

## Казахстан

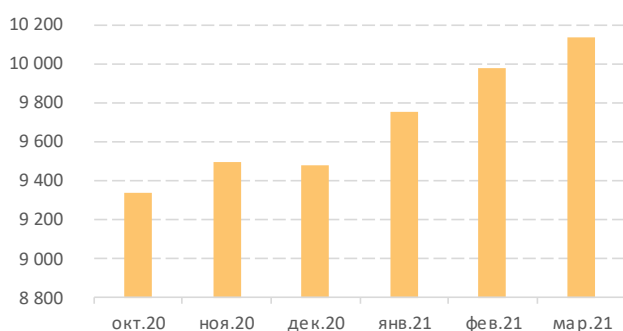
**Облигации Министерства финансов РК.** На прошлой неделе Минфин РК разместил три выпуска облигаций на общую сумму **Т21 млрд** (Т18.5 млрд на предыдущей неделе). Ставки по государственным бумагам МФ продолжают расти. Спрос на ГЦБ МФ превышает предложение только по бумагам с относительно короткими сроками обращения.

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
12 апр.	2.5	10.40	7.0	52%	0.05
14 апр.	7.7	10.56	12.0	51%	0.21
16 апр.	10.7	9.59	2.8	220%	0.04

В течение марта МФ РК увеличило внутренний долг на сумму **Т161 млрд**. По итогам первого квартала прирост ГЦБ МФ в обращении составил **Т659 млрд**, а общий объем долга МФ в тенге достиг **Т10.1 трлн**. Рост госдолга происходит в основном за счет размещений или доразмещений длинных по срокам МБУКАМ и в меньшей степени за счет выпуска бескупонных коротких МЕККАМ.

Динамика ГЦБ МФ в обращении (конец мес.)



**Ноты Национального банка.** Нацбанк провел два аукциона нот на общую сумму **Т763 млрд**. Доходность 28-дневных и 91-дневных нот составила 8.99% и 9.13% соответственно. Владение нот нерезидентами снизилось с **547 млрд** недель ранее до **Т537 млрд** на прошлой неделе.

## Региональный рынок

**Минфин РФ** разместил два выпуска ОФЗ-ПД со сроками 7 и 10 лет на рекордную сумму **Р359 млрд** с доходностью 7.08% и 7.23% соответственно. Ставки немного понизились, прервав цикл роста за последние месяцы. Успех аукционов связан с заявлениями администрации США, которые несколько разрядили внешнеполитическое напряжение. Однако стоит иметь в виду, что размещения состоялись до введения санкций США в отношении государственного долга РФ. Новые санкции не ограничивают владение и сделки с госдолгом РФ, но подразумевают запрет на участие американских финансовых институтов на первичном рынке рублевого российского государственного долга.

В целом после стагнации в предыдущем месяце МФ РФ нарастило объем ОФЗ в обращении на начало апреля на **Р555 млрд**.

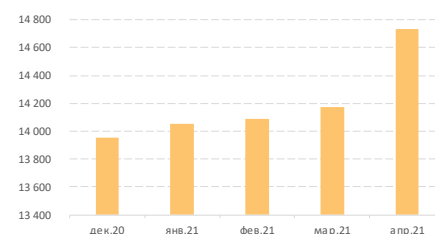
Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ РФ

Дата	Объем, млрд руб	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич.
14 апр.	163.0	7.08	7.0	152%	-0.06
14 апр.	196.0	7.23	10.0	118%	-0.07

