

Казахстан

Объем ГЦБ Министерства Финансов РК в обращении, номинированных в национальной валюте, в августе сократился на 0.4% м/м до T10 169 млрд (+7.3% с начала года, +15.8% г/г). Структура ГЦБ представлена долгосрочными облигациями с фиксированной ставкой вознаграждения на 82.4% и облигациями с плавающей ставкой на 11.8%. Доля среднесрочных ценных бумаг и краткосрочных ценных бумаг составляет 4.3% и 1.4% соответственно. Эффективная доходность по среднесрочным ценным бумагам в августе увеличилась на 6 б.п. м/м и составила 9.13% (+19 б.п. с начала года). Эффективная доходность по краткосрочным ценным бумагам за месяц не изменилась и составила 9.29% (-1.43 п.п. с начала года), по среднесрочным ценным бумагам доходность составила 9.79% (+19 б.п. м/м; +19 б.п. с начала года).

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило три выпуска облигаций сроком от 4 до 8 лет на общую сумму T22.8 млрд (3 выпуска облигаций на общую сумму T43.8 млрд на предыдущей неделе). Доходность по всем трем выпускам облигаций продемонстрировала положительную динамику, увеличившись по 4-летним облигациям на 13 б.п, а по 6-летним – на 9 б.п. Доходность наименьшего по объему размещения выпуска – 8-летним облигациям увеличилась на 8 б.п.

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, T млрд	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
13 сен	10.6	10.56	3.7	41%	0.13
15 сен	3.0	10.66	7.9	100%	0.08
17 сен	9.2	10.59	5.7	70%	0.09

Ноты Национального банка РК. 13 сентября состоялся аукцион по размещению нот НБК сроком обращения 28 дней на общую сумму T408.3 млрд с доходностью 9.2356% (доходность аналогичных облигаций, выпущенных на предыдущей неделе, составила 9.233%, объем размещения составил T489.7 млрд).

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило – минус T384.5 млрд. (на предыдущей неделе недельное сальдо нетто-заимствования составило минус T1 113.8 млрд). Сальдо нетто-заимствования Нацбанка Казахстана сложилось по итогам недели в размере минус T370.2 млрд. (недельное сальдо нетто-заимствования на предыдущей неделе сложилось в размере плюс T185.8 млн).

17 сентября АО "Казахстанский фонд устойчивости" разместило годовые облигации на сумму T17.0 млрд с доходностью 9.84% годовых (доходность предыдущего выпуска годовых облигаций, размещенного 10 сентября, составила 9.83%). В общем объеме активных заявок на долю юридических лиц пришлось 88.6%.

Региональный рынок

На прошлой неделе **Министерство финансов России** разместило два выпуска долгосрочных ОФЗ-ПД на общую сумму **R63.5 млрд.** (на предыдущей неделе состоялось размещение только одного выпуска 15-летних облигаций на сумму R11.6 млрд). Доходность 10-летних облигаций выросла на 6 б.п. до 7.19% годовых. Доходность 20-летних облигаций по сравнению с предыдущим выпуском в начале месяца выросла на 11 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
15 сен	45.7	7.19	10.0	150%	0.06
15 сен	17.8	7.50	20.0	147%	0.11

Министерство финансов Украины разместило **шесть** выпусков ОВГЗ со сроком погашения от 3 месяцев до 5 лет на общую сумму UAH1.2 млрд (на

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	10.68	0.030	0.930
Россия	10.0	7.19	0.060	-0.120
Вьетнам	9.2	1.87	0.027	-0.247
Бразилия	9.3	11.17	1.878	4.306
Турция	9.2	16.43	-1.000	3.930
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	8.9	1.31	0.031	0.405
Канада	8.7	1.22	0.041	0.521
Германия	8.9	-0.37	0.049	0.207
Испания	9.1	0.21	0.022	0.172
Португалия	9.1	0.10	0.022	0.079
Италия	9.5	0.68	0.025	0.139
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	13.5	3.01	-0.031	0.237
Белоруссия	8.5	7.62	-0.063	1.806
Турция	7.1	5.92	0.427	0.911
Сербия	9.2	2.51	0.017	0.331
Румыния	9.4	2.48	0.002	0.323
Мексика	8.6	2.58	0.016	0.355
Оман	7.9	4.75	0.030	-0.666
Эквадор	8.9	6.55	0.074	-1.198
Египет	10.7	6.66	0.056	0.739
Китай	9.1	1.43	0.014	0.252
Индия	8.3	2.81	-0.046	0.156
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	8.7	1.36	0.035	0.345
Бельгия	8.7	1.44	0.041	0.343
Италия	8.1	2.18	0.048	0.037

