

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило два выпуска облигаций на общую сумму Т52.6 млрд (Т47 млрд недель ранее). Доходность по 2.9-летним облигациям составила 14.88%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 84% (доходность 3-летних облигаций, выпущенных двумя неделями ранее, при объеме размещения в Т23.1 млрд сложилась 15.07%). Доходность по 4-летним облигациям составила 13.9%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 90% (доходность 4-летних облигаций, выпущенных в июне, при объеме размещения в Т77.2 млрд сложилась 13.75%).

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Доходность %	Срок обращения, лет	Объем удовлетворенных заявок от спроса	Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
14 сен	25.2	13.90	4.0	90%	0.15
14 сен	27.4	14.88	2.9	84%	0.88

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК. На вторичном рынке еврооблигаций Казахстана наблюдалось повышение доходности по облигациям, как в долларах США, так и в ЕВРО. При этом, доходность по ГЦБ США и Еврозоны (особенно по коротким бумагам) за прошедшую неделю увеличилась в ответ на выход данных по инфляции в США хуже ожиданий и, вследствие этого, роста ожиданий по более существенному повышению ставки ФРС США.

Доходность по 2-х летним государственным облигациям США повысилась на 30 б.п., в то время как доходность по краткосрочным облигациям Казахстана в долларах США выросла на 24 б.п. Доходность по 2-х летним безрисковым облигациям Еврозоны повысилась на 26 б.п., в то время как доходность по краткосрочным облигациям Казахстана в ЕВРО выросла на 9 б.п. Доходность по краткосрочным еврооблигациям Казахстана движется в тандеме с государственными облигациями США и Еврозоны.

Средняя доходность по краткосрочным облигациям (1-3 года) в долларах США составила 3.21% (2.95% недель ранее). Средняя доходность по долгосрочным облигациям (22-23 года) в долларах США составила 6.32% (6.3% недель ранее).

Средняя доходность по краткосрочным облигациям (1-3 года) в ЕВРО сложилась на уровне 2.09% (1.94% недель ранее). Доходность по среднесрочным облигациям (4-6 лет) в ЕВРО составила 2.75% (2.61% недель ранее). Доходность по долгосрочным облигациям (12 лет) в ЕВРО сложилась на уровне 4.37% (4.09% недель ранее).

Ноты Национального банка РК. 12 сентября состоялся аукцион по размещению нот НБК со сроком обращения 28 дней на общую сумму Т611.9 млрд с доходностью 14.4828%. Неделями ранее состоялся аукцион по аналогичным нотам с равнозначной доходностью 14.4828%.

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило плюс 317.9 млрд тенге, при этом сальдо нетто-заимствования Нацбанка сложилось по итогам недели в размере плюс 265.2 млрд тенге.

Размещения корпоративных эмитентов. 19 сентября АО "Казахстанский фонд устойчивости" разместило два выпуска облигаций, 1-летние облигации на сумму Т9.5 млрд с доходностью 15.7% и 0.9-летние облигации на сумму Т14.9 млрд с доходностью 15.47%.

Региональный рынок

Министерство финансов России 14 сентября провело первый с февраля аукцион по размещению ОФЗ со сроком погашения в 2031 г. и фиксированной купонной ставкой. При этом предложенный объем в 10 млрд руб был размещен полностью. Спрос превысил предложение в 2.5

