

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.

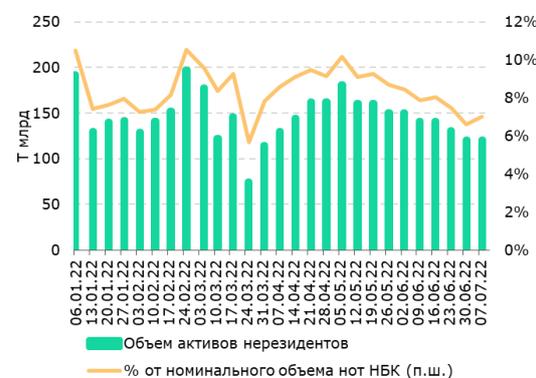
Изменение доходности гособлигаций

| 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%.

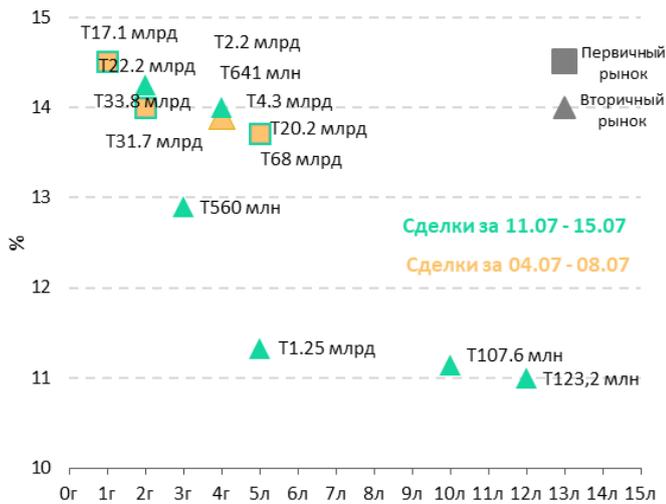
Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

| 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

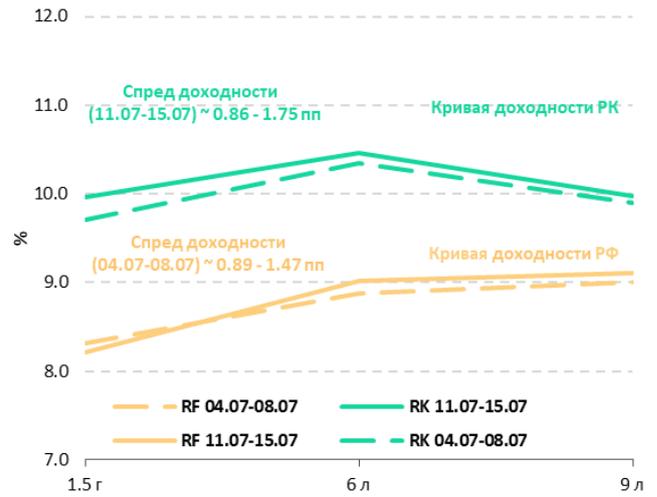
Министерство финансов Турции не проводило размещений ГЦБ на прошлой неделе.

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



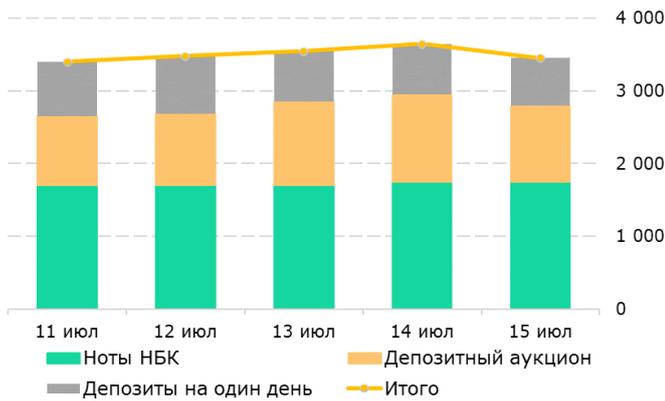
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



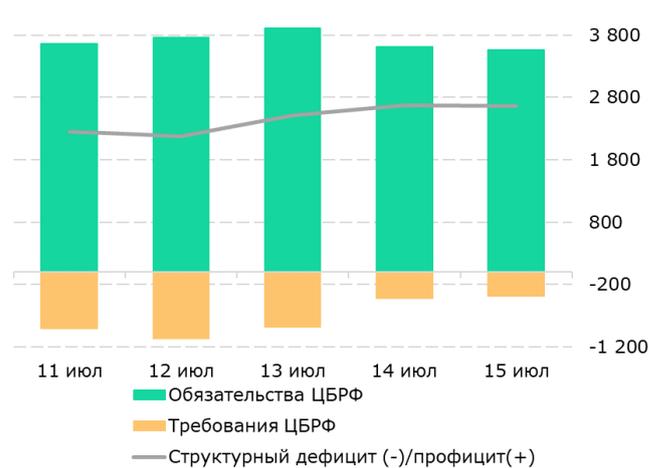
Источник: Bloomberg

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



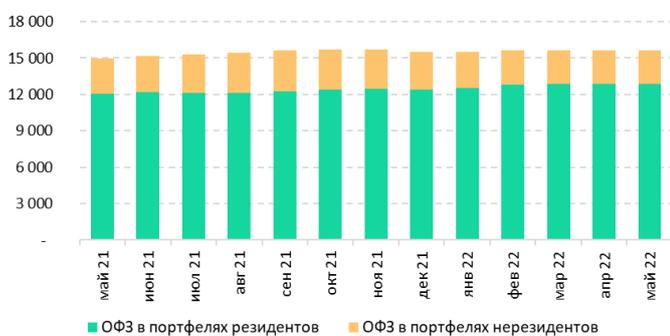
Источник: НБК

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



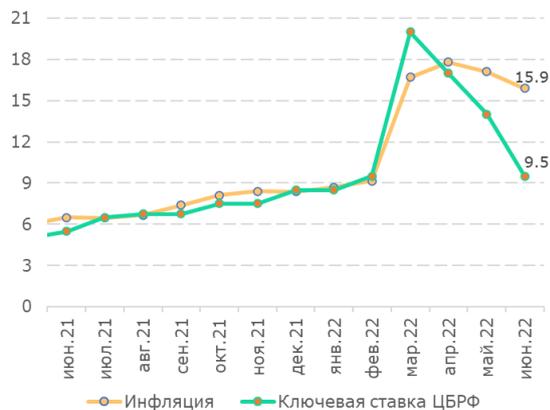
Источник: ЦБ РФ

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



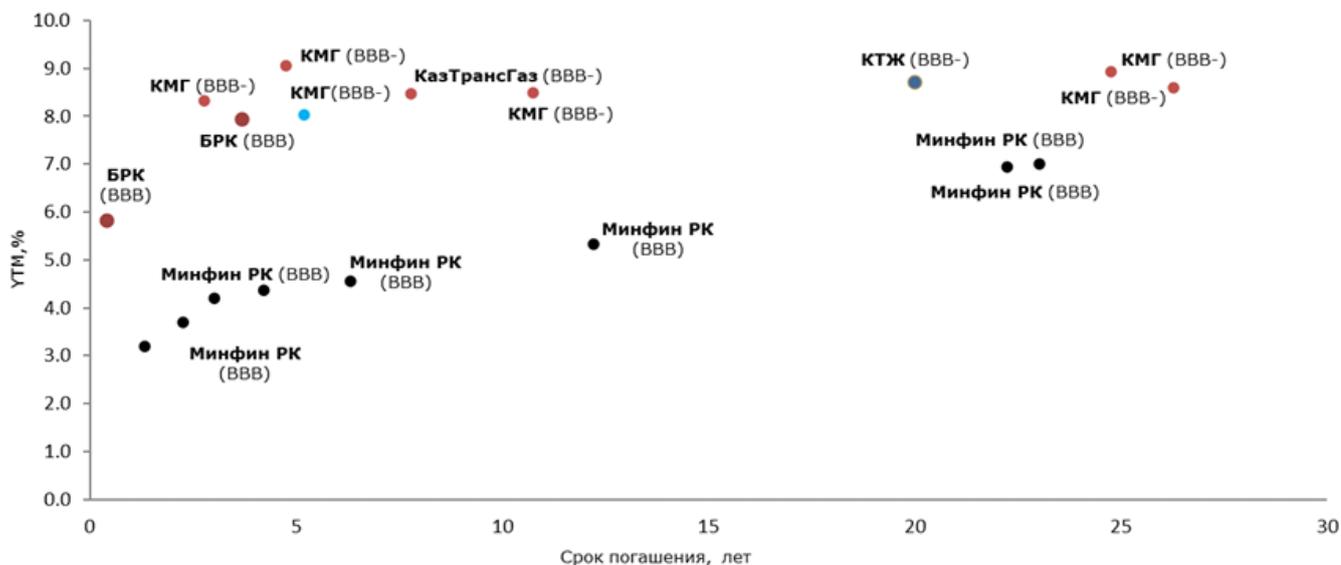
Источник: ЦБ РФ

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