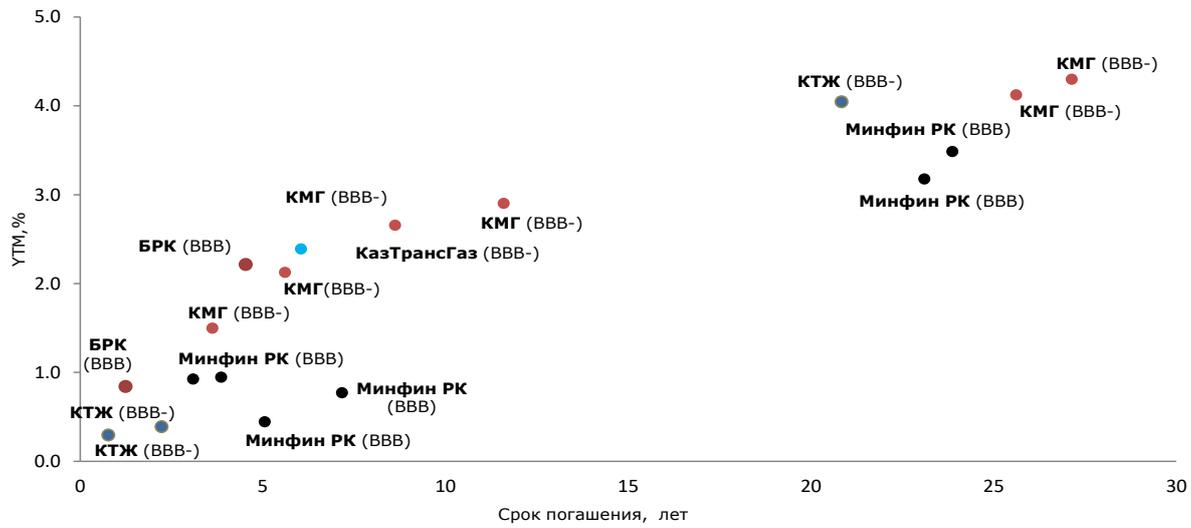
предыдущей неделе так же состоялось размещение 6 выпусков на сумму UAH1.4 млрд). Спустя два месяца после предыдущего размещения 3-месячных облигаций, Министерство финансов Украины разместило новый выпуск объемом UAH87 млн, что вдвое меньше объема июльского размещения при этом доходность составила 9.5% годовых (+1 п.п.). Ставки доходности по двухлетним и пятилетним облигациям МФ Украины по сравнению с размещениями недель ранее не изменились. Только трехлетний выпуск облигаций продемонстрировал снижение ставки доходности на 15 б.п. Доходности по годичным облигациям наоборот продемонстрировали рост на на 7 б.п. и 19 б.п. соответственно.

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
14 сен	87	9.50	0.25	1.00
14 сен	584	11.37	1.0	0.07
14 сен	237	11.49	1.0	0.19
14 сен	220	12.09	2.0	0.00
14 сен	23	12.30	3.0	-0.15
14 сен	23	12.59	5.0	0.00

14 сентября **Министерство финансов Турции** поручило Citi, JP Morgan и Société Générale выпустить облигации в долларах двумя траншами. Выпуск предполагал доразмещение облигаций на сумму USD750 млн со сроком погашения в октябре 2028 г. с доходностью 5.7% и размещение новых облигации со сроком погашения в 2033 г. на общую сумму USD1.5 млрд и доходностью 6.5% годовых. Предложение привлекло книгу заказов, более чем в 4 раза превышающую фактический размер эмиссии, в количестве превышающем 200 счетов. Порядка 37% выпуска было продано инвесторам в Великобритании, 31% - в США, 16% - в других европейских странах и 9% - в Турции. Благодаря этой сделке сумма средств, привлеченных Турцией на международных рынках капитала в 2021 году, достигла в общей сложности USD10 млрд.