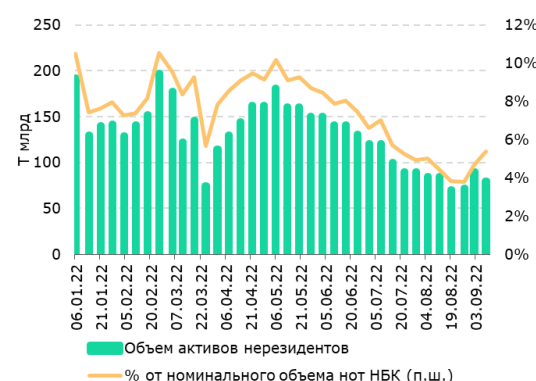
Изменение доходности гособлигаций

Страна	Срок до погаш., лет	Доходность (ask), %	Изм. доходности за нед, п.п.	Изм. доходности с нач года, п.п.
Развивающиеся рынки (в локальной валюте)				
Казахстан*	10.0	13.70	0.396	2.691
Россия	9.0	8.39	0.150	0.590
Вьетнам	9.3	3.14	0.000	2.559
Бразилия	10.3	12.13	0.395	0.762
Турция	8.2	9.87	-0.13	-13.070
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	8.4	3.47	0.147	2.070
Канада	9.2	3.15	0.012	1.432
Германия	7.9	1.64	0.083	1.904
Испания	9.4	2.88	0.056	2.226
Португалия	10.9	2.78	0.069	2.142
Италия	11.6	4.08	0.003	2.799
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	12.5	14.25	0.673	10.885
Беларусь	8.4	30.70	-1.744	21.040
Турция	8.8	10.22	0.442	2.758
Сербия	10.5	6.66	-0.053	4.367
Румыния	8.4	6.30	-0.021	3.558
Мексика	11.4	5.69	0.229	2.038
Оман	24.5	7.80	0.013	2.791
Эквадор	7.9	13.82	0.637	7.100
Египет	9.7	12.84	0.605	4.549
Китай	17.2	4.03	0.034	1.657
Индия	8.3	5.37	2.337	1.896
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	7.7	3.68	0.162	2.245
Бельгия	7.7	3.79	0.170	2.233
Италия	7.1	5.61	0.000	3.096

*на основании доходностей последних первичных размещений МФ РК

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

раза. Доходность по средневзвешенной цене размещения составила 8.94%.

Центральный банк России по итогам сентябрьского заседания принял решение снизить ключевую ставку на 50 б.п. до 7.5% годовых. По прогнозу ЦБ, в 2022 г. годовая инфляция составит 11–13%, в 2023 г. с учетом проводимой денежно-кредитной политики снизится до 5–7%, а в 2024 г. вернется годовому значению в 4%. По заявлению главы ЦБ, Совет директоров готов сделать паузу в снижении ставок после состоявшейся встречи в сентябре текущего года.

Министерство финансов Украины разместило три выпуска ОВГЗ со сроком погашения от 6 месяцев до 1.5 года на общую сумму UAH187.3 млн. Спрос на все бумаги соответствовал предложению. Доходность составила 12% по 6-месячным бумагам. По 1-летним облигациям доходность составила 14%. По 1.5-летним облигациям доходность составила 16%.

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Доходность, %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
13 сен	18.3	12.00	0.5	0.00
13 сен	3.0	14.00	1.0	0.00
13 сен	166.0	16.00	1.5	4.50

Источник: НБУ

В августе 2022 г. потребительская инфляция в Украине ускорилась до 23.8% в годовом выражении по сравнению с 22.2% в июле. В месячном выражении цены выросли на 1.1%. Рост цен на непродовольственные товары ускорился до 16.7% г/г. Цены на продукты питания также выросли на 23.9% г/г, а рост цен на услуги составил 15.6% г/г. Ускорение темпов инфляции было вызвано последствиями боевых действий, сбоями в цепочках поставок, сокращением поставок товаров и услуг и повышением затрат на ведение бизнеса. Еще одним фактором стал эффект переноса, который оказала на потребительские цены корректировка официального курса гривны к доллару в июле.

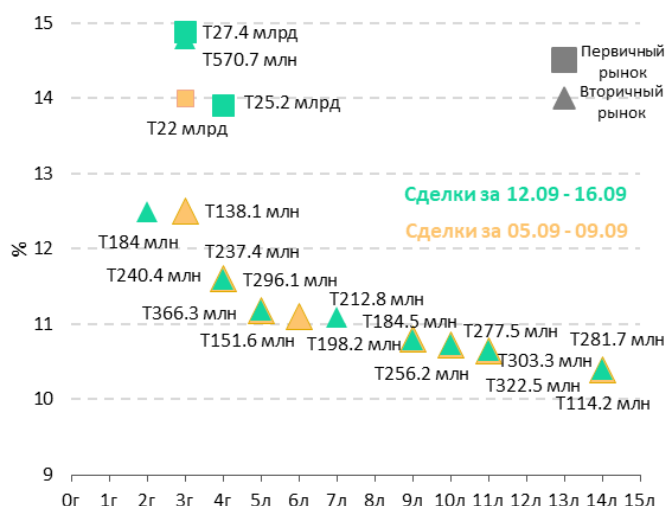
Министерство финансов Турции на прошлой неделе разместило два выпуска ГЦБ, со сроком размещения 1.6 и 9.6 лет на общую сумму TRY17.6 млрд. Спрос по 1.6-летним облигациям составил 51% при сложившейся доходности 14.1% (доходность 1.7-летних облигаций, выпущенных в начале августа, составила 20.40%, а объем размещения – TRY5.8 млрд). Спрос по 9.6-летним облигациям составил 69% при сложившейся доходности 10.97% (доходность 9.7-летних облигаций, выпущенных в августе, составила 16.14%, а объем размещения – TRY18.9 млрд).