Изменение доходностей по гособлигациям

Страна	Срок до погаш., лет	Доход-ть (ask), %	Изм дох-ти за нед, п.п.	Изм дох-ти с нач года, п.п.
<b>Развивающиеся рынки (в локальной валюте)</b>				
Казахстан	10.0	10.35	0.000	0.610
Россия	9.0	6.99	-0.290	1.100
Вьетнам	9.6	2.36	0.151	0.236
Бразилия	9.7	9.25	-0.232	2.388
Турция	9.6	17.22	-0.280	4.720
<b>Развитые рынки (в локальной валюте)</b>				
США	9.3	1.55	-0.081	0.641
Канада	9.1	1.48	0.039	0.780
Германия	9.3	-0.31	0.039	0.269
Испания	9.5	0.33	0.016	0.288
Португалия	9.5	0.28	0.011	0.261
Италия	10.0	0.74	0.020	0.206
<b>Развивающиеся рынки (в USD)</b>				
Россия	14.0	3.44	-0.226	0.668
Белоруссия	8.9	7.21	-0.100	1.399
Турция	7.5	6.20	-0.385	1.197
Сербия	9.6	2.92	-0.001	0.745
Румыния	9.8	2.81	-0.002	0.657
Мексика	9.0	2.88	-0.147	0.650
Оман	8.3	4.94	-0.195	-0.472
Эквадор	9.3	6.90	-2.390	-0.845
Египет	11.1	6.64	-0.277	0.721
Китай	9.5	1.74	-0.069	0.556
Индия	8.8	3.38	0.735	0.723
<b>Развитые рынки (в USD)</b>				
Финляндия	9.1	1.61	-0.085	0.602
Бельгия	9.1	1.69	-0.084	0.598
Италия	8.5	2.53	-0.075	0.382

Динамика ОФЗ РФ в обращении



**Минфин Украины** разместил три выпуска ОВГЗ на общую сумму всего **217 млн** гривен. Низкие объемы аукционов отражают риск военной эскалации между Украиной и РФ. Тем не менее, доходность самых коротких выпусков продолжала снижаться вплоть до решения НБУ по ключевой ставке 15-го апреля.

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины.

Дата	Объем, млн. гр.	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
13 апр.	139	8.07	0.50	100%	-0.52
13 апр.	72	10.75	1.0	100%	0
13 апр.	6	11.1	1.5	100%	0

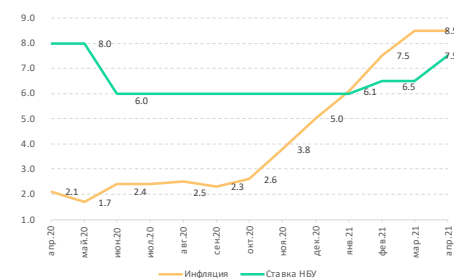
**НБУ** повысил **ключевую ставку** на 1%, с 6.5% до 7.5%. Согласно прогнозам регулятора, данного повышения будет достаточно, чтобы вернуть инфляцию к целевому уровню в 5%. НБУ не ожидает дальнейшего ужесточения монетарной политики до конца 2021 года.

**МФ Турции** провел два аукциона по размещению облигаций - 2-х летний с фиксированным купоном и 5-летний TLREF. Результаты аукционов в полной мере отразили сложившуюся доходность вторичного рынка на момент размещения. Однако размещение с фиксированным купоном было проведено впервые после мартовского решения ЦБ РТ по повышению ключевой ставки. Сам факт проведения аукциона благоприятно повлиял на рынок. Другим позитивным фактором было решение ЦБ РТ от 15 апреля сохранить ключевую ставку на уровне 19%, что подтвердило «антиинфляционный настрой» ЦБ РТ и вселило больше уверенности и оптимизма инвесторам. В результате к концу недели, вторичный рынок выглядел более оптимистичным, а все ставки кривой скорректировались вниз, особенно по ГЦБ с более короткими сроками обращения.

Таб.4. Результаты аукционов ГЦБ Турции

Дата	Объем, млрд лир	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.доход-ти к предыд. аналогич.
12 апр.	4.5	19.02	2.0	68%	0.00
12 апр.	4.2	18.95	TLREF 5 лет	61%	0.01

НБУ повысил ставку до 7.5%



Кривая доходности ГЦБ Турции до и после аукционов и решения сохранить ключевую ставку

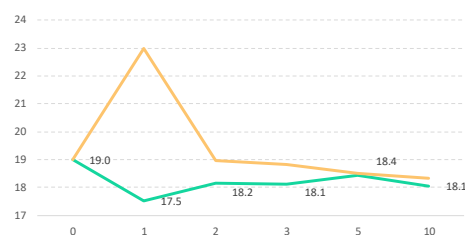
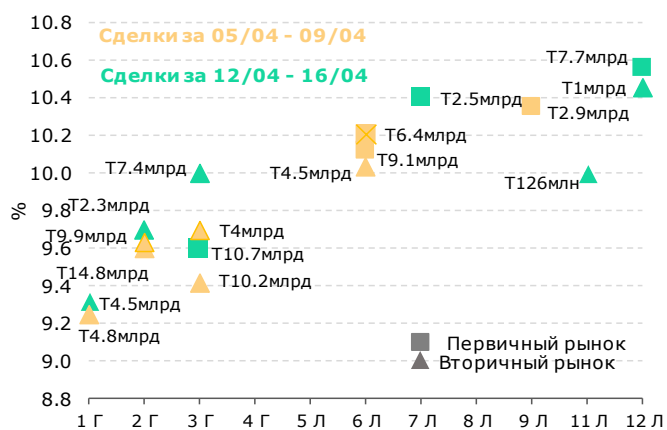
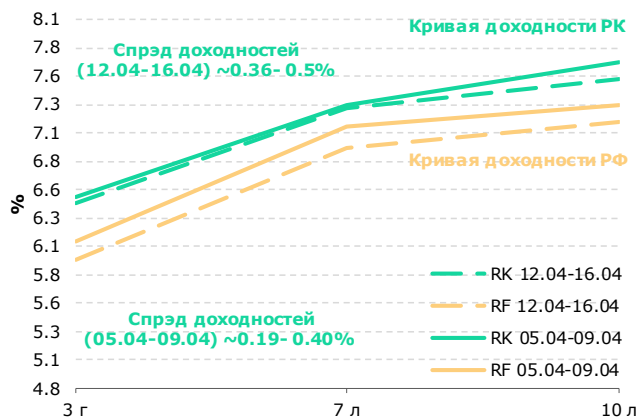


Рис 1. Сделки по ЦБ Минфина на первичном и вторичном рынках



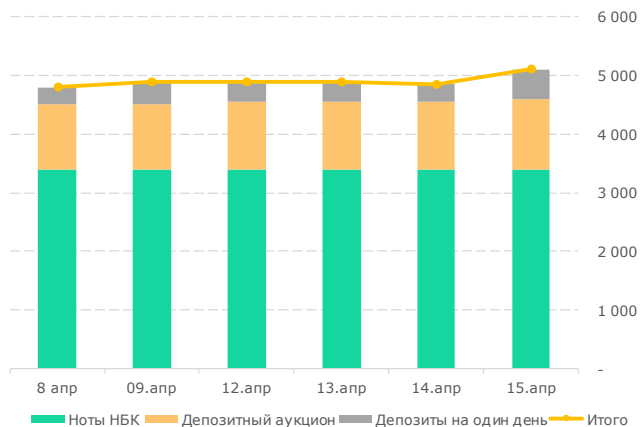
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



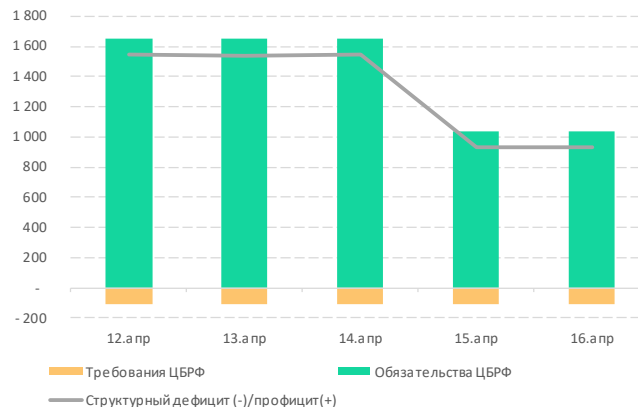
Источник: Bloomberg

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



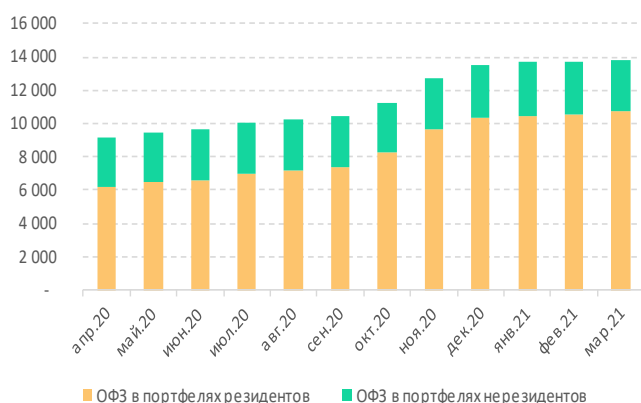
Источник: НБК

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



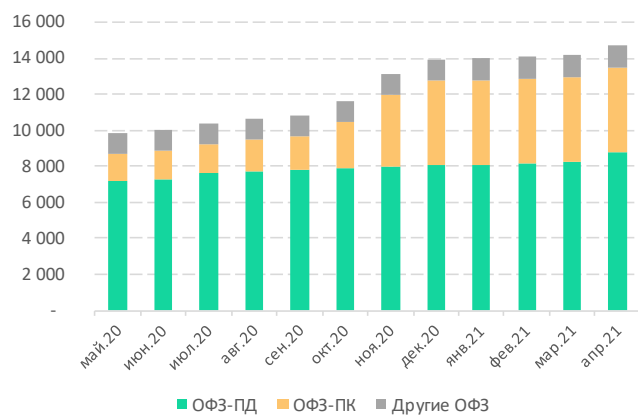
Источник: ЦБ РФ

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



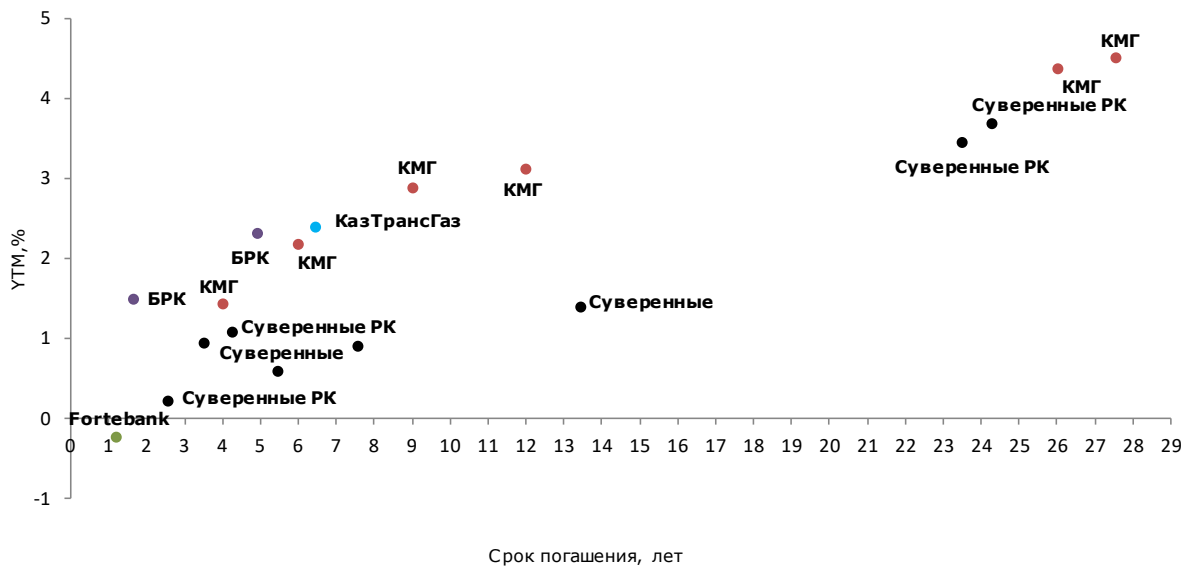
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Виды ОФЗ (млрд. руб.)



Источник: ЦБ РФ

Рис 7. Доходность по еврооблигациям казахстанских эмитентов в USD



## Текущие доходности 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			
<b>Суверенные</b>												
Казахстан	KZ	USD	1500	3.9	14.10.2014	14.10.2024	3.49	109.79	110.38	0.85	-0.06	0.11
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	4.26	116.57	117.05	1.02	-0.06	0.12
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	23.51	122.26	123.71	3.40	-0.08	0.63
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	24.27	144.43	145.36	3.66	-0.05	0.73
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	7.57	111.00	111.00	0.86	-0.07	-0.07
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	5.45	99.73	100.56	0.50	-0.03	0.16
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	2.56	103.15	103.73	0.09	0.00	-0.03
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	13.46	100.88	102.00	1.34	-0.02	0.31
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	2.84	106.33	107.25	2.10	-0.32	0.43
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	7.85	110.88	111.88	3.62	-0.22	0.65
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	9.61	98.91	100.09	3.69	-0.21	0.70
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	7.19	166.49	167.17	2.48	-0.19	0.22
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	11.60	98.58	99.22	1.93	-0.09	0.19
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	4.63	109.24	109.88	0.70	-0.12	0.11
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	9.61	98.87	99.59	0.29	0.01	0.08
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	4.51	98.03	98.35	0.92	-0.02	0.40
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	7.55	115.58	116.26	6.94	-0.15	1.01
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	5.38	107.21	107.88	6.01	-0.24	1.03
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	4.38	107.16	107.89	5.68	-0.26	1.00
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	3.38	106.53	107.27	5.36	-0.23	1.10
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	11.92	100.97	101.65	7.05	-0.26	0.95
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	11.45	102.03	102.71	7.03	-0.27	0.93
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	8.78	92.63	93.47	5.32	-0.27	0.46
Белоруссия	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	1.87	101.51	102.79	5.27	-0.14	0.94
Белоруссия	BK	USD	600	6.2	28.02.2018	28.02.2030	8.87	92.14	93.46	7.21	-0.10	1.34
<b>Банки</b>												
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	2.10	105.52	106.28	2.16	0.04	0.15
Fortebank	KZ	USD	75	14.0	30.06.2010	30.06.2022	1.20	116.69	117.41	-0.51	-1.23	-2.79
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		104.49	105.85	8.05	-0.01	0.04
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	3.63	102.79	104.15	4.49	-0.14	0.37
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	2.27	105.69	106.64	2.95	0.05	-0.50
TBC BANK	GG	USD	300	5.8	19.06.2019	19.06.2024	3.17	106.20	107.82	3.13	-1.11	-1.12
Ипотека-Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	4.59	102.55	103.62	4.61	-0.11	-0.33
<b>Корпоративные</b>												
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	1264	4.1	10.12.2012	10.12.2022	1.65	103.96	104.57	1.30	-0.03	0.02
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	4.93	116.10	118.09	2.11	-0.01	-0.41
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	21.24	133.76	135.06	4.39	-0.02	0.76
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	2.63	106.69	107.22	0.48	-0.02	-0.29
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	185	3.6	20.06.2014	20.06.2022	1.17	103.51	103.89	0.29	0.00	-0.02
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	4.02	112.54	113.25	1.35	-0.03	0.12
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	6.01	114.09	114.80	2.11	-0.02	0.19
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	12.00	103.42	104.23	3.08	-0.05	0.52
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	9.02	119.32	120.07	2.84	-0.06	0.36
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	26.02	120.94	122.04	4.33	-0.07	0.65
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	27.54	129.04	130.06	4.47	-0.05	0.69
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	6.44	111.42	112.15	2.33	-0.03	0.48
Банк развития Респ. Беларусь	BK	USD	500	6.8	02.05.2019	02.05.2024	3.04	96.40	97.53	7.68	0.03	2.92
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	8.92	123.80	125.10	3.63	-0.04	0.44
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	1.90	105.75	106.65	1.19	-0.27	-0.02
Грузинская железная дорога	GG	USD	500	7.8	05.07.2012	11.07.2022	1.23	105.40	106.44	2.38	-0.06	-0.91

© 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

Станислав Чуев	Директор
Асан Курманбеков	Макроэкономика
Дмитрий Шейкин	Макроэкономика
Владислав Бенберин	Долговые инструменты
Мадина Метеркулова	Долевые инструменты
Алмас Альмаганбетов	Долевые инструменты

#### E-mail

[s.chuyev@halykfinance.kz](mailto:s.chuyev@halykfinance.kz)  
[a.kurmanbekov@halykfinance.kz](mailto:a.kurmanbekov@halykfinance.kz)  
[d.sheikin@halykfinance.kz](mailto:d.sheikin@halykfinance.kz)  
[v.benberin@halykfinance.kz](mailto:v.benberin@halykfinance.kz)  
[m.meterkulova@halykfinance.kz](mailto:m.meterkulova@halykfinance.kz)  
[a.almaganbetov@halykfinance.kz](mailto:a.almaganbetov@halykfinance.kz)

#### Адрес:

Halyk Finance  
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
A05A1B4, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 727 331 59 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

#### Bloomberg

HLFN  
**Thomson Reuters**  
Halyk Finance  
**Factset**  
Halyk Finance  
**Capital IQ**  
Halyk Finance