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		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	3.08	108.54	109.07	0.87	0.03	0.13
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	3.84	115.42	115.98	0.88	-0.01	-0.03
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	23.09	127.80	128.57	3.13	-0.03	0.36
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	23.86	149.35	150.15	3.41	-0.06	0.48
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	7.15	112.35	112.35	0.60	-0.34	-0.34
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	5.04	100.46	101.10	0.38	0.00	0.05
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	2.15	103.25	103.67	-0.17	0.04	-0.29
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	13.04	102.50	103.37	1.22	-0.01	0.19
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	2.43	105.53	106.03	2.17	-0.05	0.50
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	7.43	111.09	111.94	3.53	0.01	0.56
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	9.19	100.11	100.92	3.58	-0.03	0.60
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	6.77	167.16	167.66	2.00	0.01	-0.26
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	11.18	100.46	101.00	1.75	-0.05	0.02
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	4.22	109.83	110.29	0.40	-0.02	-0.19
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	9.19	99.35	100.08	0.24	0.00	0.02
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	4.10	98.36	98.72	0.87	0.05	0.34
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	7.13	121.11	121.67	5.96	-0.08	0.03
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	4.96	111.56	112.16	4.95	-0.13	-0.03
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	3.96	111.05	111.72	4.48	-0.20	-0.20
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	2.96	110.28	110.94	3.79	-0.23	-0.47
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	11.50	105.54	106.20	6.48	0.00	0.39
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	11.03	106.56	107.25	6.45	-0.01	0.35
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	8.37	95.39	96.17	4.94	-0.05	0.08
Белоруссия	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	1.45	102.17	103.11	4.61	-0.40	0.27
Белоруссия	BK	USD	600	6.2	28.02.2018	28.02.2030	8.45	90.34	91.29	7.62	-0.06	1.75
Банки												
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	1.68	105.49	105.97	1.62	-0.03	-0.40
Fortebank	KZ	USD	75	14.0	30.06.2010	30.06.2022	0.78	102.98	103.62	1.49	-0.04	0.06
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		104.57	105.44	8.06	0.04	0.05
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	3.21	105.37	106.36	3.62	0.09	-0.50
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	0.00	105.83	107.59	1.80	-0.49	-0.53
TBC BANK	GG	USD	300	5.8	19.06.2019	19.06.2024	0.00	107.59	108.26	2.61	-1.63	-1.64
Ипотека-Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	0.00	104.36	105.15	4.14	-0.06	-0.81
Корпоративные												
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	1264	4.1	10.12.2012	10.12.2022	0.00	103.70	104.21	0.65	0.01	-0.62
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	0.00	115.42	116.87	2.06	-0.01	-0.46
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	0.00	140.22	141.28	4.01	-0.01	0.37
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	0.00	105.98	106.42	0.33	0.04	-0.44
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	185	3.6	20.06.2014	20.06.2022	0.00	102.31	102.68	0.06	0.00	-0.25
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	0.00	110.96	111.69	1.40	-0.01	0.17
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	0.00	113.28	113.99	2.08	0.01	0.16
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	0.00	105.93	106.70	2.82	-0.05	0.26
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	0.00	120.59	121.28	2.60	-0.02	0.12
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	0.00	125.30	126.32	4.08	-0.01	0.40
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	0.00	133.34	134.25	4.24	-0.04	0.47
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	0.00	110.99	111.63	2.29	-0.05	0.45
Банк развития Респ. Беларусь	BK	USD	500	6.8	02.05.2019	02.05.2024	0.00	94.60	96.38	8.31	-0.49	3.55
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	0.00	124.84	125.91	3.41	-0.09	0.23
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	0.00	104.97	105.62	0.91	-0.02	-0.30

© 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. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance