

Казахстан

17 июня международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило суверенный кредитный рейтинг Республики Казахстан на уровне «BBB». Прогноз стабильный. Значительные внешние резервы страны, а также профицит счета текущих операций были ключевыми факторами сохранения суверенного рейтинга республики.

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило два выпуска облигаций на общую сумму Т108.4 млрд (Т42.0 млрд недель ранее). Доходность по 0.9-летним облигациям составила 14.5%, а спрос к предложению сложился на уровне 90% (доходность 0.9-летних облигаций, выпущенных двумя неделями ранее, составила также 14.5%, а объем размещения – Т20.6 млрд). Доходность по 1.9-летним облигациям составила 14.0%, а спрос к предложению сложился на уровне 89% (доходность 1.9-летних облигаций, выпущенных неделей ранее, не изменилась и составила 14.0%, а объем размещения – Т13.6 млрд).

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
15 июн	51.7	14.50	0.9	90%	0.00
15 июн	56.7	14.00	1.9	89%	0.00

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК. На вторичном рынке еврооблигаций Казахстана доходность незначительно повысилась по сравнению с предыдущей неделей. Средняя доходность по краткосрочным облигациям (1-3 года), номинированным в долларах США, составила 3.49%, а номинированным в ЕВРО, сложилась на уровне 2.36%. Доходность по среднесрочным облигациям (3-7 лет), номинированным в ЕВРО, составила 3.83%. Средняя доходность по долгосрочным облигациям (22-23 года), номинированным в долларах США, составила 6.02%. Доходность по долгосрочным облигациям (12 лет), номинированным в ЕВРО, сложилась на уровне 4.17%.

Ноты Национального банка РК. 13 июня состоялся аукцион по размещению нот НБК со сроком обращения 28 дней на общую сумму Т221.2 млрд с доходностью 13.9885% (доходность нот со сроком обращения 28 дней, выпущенных двумя неделями ранее, составила 13.9872%).

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило плюс 63.0 млрд тенге, при этом сальдо нетто-заимствования Нацбанка сложилось по итогам недели в размере минус 45.3 млрд тенге.

Размещения корпоративных эмитентов. 16 июня АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" разместило 2.8-летние облигации на сумму Т2.9 млрд с доходностью 16.9%. 17 июня АО "Казахстанский фонд устойчивости" разместило 1-летние облигации на сумму Т9.5 млрд с доходностью 14.79% и 0.9-летние облигации на сумму Т14.4 млрд с доходностью 14.79%. 17 июня ТОО "Микрофинансовая организация ОнлайнКазФинанс" разместило 1-летние облигации на сумму \$6.8 млн с доходностью 10.0%.

Региональный рынок

Министерство финансов России не исключает выхода на рынок внутренних заимствований в текущем году после формирования четкой бюджетной политики и бюджетного правила в новых условиях.

По данным **Госстата Украины**, потребительская инфляция в годовом выражении в мае составила 18% (в апреле данный показатель сложился на уровне 16.4% г/г), в месячном выражении инфляция в мае составила 2.7% (3.1% м/м в апреле). Цены на продовольственные товары в

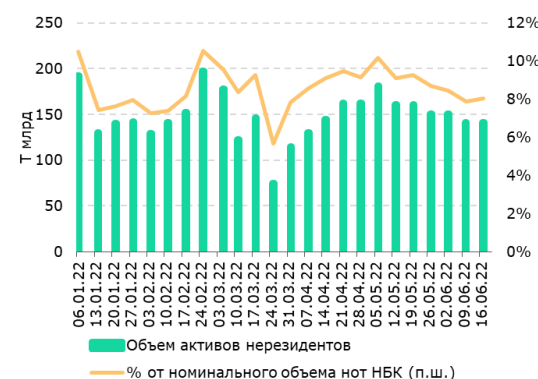
Изменение доходности гособлигаций

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	12.58	0.000	1.788
Россия	9.2	8.99	-0.680	-0.070
Вьетнам	9.6	3.16	0.113	1.230
Бразилия	10.5	12.88	0.443	1.507
Турция	8.4	17.84	-2.89	-5.100
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	8.7	3.23	0.518	1.832
Канада	9.5	3.40	0.616	1.969
Германия	8.2	1.56	0.718	1.822
Испания	9.6	2.75	0.664	2.094
Португалия	11.1	2.68	0.629	2.042
Италия	11.8	3.62	0.702	2.338
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	12.8	25.07	-7.079	21.706
Беларусь	8.7	47.50	5.275	39.470
Турция	9.0	10.22	1.178	2.763
Сербия	10.7	6.19	0.925	3.895
Румыния	8.7	6.31	1.206	3.573
Мексика	11.7	5.59	0.859	1.936
Оман	24.7	7.83	0.763	2.816
Эквадор	8.1	9.36	2.172	2.645
Египет	9.9	12.62	2.015	4.330
Китай	17.5	3.92	0.223	1.544
Индия	8.6	5.34	2.344	1.842
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	7.9	3.41	0.554	1.980
Бельгия	7.9	3.53	0.590	1.966
Италия	7.3	4.98	0.000	2.470

*на основании доходностей последних первичных размещений МФ РК

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

годовом выражении в мае выросли до 20.1%, а на непродуктивные до 7.3%.

Министерство финансов Украины разместило четыре выпуска ОВГЗ со сроком погашения 2-6 месяцев и 1.5 года на общую сумму UAH 3 788 млн. Спрос на все бумаги соответствовал предложению, а доходность составила 9.5% (2-3М), 10% (6М), 11.5% (1.5Л), при этом по всем бумагам доходность за неделю не изменилась.

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Доходность, %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
14 июн	3 450	9.50	0.2	0.00
14 июн	191	9.50	0.3	0.00
14 июн	13	10.00	0.5	0.00
14 июн	134	11.50	1.5	0.00

Источник: НБУ

Министерство финансов Турции разместило три выпуска облигаций со сроком до погашения 0.7, 5.0 и 9.7 года на общую сумму TRY33.0 млрд. Спрос по 0.7-летним облигациям составил 74% к предложению, а доходность сложилась на уровне 23.67% (доходность 0.7-летних облигаций, выпущенных двумя неделями ранее, составила 24.03%, а объем размещения – TRY5.7 млрд). Спрос по 5.0-летним облигациям составил 55% при сложившейся доходности 18.59% (доходность 5.0-летних облигаций, выпущенных в октябре 2021 г., составила 18.94%, а объем размещения – TRY4.6 млрд). Спрос по 9.7-летним облигациям с плавающей купонной ставкой составил 26.3% при сложившейся доходности CPI-2.34% (доходность 9.8-летних плавающих облигаций, в апреле, составила CPI-2.37%, а объем размещения – TRY12.6 млрд).

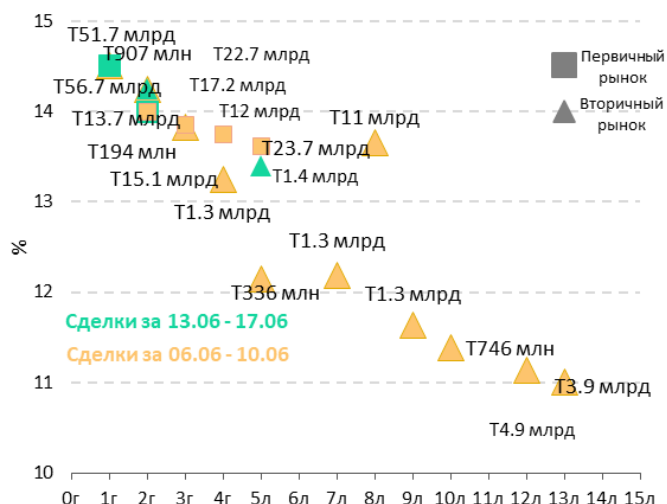
Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Турции

Дата	Объем, млрд лир	Дох-ть, %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
13 июн	1.5	23.67	0.7	74%	-0.36
14 июн	29.7	18.59	5.0	55%	-0.35
14 июн	1.8	CPI-2.34	9.7	26%	-

ИПЦ 73.5% г/г

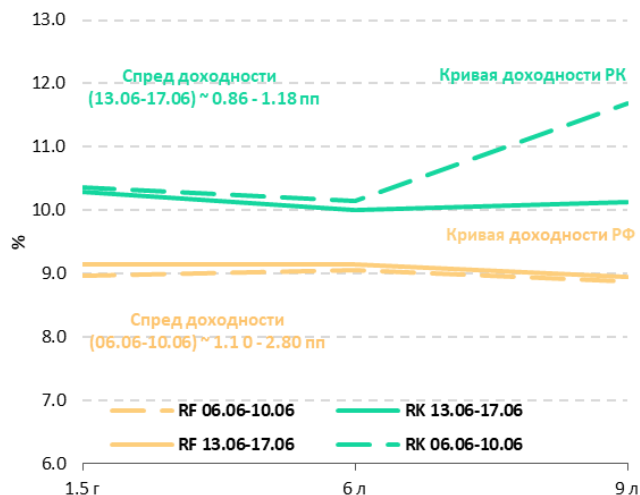
Источник: МФ Турции

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



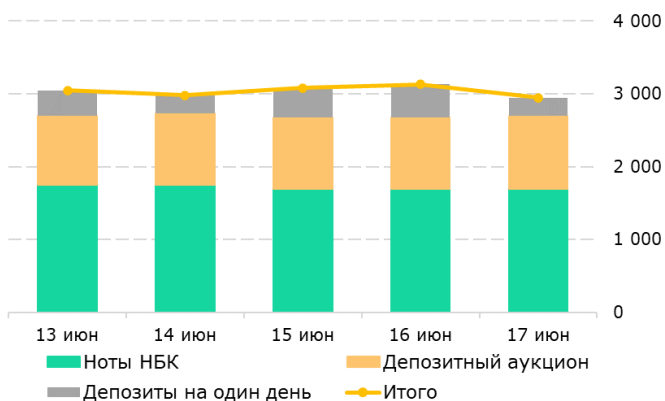
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



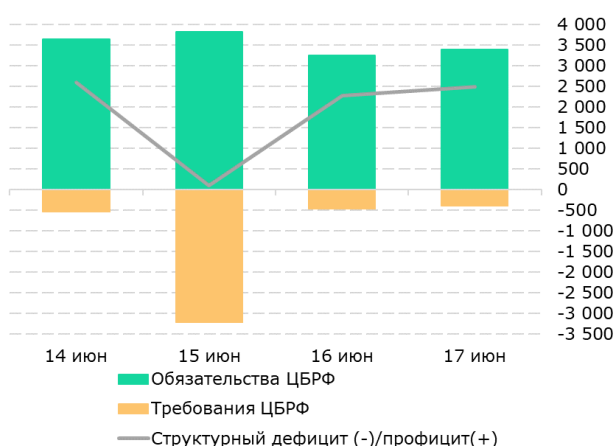
Источник: Bloomberg

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



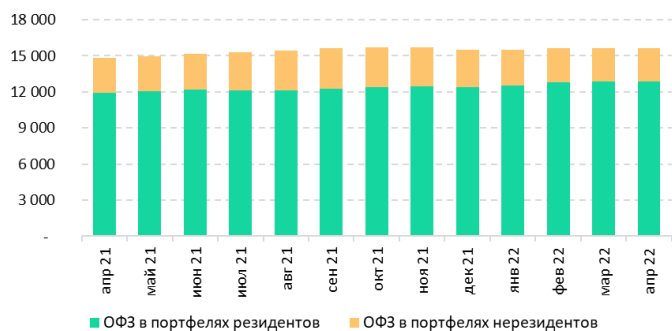
Источник: НБК

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



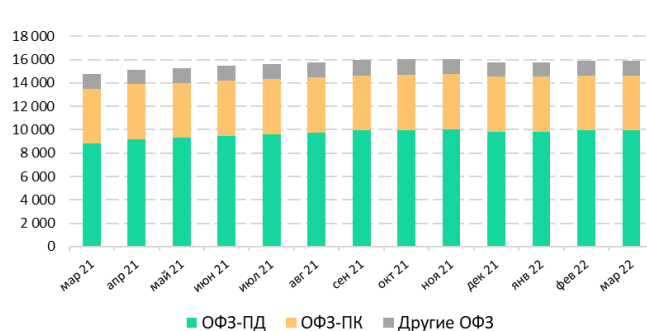
Источник: ЦБ РФ

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



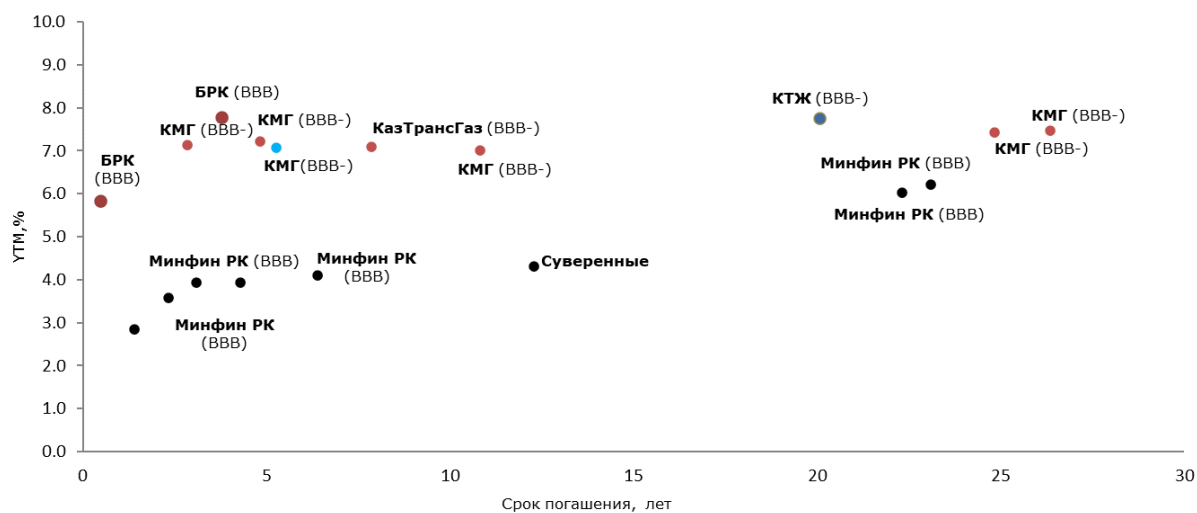
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Виды ОФЗ (млрд. руб.)



