

Казахстан

Объем ГЦБ Министерства Финансов РК в обращении, номинированных в национальной валюте, в сентябре увеличился на 1.7% м/м до Т10 341 млн (+15.5% г/г, +9.1% с начала года). Структура ГЦБ представлена долгосрочными облигациями с фиксированной ставкой вознаграждения на 82.3% (МЕУКАМ) и с плавающей ставкой (МЕУЖКАМ) на 11.6%. Доля среднесрочных облигаций (МЕОКАМ) в обращении составила 4.6% и по ним в сентябре произошел наиболее заметный рост объема размещений на 8.6% м/м до Т8.5 трлн (-29.3% г/г).

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило четыре выпуска облигаций на общую сумму Т70.2 млрд, что является рекордным недельным объемом размещения с конца июля текущего года (на предыдущей неделе состоялось размещение двух выпусков облигаций на общую сумму Т23.9 млрд). Наибольшим интересом пользовались облигации МЕУКАМ сроком 2 года и объемом Т47.9 млрд. В разрезе основных категорий инвесторов при данном размещении 94.6% от общего объема пришлось на банки. Доходность данного выпуска увеличилась на 48 б.п.

За январь-сентябрь 2021 г. объем торгов ГЦБ на KASE снизился на 33.1% г/г до Т2.4 трлн.

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

| Дата | Объем, Т млрд | Дох-ть % | Срок обращения, лет | Спрос/предлож-е | Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп |
|--------|---------------|----------|---------------------|-----------------|--------------------------------------------|
| 11 окт | 5.0 | 10.76 | 11.9 | 50% | 0.00 |
| 13 окт | 12.2 | 10.59 | 4.8 | 76% | 0.03 |
| 15 окт | 47.9 | 10.16 | 1.8 | 217% | 0.48 |
| 15 окт | 5.1 | 10.74 | 10.8 | 50% | 0.07 |

Источник: НБК

Ноты Национального банка РК. 11 октября состоялся аукцион по размещению нот НБК со сроком обращения 28 дней на общую сумму Т464.6 млрд с доходностью 9.4789% (доходность аналогичных облигаций, выпущенных на предыдущей неделе, составила 9.467%, объем размещения – Т546.0 млрд). 13 октября состоялся аукцион по размещению нот НБК со сроком обращения 91 день на общую сумму Т212.2 млрд с доходностью 9.5875% (доходность аналогичных облигаций, выпущенных в начале сентября, составила 9.353%, объем размещения – Т280.7 млрд).

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус 749 375,3 млн тенге. При этом сальдо нетто-заимствования Нацбанка Казахстана сложилось по итогам недели в размере минус 746 003,8 млн тенге.

Размещения корпоративных эмитентов. 12 октября **Евразийский банк развития** разместил облигации сроком на 3 месяца, объемом Т4.9 млрд с доходностью 9.50% годовых. В разрезе основных категорий инвесторов при размещении 53.7% пришелся на прочих юридических лиц, а на БВУ 29.5%.

15 октября **АО "Казахстанский фонд устойчивости"** разместило годовые облигации на сумму Т10 млрд с доходностью 9.97% годовых (на предыдущей неделе состоялось размещение на ту же сумму и с доходностью выше на 1 б.п.). В разрезе основных категорий инвесторов при данном размещении почти весь объем пришелся на БВУ.

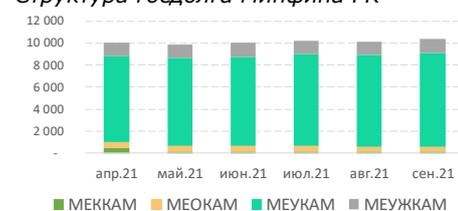
15 октября **АО Банк ВТБ** разместил облигации сроком на 2 года, объемом Т4.9 млрд с доходностью 11.25% годовых. В общем объеме активных заявок на долю брокерско-дилерских организаций пришлось 7.8%, на долю других институциональных инвесторов – 35.4%, на долю прочих юридических лиц – 56.8%.

