.29	80.14	3.64	3.48	0.01	0.47
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	9.01	91.30	91.66	5.34	5.13	0.24	0.76
Турция	TU	USD	1500	6.5	20.09.2021	20.09.2033	9.86	85.41	86.37	8.74	8.58	0.23	-0.11
Индонезия	ID	USD	1650	3.9	15.04.2020	15.10.2030	6.93	90.40	91.07	5.54	5.41	-0.09	0.73
Перу	PE	USD	1000	1.9	01.12.2020	01.12.2032	9.06	71.58	72.10	5.97	5.88	0.19	0.59
Азербайджан	AZ	USD	1077	3.5	01.09.2017	01.09.2032	8.81	80.87	81.86	6.37	6.21	-0.13	0.61
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	8.21	22.75	23.96	32.77	31.57	0.36	0.64
<b>Банки</b>													
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	1.05	94.57	95.87	11.38	9.99	0.27	1.17
Ипотека Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	2.02	89.97	91.07	11.20	10.54	0.09	0.45
Банк Грузии	GG	USD	0	6.0	26.07.2016	26.07.2023	-0.30	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	0.60	99.08	99.56	7.35	6.51	#VALUE!	-0.08
<b>Корпоративные</b>													
Macquarie Bank Limited (облигации)	AU	USD	1000	6.8	18.01.2023	18.01.2033	0.00	96.83	97.58	7.28	7.16	-0.03	-2.93
Hyundai Capital Services (облигации)	SK	USD	600	1.3	08.02.2021	08.02.2026	0.00	89.81	90.16	6.21	6.02	0.04	-4.07
SK Hynix Inc (облигации)	SK	USD	750	6.5	17.01.2023	17.01.2033	-0.93	97.98	98.55	6.80	6.71	-0.09	-3.38
Nissan Motor Company (облигации)	JN	USD	2500	4.8	17.09.2020	17.09.2030	2.36	86.31	86.98	7.39	7.26	-0.04	0.30
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	2.96	88.99	89.69	6.13	5.85	-0.04	0.33
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	2.36	97.73	100.29	7.06	5.86	0.74	3.37
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	1.50	98.91	99.71	6.53	5.96	0.06	2.66
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	0.06	96.00	100.10	15.40	2.93	-0.60	-2.12
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	3.43	94.36	94.89	6.61	6.43	-0.06	-0.22
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	9.42	75.00	75.75	7.20	7.07	-0.11	0.17
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	6.45	91.09	91.88	7.12	6.96	-0.10	-0.09
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	23.45	76.33	77.15	8.00	7.91	-0.04	0.18
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	24.96	80.79	81.66	8.19	8.10	-0.06	0.22
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	3.87	91.71	92.58	6.85	6.58	-0.12	-0.09
Tengizchevroil	BD	USD	1000	4.0	27.07.2016	15.08.2026	2.76	89.67	90.46	8.27	7.92	0.04	-0.41
UzAuto Motors	UZ	USD	300	4.9	04.05.2021	04.05.2026	2.47	86.48	87.78	11.26	10.60	0.21	-0.41
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	6.35	98.09	99.08	7.33	7.13	-0.08	1.01

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 торговых идей

#### E-mail

[dti@halykfinance.kz](mailto:dti@halykfinance.kz)

#### Департамент продаж

#### E-mail

[sales@halykfinance.kz](mailto: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](http://www.halykfinance.kz)

#### Bloomberg

HLFN

#### Refinitiv

Halyk Finance

#### Factset

Halyk Finance

#### Capital IQ

Halyk Finance