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	2.32	100.64	101.31	3.58	3.28	0.25	2.22
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	3.09	103.43	104.10	3.93	3.70	0.20	2.33
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	22.33	85.94	87.31	6.03	5.91	0.40	2.51
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	23.10	103.39	104.42	6.22	6.14	0.37	2.46
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	6.39	91.60	92.69	4.10	3.95	0.27	2.94
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	4.28	88.23	89.35	3.92	3.71	0.41	2.75
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	1.39	98.27	98.91	2.84	2.36	0.43	2.22
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	12.29	73.59	74.76	4.32	4.17	0.36	2.72
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	1.67	95.69	96.69	7.56	6.89	1.19	4.39
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	6.68	89.69	90.69	7.36	7.16	0.67	2.91
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	8.44	73.95	75.38	8.01	7.73	0.91	3.58
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	6.02	24.28	25.85	60.68	57.61	15.47	63.01
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	10.43	14.77	19.28	26.72	22.48	0.28	20.61
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	3.46	16.10	20.60	77.79	69.10	3.00	68.22
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	8.44	79.46	80.56	3.05	2.88	0.80	2.34
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	3.34	90.92	91.41	3.46	3.30	0.53	2.09
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	6.37	32.55	33.78	39.15	37.94	4.28	27.59
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	4.20	32.83	34.06	44.29	42.88	4.94	33.47
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	3.20	32.68	33.78	54.27	52.68	7.58	43.90
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	2.20	34.04	36.52	71.52	66.70	8.76	58.02
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	10.74	31.35	32.61	27.21	26.32	3.10	17.51
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	10.27	31.32	32.97	27.97	26.79	2.65	17.97
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	7.61	30.87	31.94	26.14	25.38	2.69	17.82
Беларусь	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	0.69	16.99	18.83	-	-	-	-
Беларусь	BK	USD	600	6.2	28.02.2018	28.02.2030	7.70	13.58	16.63	54.17	46.75	-0.23	37.03
Банки													
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	0.92	12.58	14.50	-	-	-	-
Fortebank	KZ	USD	75	14.0	30.06.2010	30.06.2022	0.03	100.00	100.75	12.94	-	-13.36	-21.59
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		10.00	23.84	105.85	45.18	-	34.75
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	2.45	91.63	94.61	9.67	8.23	-0.73	3.49
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	1.10	98.50	100.67	7.19	5.69	0.32	6.44
TBC BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	2.00	98.17	99.82	6.75	5.85	2.59	2.73
Ипотека-Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	3.42	88.52	91.50	9.52	8.42	0.17	3.55
Корпоративные													
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	4.36	86.57	87.53	5.51	5.24	0.09	3.07
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	564	4.1	10.12.2012	10.12.2022	0.47	99.22	100.13	5.83	3.83	0.17	2.68
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	3.76	94.31	96.37	7.77	7.12	4.45	4.58
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	2.90	99.33	100.05	6.01	5.73	-0.19	-0.19
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	20.07	91.91	93.28	7.75	7.61	0.40	3.20
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	1.46	91.13	93.27	10.07	8.32	0.64	7.69
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	185	3.6	20.06.2014	20.06.2022	0.00	99.75	100.00	32.78	3.98	-8.72	4.14
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	2.85	93.96	94.79	7.14	6.79	0.91	4.88
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	4.83	90.11	91.04	7.21	6.97	0.80	4.43
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	10.82	73.66	74.72	7.02	6.85	0.80	3.80
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	7.85	89.78	90.71	7.10	6.93	0.46	3.90
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	24.85	81.14	82.15	7.42	7.32	0.41	3.04
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	26.36	87.41	88.49	7.47	7.37	0.29	3.02
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	5.27	88.34	89.56	7.07	6.77	0.28	4.16
Банк развития Респ. Беларусь	BK	USD	500	6.8	02.05.2019	02.05.2024	1.87	12.19	13.57	-	-	-	-
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	7.75	99.31	100.72	7.07	6.83	0.95	2.95
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	0.73	99.74	100.28	5.10	4.35	-0.29	2.90

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