За период январь-сентябрь 2021 г. объем торгов корпоративными облигациями на KASE снизился на 0.7% г/г и составил Т1.3 трлн.

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 | 10.72 | 0.000 | 0.930 |
| Россия | 9.9 | 7.20 | 0.000 | 0.490 |
| Вьетнам | 9.1 | 2.00 | -0.137 | -0.122 |
| Бразилия | 9.2 | 11.05 | 0.072 | 4.187 |
| Турция | 9.1 | 19.06 | 1.350 | 6.560 |
| Развитые рынки (в локальной валюте) | | | | |
| США | 8.8 | 1.55 | 0.149 | 0.648 |
| Канада | 8.6 | 1.52 | 0.156 | 0.817 |
| Германия | 8.8 | -0.24 | 0.073 | 0.332 |
| Испания | 9.0 | 0.34 | 0.065 | 0.299 |
| Португалия | 9.0 | 0.22 | 0.056 | 0.197 |
| Италия | 9.5 | 0.88 | 0.062 | 0.342 |
| Развивающиеся рынки (в USD) | | | | |
| Россия | 13.4 | 3.27 | 0.005 | 0.491 |
| Белоруссия | 8.4 | 8.25 | 0.129 | 2.438 |
| Турция | 7.0 | 6.29 | -0.018 | 1.281 |
| Сербия | 9.1 | 2.88 | -0.037 | 0.699 |
| Румыния | 9.3 | 2.87 | 0.079 | 0.720 |
| Мексика | 8.5 | 2.92 | 0.081 | 0.693 |
| Оман | 7.8 | 4.78 | -0.137 | -0.633 |
| Эквадор | 8.8 | 6.83 | -0.357 | -0.920 |
| Египет | 10.6 | 7.84 | 0.191 | 1.914 |
| Китай | 9.0 | 1.68 | 0.167 | 0.498 |
| Индия | 8.2 | 3.08 | 0.220 | 0.422 |
| Развитые рынки (в USD) | | | | |
| Финляндия | 8.6 | 1.58 | 0.107 | 0.564 |
| Бельгия | 8.6 | 1.67 | 0.132 | 0.579 |
| Италия | 8.0 | 2.45 | 0.180 | 0.310 |

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Структура госдолга Минфина РК

Источник: НБК

Региональный рынок

На прошлой неделе **Министерство финансов России** разместило один выпуск долгосрочных ОФЗ-ИН на общую сумму Р9.6 млрд (предыдущее размещение со сходным сроком погашения состоялось в начале октября на аналогичную сумму) и один выпуск ОФЗ-ПД на сумму Р9.6 млрд (предыдущее размещение со сходным сроком погашения состоялось в конце августа на сумму Р57.5 млрд). Доходность ОФЗ-ИН по сравнению с предыдущим выпуском снизилась на 1 б.п. Наибольшим спросом со стороны участников рынка пользовались ОФЗ-ПД, доходность данного выпуска выросла на 45 б.п.

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, пп |
|--------|-----------------|----------|---------------------|-----------------|--------------------------------------------|
| 13 окт | 9.6 | 7.56 | 7.5 | 301% | 0.45 |
| 13 окт | 9.6 | СРІ+3.08 | 10.6 | 252% | -0.01 |

Источник: ЦБ РФ

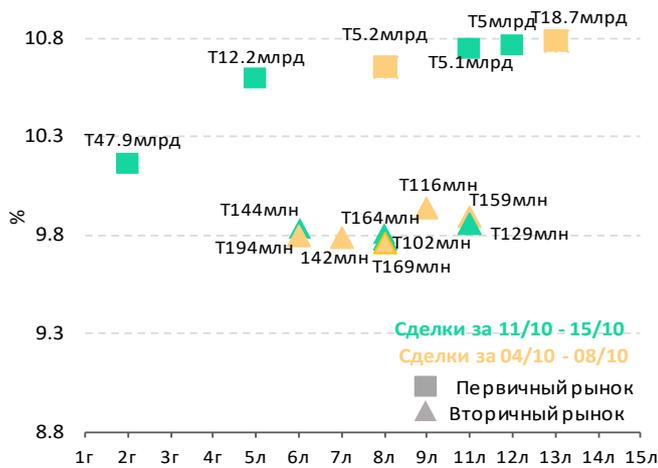
Министерство финансов Украины разместило **пять** выпусков ОВГЗ со сроком погашения от года до 5 лет на общую сумму UAH0.5 млрд (на предыдущей неделе было размещено 6 выпусков на сумму UAH2.5 млрд). Доходности практически всех выпусков в сравнении с предыдущей неделей сохранили свои значения. Наибольший рост доходности наблюдался у облигаций со сроком обращения 1.5 лет (+27 б.п.).

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

| Дата | Объем, млн. гр. | Дох-ть % | Срок обращения, лет | Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп |
|--------|-----------------|----------|---------------------|--------------------------------------------|
| 12 окт | 294 | 11.50 | 1.0 | 0.00 |
| 12 окт | 6 | 11.57 | 1.5 | 0.27 |
| 12 окт | 26 | 12.40 | 2.0 | 0.00 |
| 12 окт | 18 | 12.49 | 3.0 | 0.00 |
| 12 окт | 169 | 12.75 | 5.0 | 0.00 |

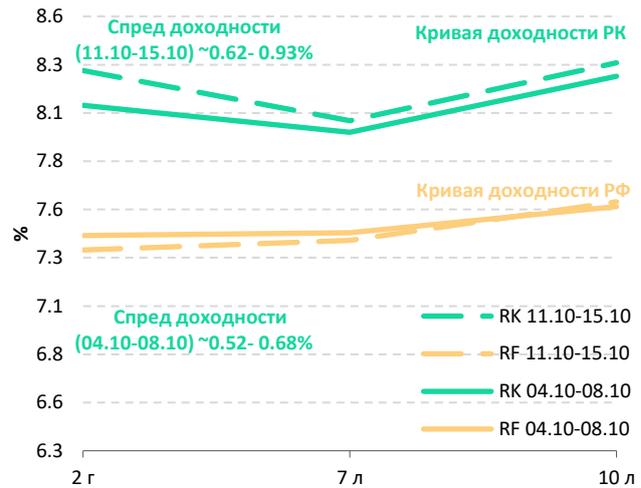
Источник: НБУ

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



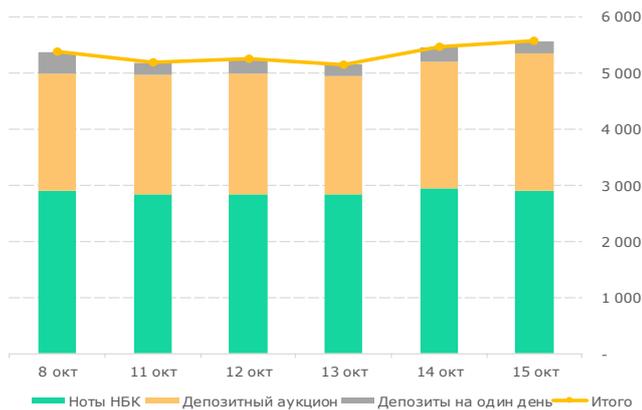
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



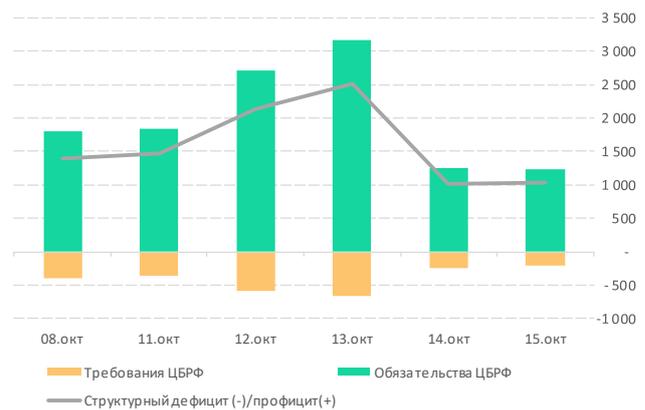
Источник: Bloomberg

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



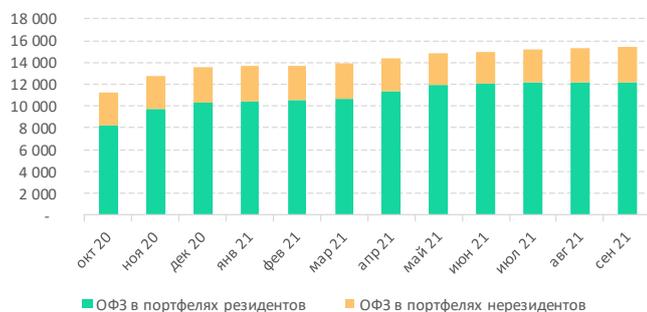
Источник: НБК

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



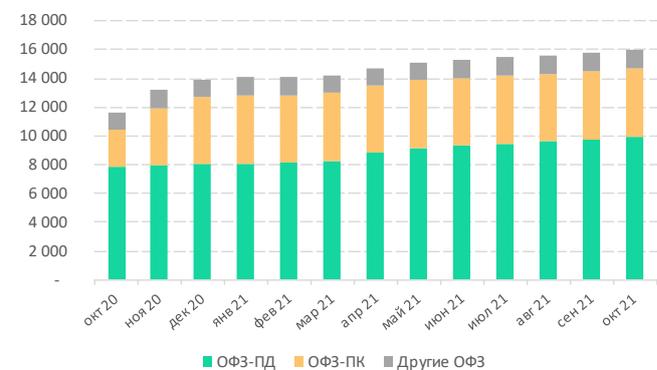
Источник: ЦБ РФ

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



Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Виды ОФЗ (млрд. руб.)



Источник: ЦБ РФ

Текущая доходность еврооблигаций

| Эмитент | Страна | Валюта | Объем, в млн. | Купон, % | Дата | | Лет. до погаш. | Котировки | | 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 | 2.99 | 107.76 | 108.25 | 1.08 | 0.00 | 0.34 |
| Казахстан | KZ | USD | 2500 | 5.1 | 21.07.2015 | 21.07.2025 | 3.76 | 114.44 | 114.99 | 1.06 | 0.04 | 0.16 |
| Казахстан | KZ | USD | 1000 | 4.9 | 14.10.2014 | 14.10.2044 | 23.01 | 119.90 | 120.59 | 3.56 | 0.14 | 0.79 |
| Казахстан | KZ | USD | 1500 | 6.5 | 21.07.2015 | 21.07.2045 | 23.77 | 142.12 | 143.06 | 3.75 | 0.09 | 0.82 |
| Казахстан | KZ | EUR | 525 | 2.4 | 09.11.2018 | 09.11.2028 | 7.07 | 112.35 | 112.35 | 0.58 | -0.36 | -0.36 |
| Казахстан | KZ | EUR | 500 | 0.6 | 30.09.2019 | 30.09.2026 | 4.95 | 99.15 | 99.98 | 0.60 | 0.05 | 0.27 |
| Казахстан | KZ | EUR | 525 | 1.6 | 09.11.2018 | 09.11.2023 | 2.06 | 102.74 | 103.24 | -0.01 | 0.07 | -0.13 |
| Казахстан | KZ | EUR | 650 | 1.5 | 30.09.2019 | 30.09.2034 | 12.96 | 99.79 | 100.82 | 1.43 | 0.07 | 0.41 |
| Узбекистан | UZ | USD | 500 | 4.8 | 20.02.2019 | 20.02.2024 | 2.34 | 104.27 | 104.90 | 2.59 | 0.13 | 0.92 |
| Узбекистан | UZ | USD | 500 | 5.4 | 20.02.2019 | 20.02.2029 | 7.35 | 107.95 | 108.85 | 3.97 | 0.09 | 1.01 |
| Узбекистан | UZ | USD | 555 | 3.7 | 25.11.2020 | 25.11.2030 | 9.11 | 95.97 | 96.87 | 4.12 | 0.06 | 1.13 |
| Россия | RU | USD | 2500 | 12.8 | 24.06.1998 | 24.06.2028 | 6.69 | 164.43 | 165.05 | 2.24 | 0.06 | -0.02 |
| Россия | RU | EUR | 1250 | 1.9 | 20.11.2020 | 20.11.2032 | 11.10 | 99.22 | 99.74 | 1.88 | 0.03 | 0.14 |
| Россия | RU | EUR | 1750 | 2.9 | 04.12.2018 | 04.12.2025 | 4.13 | 109.27 | 109.73 | 0.50 | 0.04 | -0.09 |
| Китай | CH | EUR | 2000 | 0.3 | 25.11.2020 | 25.11.2030 | 9.11 | 98.39 | 99.03 | 0.36 | 0.08 | 0.14 |
| Китай | CH | USD | 2250 | 0.6 | 21.10.2020 | 21.10.2025 | 4.01 | 97.72 | 98.07 | 1.04 | 0.12 | 0.51 |
| Украина | UK | USD | 1600 | 9.8 | 01.11.2018 | 01.11.2028 | 7.04 | 116.57 | 117.22 | 6.65 | -0.05 | 0.72 |
| Украина | UK | USD | 1318 | 7.8 | 12.11.2015 | 01.09.2026 | 4.87 | 107.81 | 108.42 | 5.75 | -0.03 | 0.77 |
| Украина | UK | USD | 1329 | 7.8 | 12.11.2015 | 01.09.2025 | 3.87 | 107.89 | 108.52 | 5.29 | 0.01 | 0.61 |
| Украина | UK | USD | 1339 | 7.8 | 12.11.2015 | 01.09.2024 | 2.87 | 107.72 | 108.36 | 4.62 | 0.07 | 0.36 |
| Украина | UK | USD | 2600 | 7.3 | 30.07.2020 | 15.03.2033 | 11.41 | 100.76 | 101.47 | 7.06 | -0.11 | 0.97 |
| Украина | UK | USD | 3000 | 7.4 | 25.09.2017 | 25.09.2032 | 10.95 | 101.79 | 102.50 | 7.04 | -0.10 | 0.95 |
| Украина | UK | EUR | 1250 | 4.4 | 27.01.2020 | 27.01.2030 | 8.28 | 92.04 | 92.80 | 5.47 | -0.04 | 0.61 |
| Белоруссия | BK | USD | 800 | 6.9 | 29.06.2017 | 28.02.2023 | 1.36 | 100.37 | 101.45 | 5.76 | 0.32 | 1.43 |
| Белоруссия | BK | USD | 600 | 6.2 | 28.02.2018 | 28.02.2030 | 8.37 | 86.57 | 87.77 | 8.25 | 0.13 | 2.38 |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Сбер России | RU | USD | 1000 | 5.3 | 23.05.2013 | 23.05.2023 | 1.59 | 105.28 | 105.79 | 1.60 | -0.04 | -0.42 |
| Fortebank | KZ | USD | 75 | 14.0 | 30.06.2010 | 30.06.2022 | 0.70 | 102.86 | 103.51 | 8.77 | -0.04 | 6.50 |
| Тинькофф Банк | RU | USD | 300 | 9.3 | 15.06.2017 | бессроч. | | 104.07 | 104.90 | 8.25 | 0.03 | 0.10 |
| Узпромстройбанк | UZ | USD | 300 | 5.8 | 02.12.2019 | 02.12.2024 | 3.13 | 103.52 | 104.61 | 4.16 | 0.11 | 0.04 |
| Банк Грузии | GG | USD | 350 | 6.0 | 26.07.2016 | 26.07.2023 | 1.77 | 105.87 | 106.88 | 2.05 | -0.24 | -0.28 |
| TBC BANK | GG | USD | 300 | 5.8 | 19.06.2019 | 19.06.2024 | 2.67 | 106.73 | 107.56 | 2.80 | -1.44 | -1.45 |
| Ипотека-Банк | UZ | USD | 300 | 5.5 | 19.11.2020 | 19.11.2025 | 4.09 | 103.60 | 104.57 | 4.27 | 0.06 | -0.67 |
| Корпоративные | | | | | | | | | | | | |
| Банк Развития Казахстана | KZ | USD | 1264 | 4.1 | 10.12.2012 | 10.12.2022 | 1.15 | 103.25 | 103.80 | 0.83 | 0.02 | -0.45 |
| Банк Развития Казахстана | KZ | USD | 107 | 6.0 | 23.03.2006 | 23.03.2026 | 4.43 | 113.83 | 116.04 | 2.18 | -0.01 | ##### |
| Казахстан темир жолы | KZ | USD | 883 | 7.0 | 10.07.2012 | 10.07.2042 | 20.74 | 135.56 | 136.71 | 4.27 | 0.06 | 0.63 |
| Казахстан темир жолы | KZ | CHF | 250 | 3.3 | 05.12.2018 | 05.12.2023 | 2.13 | 105.94 | 106.36 | 0.27 | 0.03 | -0.49 |
| Казахстан темир жолы | KZ | CHF | 185 | 3.6 | 20.06.2014 | 20.06.2022 | 0.67 | 102.12 | 102.45 | -0.04 | -0.01 | -0.28 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 500 | 4.8 | 24.04.2018 | 24.04.2025 | 3.52 | 110.13 | 110.73 | 1.61 | -0.03 | 0.38 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 1000 | 4.8 | 19.04.2017 | 19.04.2027 | 5.50 | 111.44 | 112.16 | 2.39 | 0.00 | 0.46 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 750 | 3.5 | 14.10.2020 | 14.04.2033 | 11.50 | 102.76 | 103.63 | 3.12 | 0.00 | 0.57 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 1250 | 5.4 | 24.04.2018 | 24.04.2030 | 8.52 | 117.19 | 118.03 | 2.97 | 0.05 | 0.49 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 1250 | 5.8 | 19.04.2017 | 19.04.2047 | 25.52 | 119.05 | 120.02 | 4.43 | 0.03 | 0.75 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 1500 | 6.4 | 24.04.2018 | 24.10.2048 | 27.04 | 127.03 | 127.86 | 4.57 | 0.06 | 0.80 |
| КазТрансГаз | KZ | USD | 706 | 4.4 | 26.09.2017 | 26.09.2027 | 5.94 | 109.93 | 110.67 | 2.44 | -0.01 | 0.59 |
| Банк развития Респ. Беларусь | BK | USD | 500 | 6.8 | 02.05.2019 | 02.05.2024 | 2.54 | 94.36 | 95.53 | 8.75 | -0.06 | 3.99 |
| SOCAR | AZ | USD | 750 | 7.0 | 18.03.2015 | 18.03.2030 | 8.42 | 121.96 | 123.12 | 3.73 | 0.12 | 0.54 |
| SOCAR | AZ | USD | 1000 | 4.8 | 13.03.2013 | 13.03.2023 | 1.40 | 104.08 | 104.83 | 1.30 | 0.04 | 0.09 |

Источник: Bloomberg

© 2021 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».

© 2021, 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