

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило три выпуска облигаций на общую сумму Т118.9 млрд (Т74.2 млрд недель ранее). Доходность по 0.8-летним облигациям составила 14.5%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 86% (доходность 0.8-летних облигаций, выпущенных неделей ранее, при объеме размещения в Т22.2 млрд не изменилась). Доходность по 1.9-летним облигациям составила 14.0%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 92% (доходность 2.0-летних облигаций, выпущенных неделей ранее, при объеме размещения в Т31.7 млрд не изменилась). Доходность по 4.9-летним облигациям составила 13.7%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 94% (доходность 5.0-летних облигаций, выпущенных неделей ранее, составила 13.71%, а объем размещения – Т10.8 млрд).

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
13 июл	33.8	14.00	1.9	92%	14.00
13 июл	68.0	13.70	4.9	94%	-0.01
13 июл	17.1	14.50	0.8	86%	0.00

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК. На вторичном рынке еврооблигаций Казахстана доходность по сравнению с предыдущей неделей выросла незначительно. Средняя доходность по краткосрочным облигациям (1-3 года), номинированным в долларах США, составила 3.65%, а номинированным в ЕВРО, сложилась на уровне 2.7%. Доходность по среднесрочным облигациям (3-7 лет), номинированным в ЕВРО, составила 4.34%. Средняя доходность по долгосрочным облигациям (22-23 года), номинированным в долларах США, составила 6.87%. Доходность по долгосрочным облигациям (12 лет), номинированным в ЕВРО, сложилась на уровне 5.19%.

Ноты Национального банка РК. 11 июля состоялся аукцион по размещению нот НБК со сроком обращения 28 дней на общую сумму Т322.068 млрд с доходностью 13.9899% (доходность нот со сроком обращения 28 дней, выпущенных двумя неделями ранее, составила 13.9912%).

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило плюс 155.3 млрд тенге, при этом сальдо нетто-заимствования Нацбанка сложилось по итогам недели в размере плюс 36.4 млрд тенге.

Размещения корпоративных эмитентов. 15 июля АО "Казахстанский фонд устойчивости" разместило 1-летние облигации на сумму Т9.5 млрд с доходностью 14.73%. (доходность 1-летних облигаций, выпущенных месяцем ранее, составила 14.77%, а объем размещения – Т14.4 млрд).

Объем торгов корпоративными облигациями на Казахстанской фондовой бирже (KASE) в январе-июне 2022 г. составил 702.5 млрд тенге, что на 14.9% меньше, чем в январе-июне 2021 г., сообщила пресс-служба KASE. Среднедневной объем торгов составил 6 млрд тенге (на вторичном рынке – 4.9 млрд тенге), среднедневное количество сделок - 64 (на вторичном рынке - 61).

Всего на KASE в I полугодии 2022 г. были размещены 16 выпусков облигаций 10 эмитентов на общую сумму 129.6 млрд тенге, что на 72.2% ниже соответствующего показателя прошлого года. На вторичном рынке облигаций объем торгов вырос на 59.7% до 573 млрд тенге. По итогам шести месяцев 2022 г. объем торгуемого на KASE корпоративного долга снизился на 0.9% или 143.1 млрд тенге до 15.3 трлн тенге.

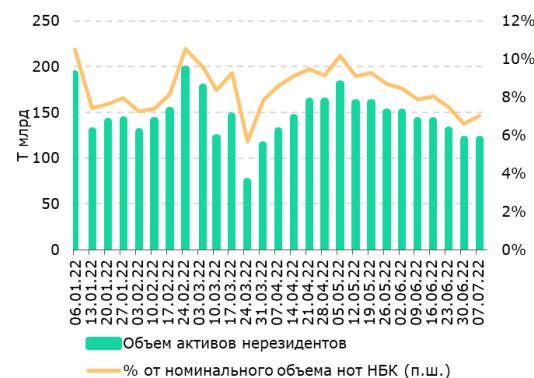
Изменение доходности гособлигаций

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	12.67	-0.015	1.873
Россия	9.2	8.43	0.140	-0.640
Вьетнам	9.5	3.12	0.022	1.388
Бразилия	10.5	13.34	0.090	1.969
Турция	8.3	17.95	-0.06	-4.990
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	8.6	2.91	-0.150	1.515
Канада	9.4	3.07	-0.221	1.132
Германия	8.1	0.95	-0.189	1.217
Испания	9.5	2.33	-0.144	1.675
Португалия	11.0	2.27	-0.152	1.628
Италия	11.8	3.33	-0.030	2.052
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	12.7	20.74	-2.519	17.379
Беларусь	8.6	42.27	-1.473	32.610
Турция	8.9	11.51	0.492	4.050
Сербия	10.6	7.46	0.686	5.168
Румыния	8.6	6.38	0.225	3.640
Мексика	11.6	5.52	0.105	1.865
Оман	24.7	8.53	0.690	3.515
Эквадор	8.0	13.03	1.893	6.314
Египет	9.9	15.98	2.041	7.686
Китай	17.4	3.73	-0.137	1.361
Индия	8.5	5.38	2.348	1.907
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	7.8	3.10	-0.155	1.670
Бельгия	7.9	3.22	-0.155	1.658
Италия	7.3	4.77	0.000	2.252

*на основании доходностей последних первичных размещений МФ РК

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

Региональный рынок

Заседание Совета директоров Банка России (БР) по ДКП состоится 22 июля. Согласно прогнозу Bloomberg Economics, ключевая ставка БР будет снижена на 50bp. до 9% годовых. Напомним, что предыдущее снижение ключевой ставки состоялось 10 июня и составило 150bp до 9.50%. Прогнозное снижение ключевой ставки БР будет происходить на фоне замедления потребительской инфляции, годовые темпы которой в июне замедлились с 17.1% до 15.9%.

Министерство финансов Украины разместило три выпуска ОВГЗ со сроком погашения 3-6 месяцев и 1 год на общую сумму UAH143.5 млн. Спрос на все бумаги соответствовал предложению, а доходность составила 9.5% (3М), 10% (6М), 11% (1Г). Доходности по данным бумагам с момента последнего выпуска не изменились.

На прошлой неделе вышла статистика по потребительской инфляции в Украине за июнь текущего года. Согласно данным Национального банка Украины (НБУ), потребительская инфляция в июне ускорилась до 21.5% г/г с 18% в мае. Основной вклад в ускорение темпов инфляции оказал рост цен на продукты питания на 21.5% г/г. При этом цены на непродовольственные товары ускорились до 9.2% г/г, а цены на платные услуги выросли на 14.3% г/г. Наиболее существенный рост цен наблюдался на энергоносители, стоимость которых выросла на 90.9% г/г. Напомним, что НБУ на фоне ускоряющихся темпов инфляции в начале июня повысил ключевую ставку до 25%.

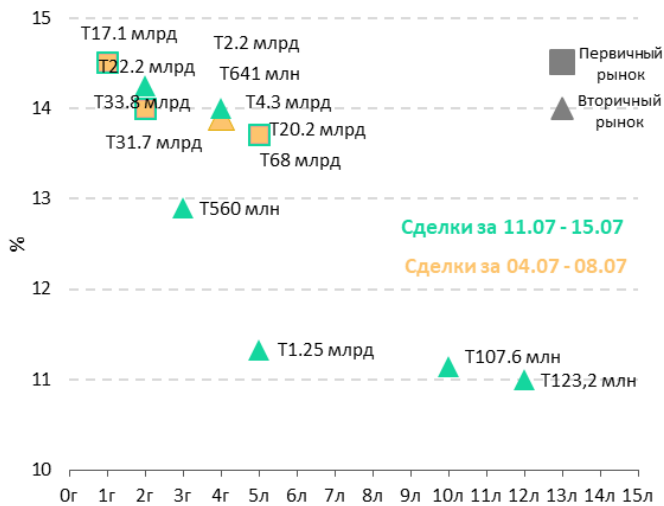
Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Доходность, %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
12 июл	30.6	9.50	0.2	0.00
12 июл	15.2	10.00	0.5	0.00
12 июл	97.7	11.00	1.0	0.00

Источник: НБУ

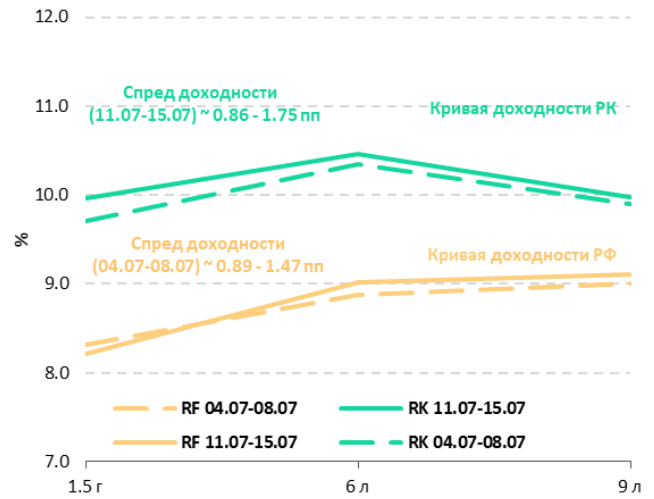
Министерство финансов Турции не проводило размещений ГЦБ на прошлой неделе.

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



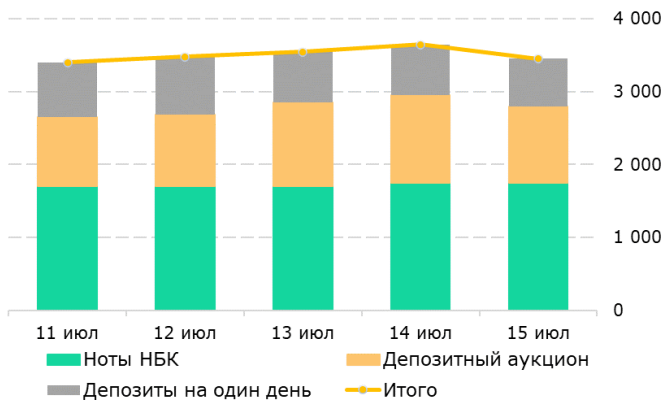
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



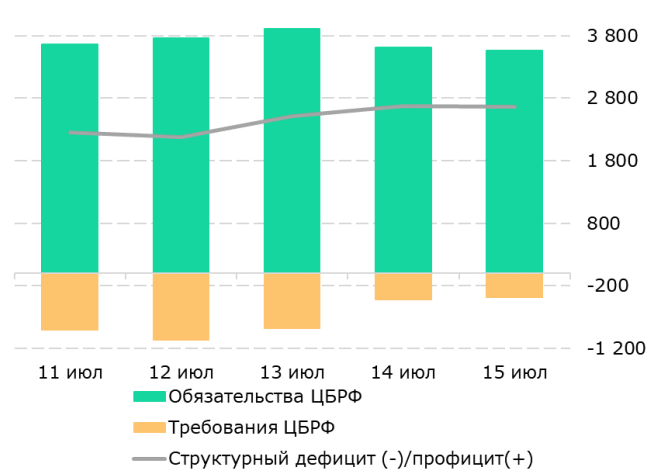
Источник: Bloomberg

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



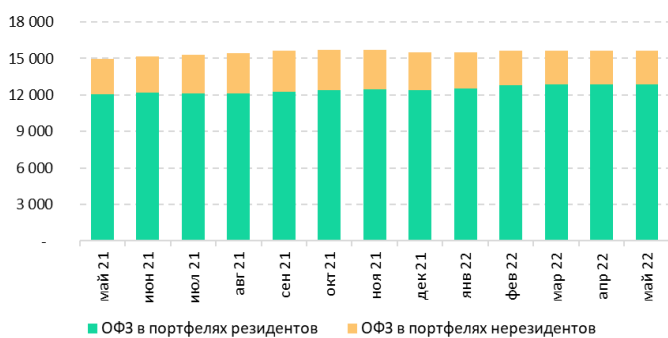
Источник: НБК

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



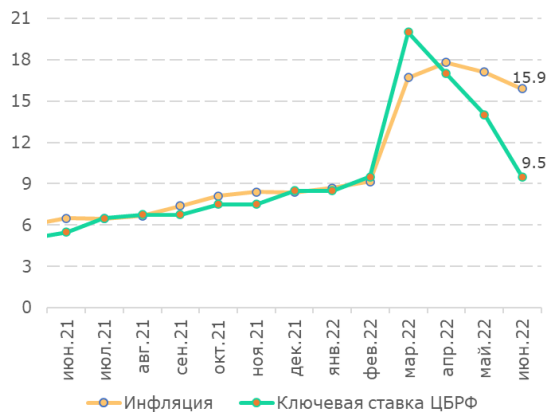
Источник: ЦБ РФ

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



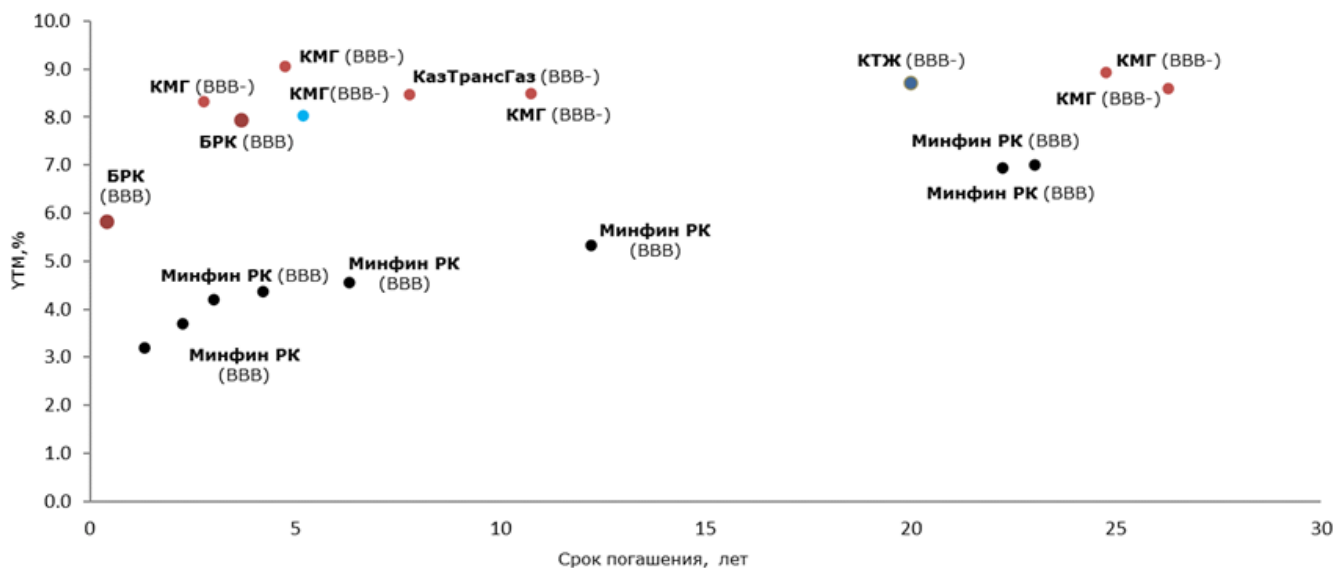
Источник: ЦБ РФ

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		Дох-ть (bid), %	Дох-ть (ask), %	Изм-ие дох-ти за нед, п.п.	Изм-ие дох-ти с нач года, п.п.
					Выпуска	Погашения		Покупка	Продажа				
Суверенные													
Казахстан	KZ	USD	1500	3.9	14.10.2014	14.10.2024	2.24	100.40	101.14	3.69	3.34	0.08	2.29
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	3.01	102.59	103.28	4.20	3.96	0.06	2.59
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	22.26	76.82	77.80	6.93	6.83	0.27	3.43
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	23.02	94.37	95.30	7.00	6.91	0.29	3.23
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	6.32	88.24	88.71	4.56	4.47	0.18	3.46
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	4.21	85.81	86.40	4.37	4.20	0.26	3.24
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	1.31	97.92	98.53	3.19	2.70	0.29	2.57
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	12.21	66.30	67.22	5.33	5.19	0.41	3.74
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	1.59	93.81	94.81	9.02	8.31	0.46	5.80
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	6.60	82.88	83.88	8.86	8.64	0.48	4.39
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	8.36	68.69	70.11	9.14	8.83	0.49	4.68
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	5.94	33.11	38.63	41.91	36.92	-10.75	34.12
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	10.35	25.96	30.47	17.98	15.82	-2.00	13.94
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	3.38	16.10	20.60	73.72	70.43	0.14	69.55
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	8.36	78.18	79.31	3.28	3.10	-0.03	2.55
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	3.26	91.44	92.15	3.35	3.11	0.00	1.90
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	6.30	19.26	20.71	59.83	56.57	1.10	31.80
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	4.13	19.35	20.80	67.77	64.34	2.56	39.48
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	3.13	18.74	20.74	85.77	79.77	0.44	70.99