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Турции

Дата	Объем, млрд лир	Доходность, %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
13 сен	1.3	14.1	1.6	51%	-6.30
12 сен	16.3	10.97	9.6	69%	-5.17

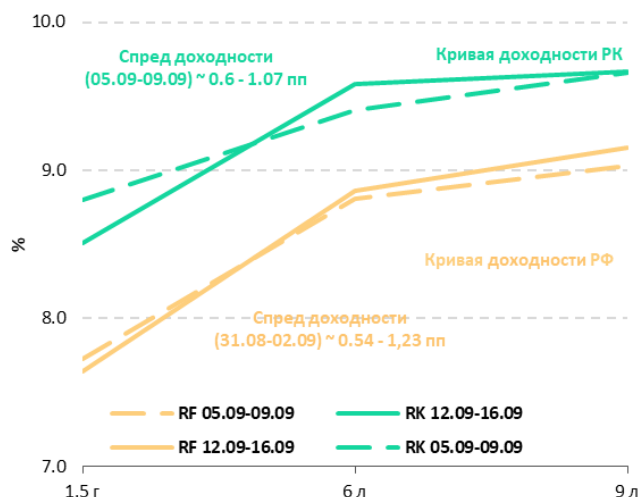
Источник: МФ Турции

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



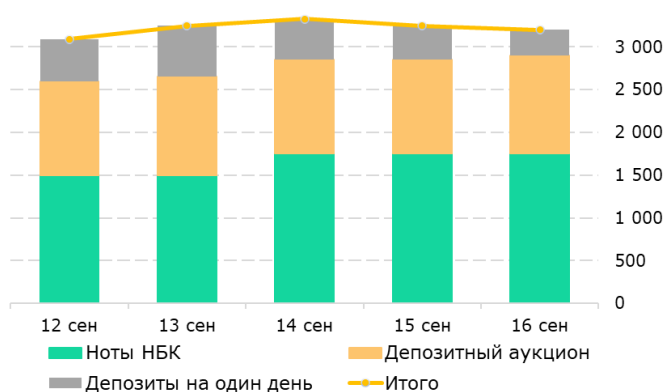
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



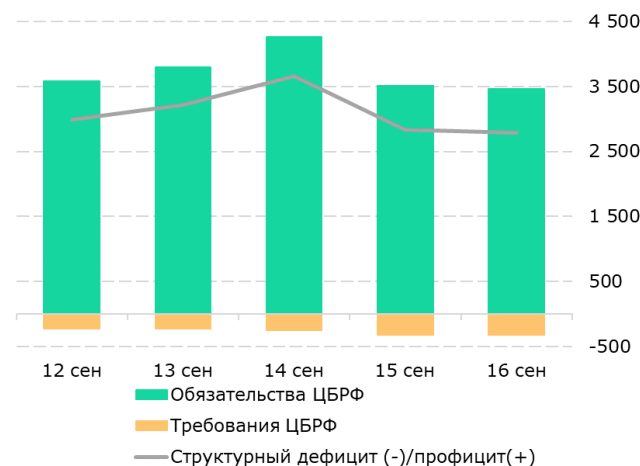
Источник: Bloomberg

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



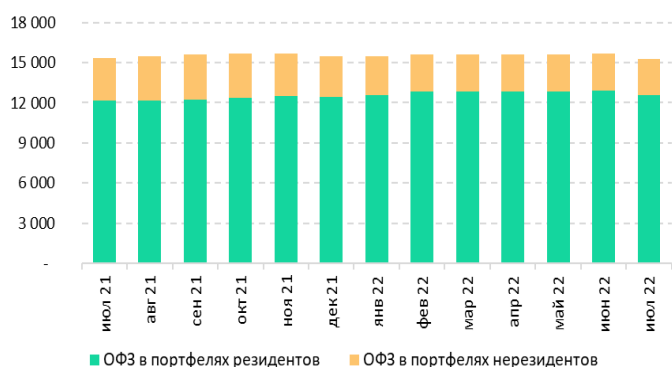
Источник: НБК

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



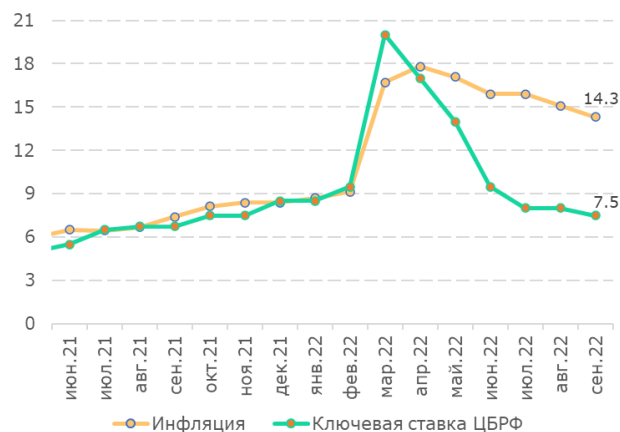
Источник: ЦБ РФ

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



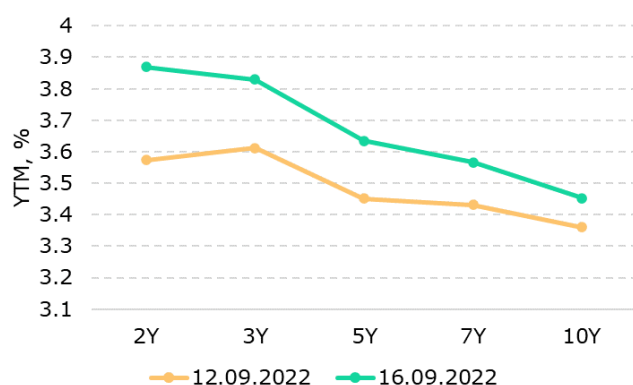
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Инфляция и ключевая ставка ЦБ РФ (%)



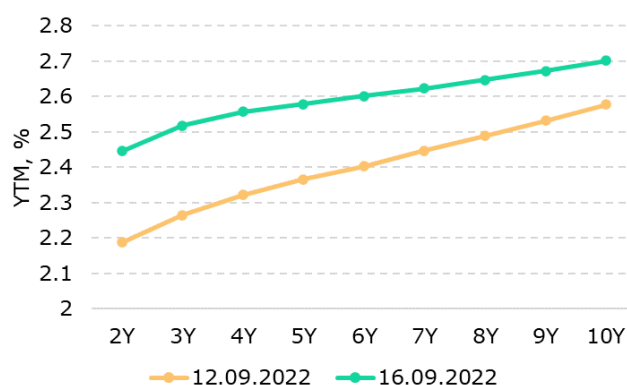
Источник: ЦБ РФ

Рис 7. Кривая доходностей по государственным облигациям США (УТМ %)



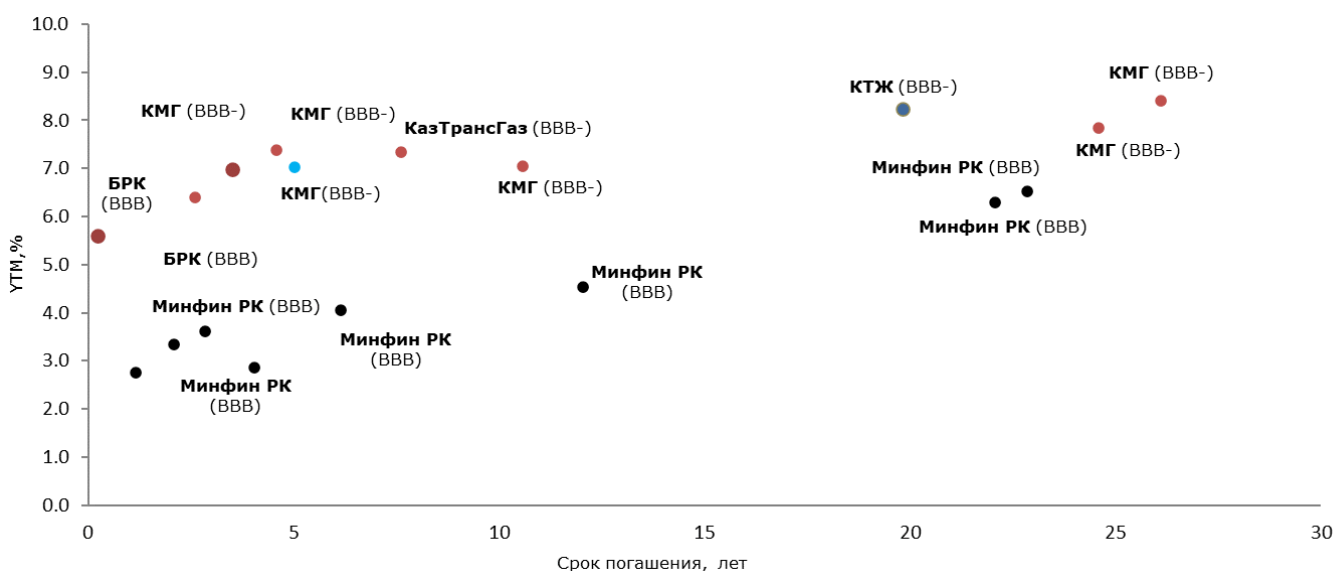
Источник: Bloomberg

Рис 8. Кривая доходностей по облигациям с рейтингом AAA Еврозоны (УТМ %)



Источник: Bloomberg

Рис 9. 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		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				
Суверенные													
Казахстан	KZ	USD	1500	3.9	14.10.2014	14.10.2024	2.07	101.07	101.70	3.34	3.02	0.34	1.96
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	2.84	104.01	104.65	3.62	3.39	0.14	2.02
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	22.08	83.18	84.28	6.30	6.19	0.02	2.80
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	22.85	99.81	100.74	6.52	6.44	-0.01	2.76
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	6.15	88.24	88.71	4.06	3.86	0.11	2.98
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	4.03	85.81	86.40	2.87	1.63	-1.08	1.40
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	1.14	98.68	99.40	2.75	2.09	0.09	1.95
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	12.04	72.35	73.61	4.53	4.37	0.22	2.92
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	1.42	97.49	98.49	6.63	5.87	0.21	3.37
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	6.43	89.82	90.82	7.40	7.19	-0.02	2.94
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	8.19	78.00	79.43	7.32	7.05	0.11	2.90
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	5.77	66.37	67.78	22.46	21.89	-0.15	19.10
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	10.18	43.67	49.66	11.46	9.87	-0.34	8.00
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	3.21	16.10	20.60	38.93	38.81	5.94	37.93
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	8.19	80.21	81.24	3.02	2.85	0.05	2.31
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	3.09	89.95	90.38	4.05	3.89	0.39	2.69
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2030	8.12	24.23	25.63	36.57	35.35	-2.89	32.74
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2028	5.96	23.44	24.84	40.42	38.98	-3.06	39.59
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2027	4.95	22.84	24.51	46.30	44.29	-4.57	36.14
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2026	3.95	22.79	24.87	54.82	51.79	-4.18	43.83
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2035	12.49	21.74	23.51	29.21	27.80	-2.89	19.48
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2034	12.02	21.79	23.49	29.67	28.30	-3.28	19.98
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	9.36	20.41	21.85	28.66	27.43	-2.25	20.64
Беларусь	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	0.44	19.97	21.06	-	-	-	-
Банки													
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	0.67	11.24	14.56	-	-	-	-
Тинькофф Банк	RU	USD	300	11.3	15.06.2017	бессроч.		32.25	33.15	34.86	33.92	-1.21	23.23
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	2.21	89.37	90.95	11.33	10.45	0.19	5.43
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	0.85	98.50	100.67	5.14	4.24	-0.61	2.31
TBC BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	1.75	98.21	99.45	6.85	6.08	0.05	2.52
Корпоративные													
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	4.11	87.13	88.09	5.55	5.26	0.23	3.09
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	564	4.1	10.12.2012	10.12.2022	0.22	99.66	100.26	5.61	2.93	0.12	1.78
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	3.51	97.00	100.21	6.98	5.93	-0.01	3.48
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	2.65	99.80	100.58	5.77	5.46	-0.07	-0.49
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	19.82	87.58	88.96	8.23	8.07	0.19	3.66
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	1.21	90.00	92.36	12.66	10.27	-0.03	9.95
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	2.60	96.10	96.91	6.40	6.06	0.38	4.14
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	4.58	89.93	90.88	7.38	7.12	0.23	4.58
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	10.58	73.94	74.94	7.04	6.87	0.33	3.83
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	7.60	88.70	89.61	7.34	7.17	0.24	4.14
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	24.60	77.37	78.25	7.84	7.74	0.20	3.46
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	26.12	78.58	79.49	8.41	8.31	0.21	3.96
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	5.02	88.98	89.95	7.02	6.77	0.32	4.16
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	7.50	101.39	102.61	6.71	6.51	0.22	2.63
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	0.48	99.54	99.96	5.73	4.84	0.06	3.39

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

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance