

## Казахстан

### Облигации Министерства финансов РК

По итогам прошедшей недели Министерство финансов РК разместило три выпуска облигации на сумму Т105.7 млрд. Двумя неделями ранее объем размещения составил Т365.1 млрд. Доходность ГЦБ в рамках размещений Минфина РК сложилась в диапазоне от 11.97% до 12.17%. Объем удовлетворенных заявок от спроса варьировался от 19% до 78%.

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, б.п.
6 фев	49.1	11.97	2.0	19%	-3
6 фев	34.2	12.17	13.0	78%	-
6 фев	22.4	12.15	15.5	68%	-

Источник: KASE

### Еврооблигации Министерства финансов РК

На прошлой неделе доходность по 2-летним государственным казначейским облигациям США увеличилась на 12 б.п. до 4.48%. Доходность краткосрочных облигаций Казахстана (2 года) в долларах США по сравнению с предыдущей неделей выросла на 12 б.п до 4.09%. Доходность по 10-летним ГЦБ США увеличилась на 14 б.п. до 4.17%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (21-летние) составила 5.79%, что на 18 б.п. больше по сравнению с предыдущей неделей.

Доходность по 2-летним облигациям Еврозоны (AAA) выросла на 22 б.п. до 2.78% (2.57% неделей ранее).

Доходность по 5-летним облигациям Казахстана в ЕВРО сложилась на уровне 3.23%, увеличившись на 10 б.п. Доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны (AAA) выросла на 22 б.п. до 2.32%.

Доходность по 10-летним облигациям Еврозоны (AAA) увеличилась на 17 б.п. до 2.45%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (11 лет) в ЕВРО выросла на 2 б.п. и составила 3.76%.

**На прошлой неделе Бюро статистики труда (BLS) обнародовало данные по инфляции за январь 2024 года, указывая на замедление темпов роста потребительских цен (CPI) с 3.4% г/г до 3.1% г/г, что превысило прогноз рынка в 2.9% г/г. Базовая инфляция (Core CPI) составила 3.9% г/г, также превысив прогнозы рынка в 3.7% г/г. Это свидетельствует о продолжающейся устойчивости экономики.**

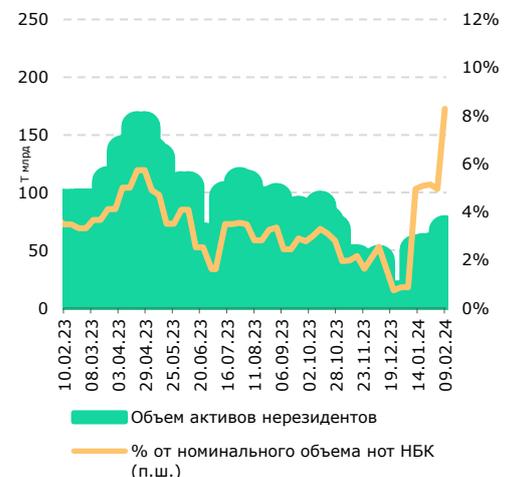
Следует также отметить, что данные по рынку труда, включая первичные еженедельные заявки на пособие по безработице, опубликованные на прошлой неделе, составили 218 тыс, что оказалось незначительно ниже ожиданий рынка в 220 тыс. Эти данные укрепили ожидания того, что ФРС, вероятно, потребует время, прежде чем начнется снижение ставки. Это происходит на фоне спекуляций по поводу сроков снижения ставок. Комментарии чиновников ФРС в последние недели свидетельствуют о более осторожной позиции в отношении снижения ставок, что развеяло надежды участников рынка на то, что оно произойдет уже в марте. Сейчас рынок ожидает 4 снижения ставки (в начале года ожидалось порядка 6-ти) в течении года.

### 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.
<b>Развивающиеся рынки (в локальной валюте)</b>				
Казахстан	9.2	10.94	0.000	0.000
Россия	7.6	11.12	0.080	0.250
Вьетнам	7.9	1.74	0.000	-0.056
Бразилия	8.9	10.78	0.000	0.343
Турция	6.7	22.41	-0.230	0.030
<b>Развитые рынки (в локальной валюте)</b>				
США	7.0	4.04	0.161	0.233
Канада	7.8	3.56	0.174	0.403
Германия	6.5	2.27	0.160	0.389
Испания	8.0	3.26	0.146	0.309
Португалия	9.5	3.09	0.139	0.314
Италия	10.2	3.75	0.152	0.148
<b>Развивающиеся рынки (в USD)</b>				
Россия	11.1	10.67	-0.154	-6.757
Беларусь	7.0	7.13	0.000	0.000
Турция	7.4	7.46	0.000	0.140
Сербия	9.0	5.34	0.000	-0.008
Румыния	7.0	5.80	0.000	-0.016
Мексика	10.0	5.79	0.150	2.177
Оман	23.1	6.53	-0.028	0.110
Эквадор	6.5	15.30	-2.338	-3.871
Египет	8.3	13.41	-0.723	-0.738
Китай	15.8	4.56	0.136	0.149
Индия	6.9	5.36	2.369	1.867
<b>Развитые рынки (в USD)</b>				
Финляндия	6.3	4.42	0.210	0.304
Бельгия	6.3	4.50	0.175	0.289
Италия	5.7	5.24	0.000	0.286

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

### Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

## Национальный банк РК

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина и Национального банка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус 235 410.3 млн тенге. Сальдо нетто заимствования Минфина РК на внутреннем рынке составило минус 24 413.5 млн тенге. Сальдо нетто-заимствования Нацбанка Казахстана по итогам недели сложилось в размере минус 210 996.7 млн тенге.

## Размещения корпоративных эмитентов

АО «Казахстанский фонд устойчивости» привлекло на KASE T15 млрд, разместив один выпуск 2-летних облигаций с доходностью к погашению 12.45% годовых, при этом спрос превысил предложение в 1.8 раз. В общем объеме активных заявок на долю банков пришлось 87.0%.

Евразийский банк развития привлек на KASE T9.7 млрд, разместив один выпуск 3-месячных облигаций с доходностью к погашению 13.95%, при этом спрос превысил предложение в 2.3 раза. В общем объеме активных заявок на долю банков пришлось 55.1%.

Европейский банк реконструкции и развития привлек KASE T33.5 млрд, разместив один выпуск 3-летних международных облигаций с маржой 0.00%, при этом объем удовлетворенных заявок от плана составил 83.8%. В разрезе основных категорий инвесторов при размещении 59.7% от общего объема выкуплено банками – 25.4%. Средневзвешенная ставка маржи по данным заявки составила 0.62%

## Региональный рынок

На прошлой неделе **Министерство финансов РФ** разместило два выпуска долгосрочных ОФЗ на общую сумму R77.8 млрд руб. Стоит отметить, что среди размещенных облигаций высоким спросом в 205% пользовались среднесрочные бумаги со сроком общения 3.0-лет, а объем размещения составил 7.4 млрд рублей.

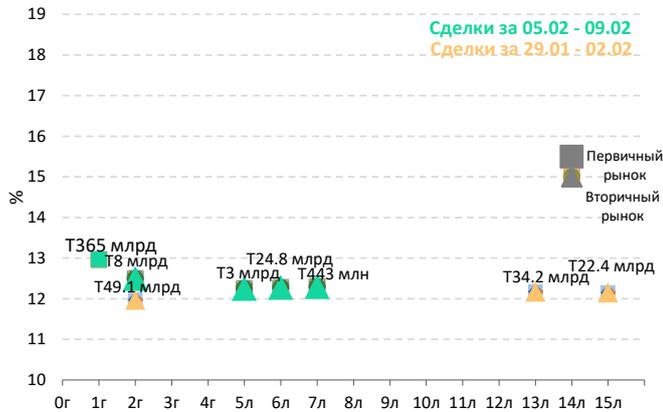
Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, млрд руб	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, б.п.
7 фев	7.4	11.94	3.0	205%	-
7 фев	70.4	12.23	10.1	130%	12

Источник: МФ РФ

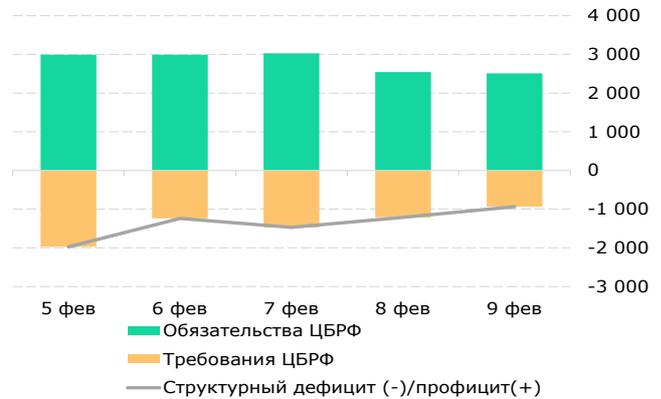
**Министерство финансов Турции** не проводило размещений ГЦБ на прошлой неделе.

Рис 1. Сделки по ГЦБ МФ РК н8а первичном и вторичном рынках



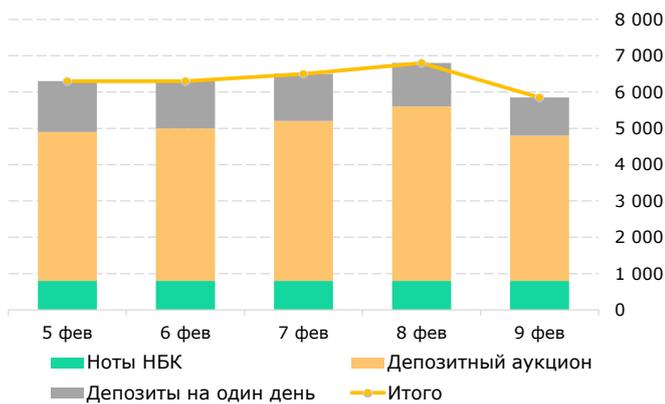
Источник: KASE

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



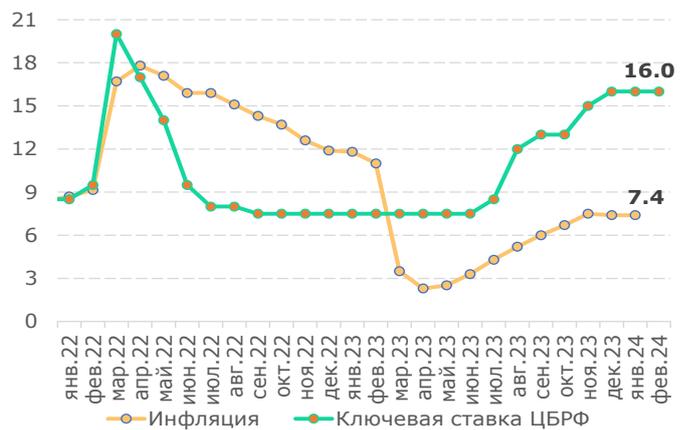
Источник: ЦБ РФ

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



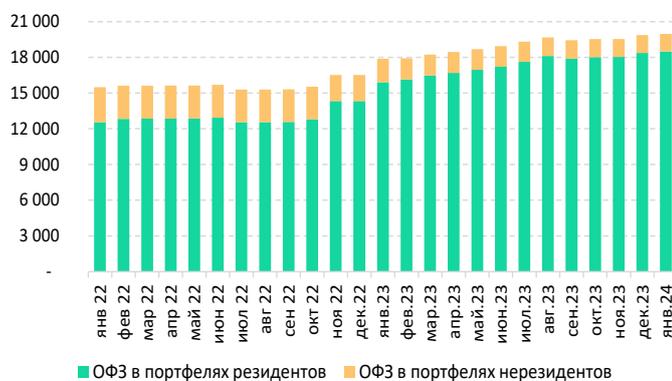
Источник: НБК

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



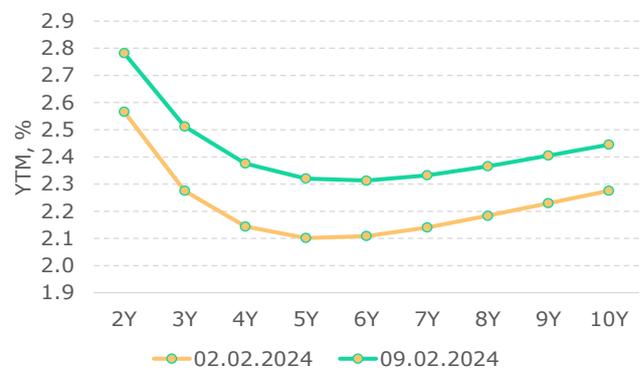
Источник: ЦБ РФ

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



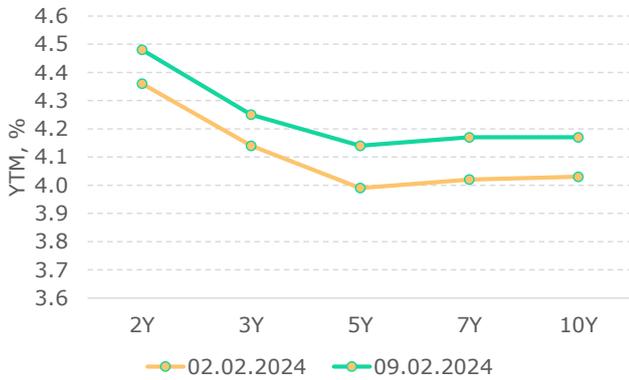
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Кривая доходности по облигациям с рейтингом AAA Еврозоны (УТМ %)



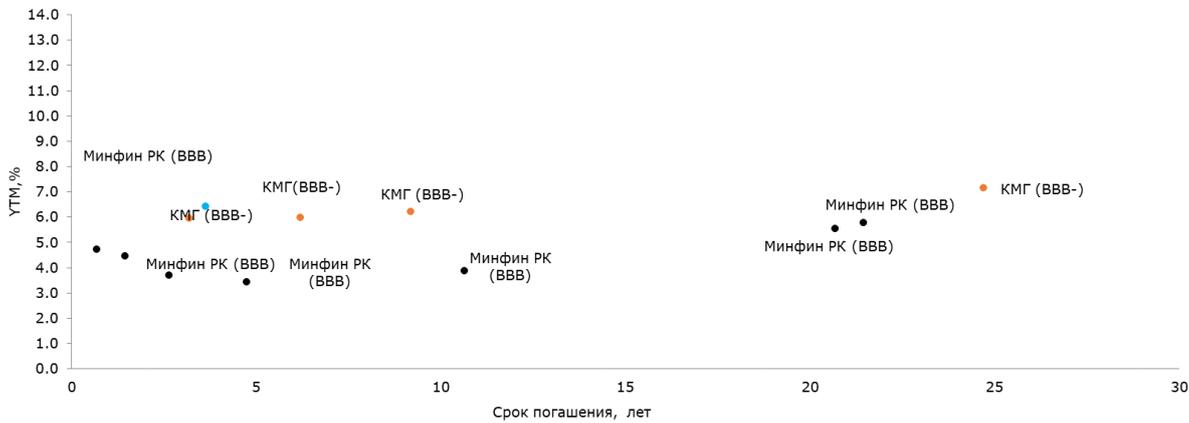
Источник: Bloomberg

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	1 500	3.9	14.10.2014	14.10.2024	0.68	99.44	100.18	4.72	3.59	0.07	-0.17
Казахстан	KZ	USD	2 500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	1.45	100.91	101.43	4.46	4.09	0.13	0.11
Казахстан	KZ	USD	1 000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	20.68	91.73	92.60	5.55	5.48	0.19	0.19
Казахстан	KZ	USD	1 500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	21.45	108.69	109.64	5.79	5.71	0.18	0.22
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	4.75	95.42	96.29	3.44	3.23	0.10	0.02
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	2.64	92.40	93.30	3.69	3.30	0.13	0.14
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	10.64	79.55	80.51	3.88	3.76	0.02	-0.07
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	5.03	92.13	93.13	7.28	7.02	0.07	0.28
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	6.79	80.76	81.80	7.35	7.13	0.07	0.27
США	US	USD	112 719	0.0	13.07.2023	11.07.2024	0.42	5.07	5.05	5.26	5.24	0.01	-
США	US	USD	41 850	4.8	31.07.2023	31.07.2025	1.48	100.12	100.16	4.67	4.64	0.11	-
США	US	USD	47 670	3.9	30.11.2022	30.11.2027	3.81	98.80	98.84	4.22	4.21	0.15	0.15
США	US	USD	111 255	4.1	15.11.2022	15.11.2032	8.77	99.50	99.53	4.19	4.19	0.17	0.18
США	US	USD	40 605	4.0	30.11.2022	15.11.2042	18.77	93.72	93.80	4.50	4.49	0.16	0.18
Китай	CH	EUR	2 000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	6.79	82.44	83.22	3.17	3.02	0.09	0.09
Китай	CH	USD	2 250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	1.70	93.19	93.43	4.80	4.64	0.11	0.15
Турция	TU	USD	1 500	6.5	20.09.2021	20.09.2033	9.61	91.92	92.79	7.70	7.57	-0.18	0.14
Индонезия	ID	USD	1 650	3.9	15.04.2020	15.10.2030	6.68	93.57	94.20	4.99	4.88	0.22	0.19
Перу	PE	USD	1 000	1.9	01.12.2020	01.12.2032	8.81	75.42	75.89	5.41	5.33	0.21	0.21
Азербайджан	AZ	USD	1 077	3.5	01.09.2017	01.09.2032	8.56	84.64	85.72	5.80	5.63	0.08	0.06
Украина	UK	EUR	1 250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	7.97	20.75	21.90	33.02	31.85	0.80	-4.67
<b>Банки</b>													
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	0.81	98.00	98.06	8.36	8.28	-0.16	-0.82
Ipoteka Bank	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	1.78	94.68	94.78	8.81	8.74	-0.05	-1.35
<b>Корпоративные</b>													
Macquarie Bank Limited (облигации)	AU	USD	1 000	6.8	18.01.2023	18.01.2033	8.94	105.02	105.85	6.06	5.94	0.22	-4.15
Hyundai Capital Services (облигации)	SK	USD	600	1.3	08.02.2021	08.02.2026	2.00	91.93	92.04	5.60	5.54	0.12	-4.56
SK Hynix Inc (облигации)	SK	USD	750	6.5	17.01.2023	17.01.2033	8.94	105.95	106.43	5.64	5.58	0.00	-4.51
Nissan Motor Company (облигации)	JN	USD	2 500	4.8	17.09.2020	17.09.2030	6.61	92.18	92.79	6.28	6.16	0.12	0.07
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	2.72	91.57	92.61	5.39	4.95	0.09	0.25
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	1.26	99.90	100.48	5.82	5.34	0.15	2.75
КазМунайГаз	KZ	USD	1 000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	3.19	96.55	97.36	5.95	5.67	0.07	-0.11
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	9.18	81.23	82.19	6.22	6.06	0.07	-0.10
КазМунайГаз	KZ	USD	1 250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	6.21	96.85	97.84	5.99	5.79	0.07	0.02
КазМунайГаз	KZ	USD	1 500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	24.71	91.00	92.32	7.16	7.03	0.04	-0.06
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	3.63	93.47	95.45	6.43	5.79	0.04	0.46
Tengizchevroil	BD	USD	1 000	4.0	27.07.2016	15.08.2026	2.52	93.91	94.28	6.68	6.51	0.11	0.04

Источник: Bloomberg

© 2024 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».

© 2024, 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