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	2.13	18.73	20.83	121.64	112.40	5.11	103.73
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	10.67	18.44	20.69	42.34	38.48	2.17	29.67
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	10.20	18.50	20.75	43.26	39.37	2.26	30.54
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	7.53	18.25	19.51	39.36	37.53	1.71	29.96
Беларусь	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	0.62	19.04	22.00	-	-	-	-
Банки													
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	0.85	11.64	14.52	-	-	-	-
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		10.00	33.30	103.91	31.75	-0.59	21.58
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	2.38	89.48	92.01	10.90	9.59	-0.29	4.82
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	1.02	98.50	100.67	6.91	5.43	0.10	6.18
TBC BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	1.92	98.50	100.08	6.59	5.70	-0.58	2.58
Корпоративные													
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	4.28	85.43	86.35	5.91	5.64	0.09	3.46
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	564	4.1	10.12.2012	10.12.2022	0.40	99.34	100.01	5.83	4.08	0.04	2.93
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	3.68	93.92	96.68	7.94	7.04	4.37	4.50
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	2.83	98.73	99.54	6.17	5.90	-0.02	-0.02
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	19.99	83.46	84.81	8.71	8.55	0.61	4.14
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	1.38	91.03	95.53	10.56	6.74	-1.39	6.42
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	2.77	91.31	92.23	8.33	7.93	0.37	6.01
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	4.76	83.70	84.64	9.04	8.77	0.45	6.24
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	10.75	65.31	66.48	8.49	8.27	0.49	5.23
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	7.77	82.68	83.72	8.46	8.25	0.30	5.23
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	24.77	68.48	69.53	8.93	8.79	0.33	4.51
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	26.29	76.93	78.06	8.60	8.47	0.28	4.12
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	5.19	84.74	85.73	8.03	7.77	0.36	5.16
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	7.67	95.08	96.54	7.81	7.55	-0.12	3.67
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	0.65	99.51	99.96	5.51	4.81	0.48	3.35

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

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance