

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК

По итогам минувшей недели Министерство финансов РК разместило два выпуска облигаций на общую сумму Т41.3 млрд, неделей ранее Т39.2 млрд. Доходность ГЦБ в рамках размещений Минфина РК сложилась на уровне 12.50% и 14.00%. По всем выпускам состоялось доразмещение, первичных размещений не проводилось. Наибольшим спросом среди размещенных ГЦБ пользовались 1-летки, по которым спрос превысил предложение в 4 раза. В общем объеме активных заявок на долю банков пришлось 89.3%.

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, б.п.
11 окт	21.0	14.00	1.3	27%	0
11 окт	20.3	12.50	8.8	46%	-10

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК

Доходность по 2-летним государственным казначейским облигациям США за прошлую неделю снизилась на 4 б.п. до 5.04%. Доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (2 года) в долларах США по сравнению с предыдущей неделей увеличилась на 2 б.п. до 4.43%. Доходность по 10-летним ГЦБ США снизилась на 15 б.п. до 4.63%. Средняя доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (22–23 года) составила 6.33%, что меньше на 65 б.п. по сравнению с предыдущей неделей.

Доходность по 2-летним облигациям Еврозоны (AAA) снизилась до 3.05% (3.10% неделей ранее).

Доходность по 5-летним облигациям Казахстана в ЕВРО сложилась на уровне 4.72%. Доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны (AAA) снизилась на 6 б.п. до 2.75%.

Доходность по 10-летним облигациям Еврозоны (AAA) снизилась на 8 б.п. и сложилась на уровне 2.88%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (11 лет) в ЕВРО уменьшилась на 2 б.п и составила 4.97%.

По безрисковым облигациям Еврозоны наблюдалось снижение доходности по всей кривой. Стоит отметить, что по мере увеличения срока обращения наблюдалось более существенное снижение доходности. Такое движение доходности отражает, с одной стороны, эффективность проводимой ДКП ЕЦБ, с другой, указывает на снижение инфляционных ожиданий населения в Еврозоне. Мы полагаем, что доходность по ГЦБ Еврозоны продолжит снижение.

Доходность по ГЦБ Казначейства США после обновления рекорда 2007 г. перешла к снижению. Более выраженное снижение доходности наблюдалось на длинном участке кривой (10-лет) на 15 б.п. до 4.63%. **Изменение доходности по ГЦБ Казначейства происходит на фоне неоднозначной риторики представителей ФРС США об отсутствии необходимости повышения процентной ставки больше, чем это нужно для замедления темпов роста американской экономики, которая продолжает демонстрировать высокие темпы роста на уровне 2.1% во 2кв2023 г.**

Национальный банк РК

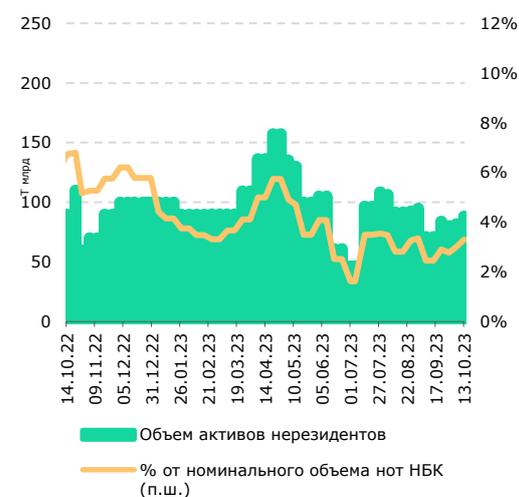
Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина и Национального банка Казахстана на рынке ГЦБ составило плюс 34 166.4 млн тенге. Сальдо нетто заимствования Минфина РК на внутреннем рынке составило плюс 34 166.4 млн тенге. На прошлой неделе Национальный банк Казахстана размещений и погашения краткосрочных нот не осуществлял.

Изменение доходности гособлигаций

Страна	Срок до погаш., лет	Доходность (ask), %	Изм доход-ти за нед, п.п.	Изм доход-ти с нач года, п.п.
Развивающиеся рынки (в локальной валюте)				
Казахстан	10.0	12.00	0.001	-3.777
Россия	7.9	11.30	0.220	2.340
Вьетнам	8.2	2.42	0.000	0.616
Бразилия	9.2	11.77	0.120	-1.437
Турция	7.1	22.81	1.94	15.770
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	7.4	4.71	0.185	1.005
Канада	8.1	4.20	0.133	1.057
Германия	6.9	2.73	0.013	0.522
Испания	8.3	3.95	0.073	0.659
Португалия	9.8	3.78	0.057	0.493
Италия	10.5	4.75	0.133	0.384
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	11.5	18.18	-0.065	2.593
Беларусь	7.4	7.21	0.075	-17.800
Турция	7.7	8.94	0.624	0.289
Сербия	9.4	6.82	0.000	-0.083
Румыния	7.4	6.51	0.007	0.161
Мексика	10.4	6.58	0.237	2.963
Оман	23.4	7.88	0.420	0.760
Эквадор	6.8	18.99	0.747	6.895
Египет	8.6	17.86	0.952	6.051
Китай	16.2	5.41	0.267	1.012
Индия	7.3	6.24	3.250	2.748
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	6.6	4.83	0.052	0.844
Бельгия	6.6	4.95	0.055	0.916
Италия	6.0	5.61	0.000	-0.098

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

Размещения корпоративных эмитентов

АО «Казахстанский фонд устойчивости» привлекло на KASE T2.6 млрд, разместив один выпуск 0.8-летних облигаций с доходностью к погашению 14.78% годовых, при этом спрос превысил предложение в 7.7 раза. В общем объеме активных заявок на долю банков пришлось 88.7%.

Региональный рынок

На прошлой неделе **Министерство финансов РФ** разместило два выпуска долгосрочных ОФЗ на общую сумму P53.8 млрд руб. Среди размещенных на прошлой неделе долгосрочных облигаций высоким спросом в 352% пользовались бумаги со сроком общения 9.6 лет, а объем размещения составил 8.9 млрд рублей.

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, б.п.
11 окт	44.9	12.43	9.1	163%	-
11 окт	8.9	ИПЦ + 3.36	9.6	352%	27

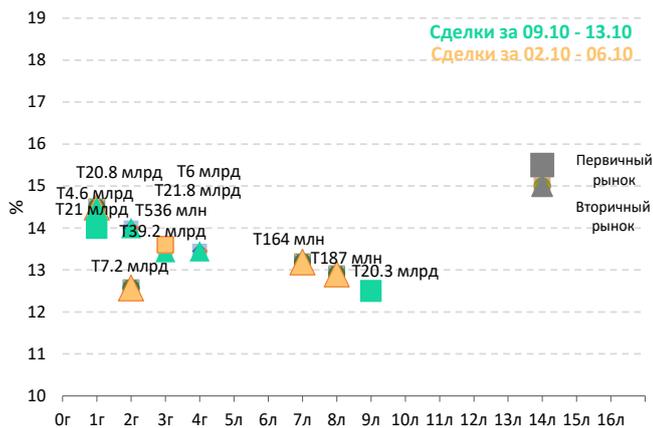
Источник: МФ РФ

Темпы потребительской инфляции в России ускорились с 5.2% г/г в августе до 6.0% г/г в сентябре и сложились выше ожиданий аналитиков в 5.8% г/г. Основной вклад в ускорение годовых темпов инфляции внесла сфера услуг, цены на которые выросли до 9.7% г/г (+9.5% г/г в августе). Динамика цены на продовольственные и непродовольственные товары в сентябре также ускорилась на 4.9% г/г (+3.6% г/г в августе) и 4.6% г/г (+3.6% г/г в августе) соответственно. Стоимость плодоовощной продукции в годовом выражении увеличилась на 25.9% г/г.

Темпы потребительской инфляции в РФ продолжают ускоряться, не смотря на существенное повышение ставок (+100 б.п.) ЦБ РФ до 13%. Напомним, что ЦБ РФ повысил ключевую ставку на фоне 44%-го ослабления курса российского рубля с начала года до 101 рублей за доллар США. На предстоящем заседании совета директоров ЦБ РФ 27 октября с высокой вероятностью можно ожидать дальнейшего повышения ключевой ставки до 14%. Формальным поводом для этого выступают ускоряющиеся темпы инфляции. Это, в свою очередь, будет оказывать давление на ставки доходности ГЦБ Минфина РФ.

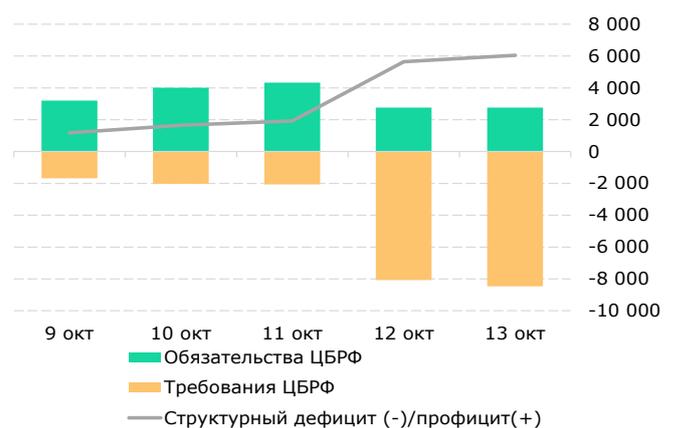
Министерство финансов Турции не проводило размещений ГЦБ на прошлой неделе.

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



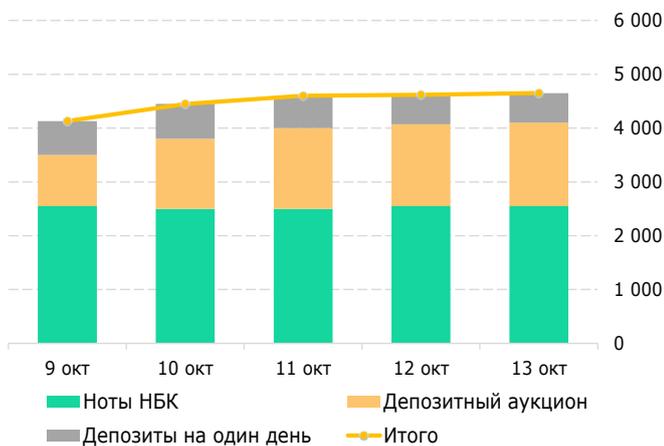
Источник: KASE

Рис 2. Структурный дефицит (-)/профицит (+) ликвидности банков РФ (млрд руб.)



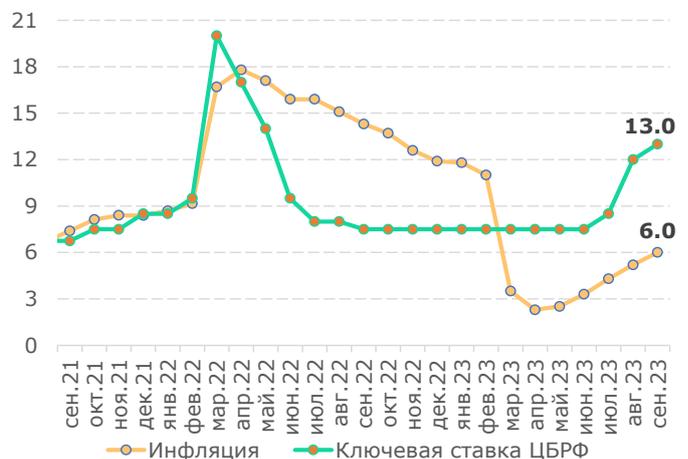
Источник: ЦБ РФ

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



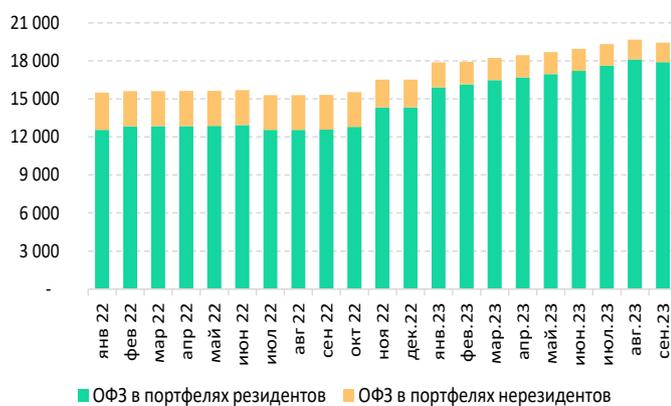
Источник: НБК

Рис 4. Инфляция и ключевая ставка ЦБ РФ (%)



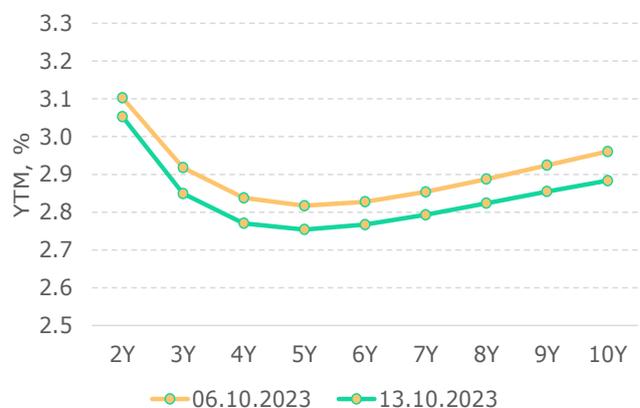
Источник: ЦБ РФ

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



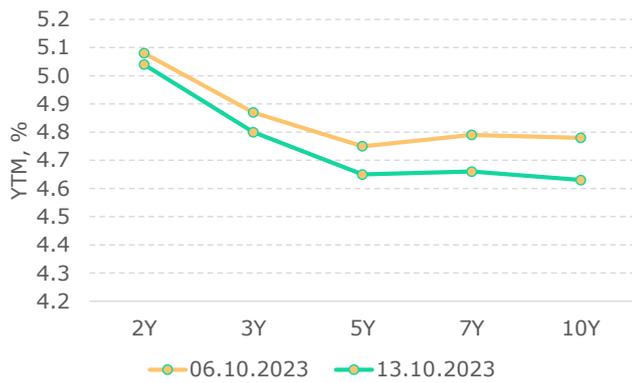
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Кривая доходности по облигациям с рейтингом AAA Еврозоны (УТМ %)



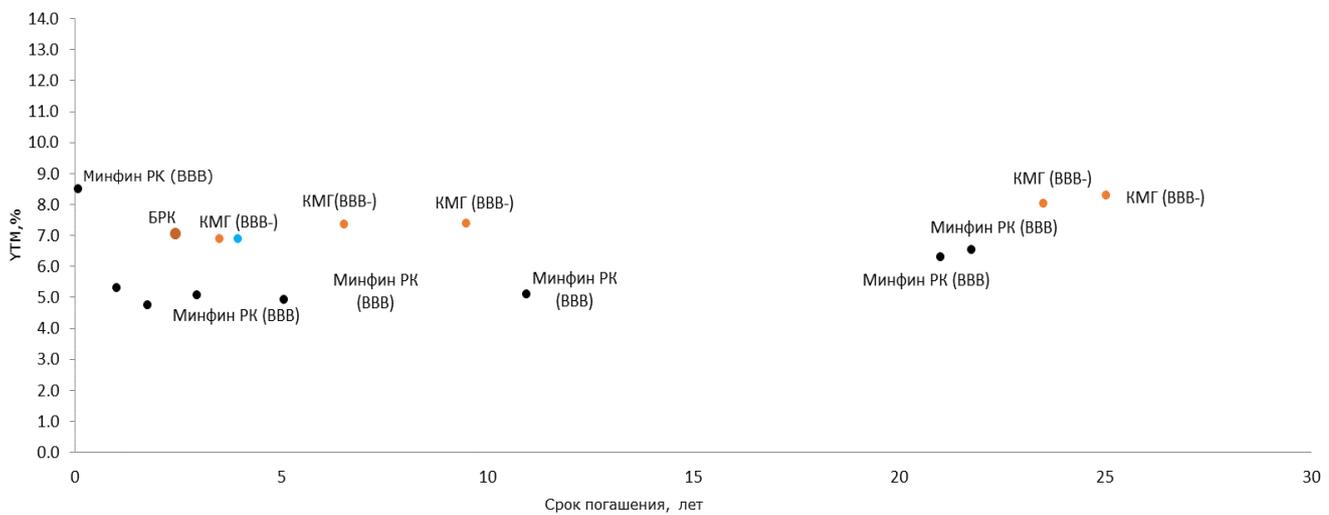
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Рис 8. Доходность по еврооблигациям казахстанских эмитентов в USD (рейтинговая оценка 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	0.99	98.65	99.32	5.29	4.59	-0.05	1.35
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	1.76	100.64	101.16	4.74	4.43	0.02	1.06
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	21.01	83.61	84.53	6.29	6.20	-0.06	0.58
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	21.78	99.42	100.30	6.55	6.47	-0.05	0.43
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	5.07	88.78	89.65	4.93	4.72	-0.05	0.57
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	2.96	88.02	88.93	5.07	4.70	0.01	0.77
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	0.06	99.56	100.03	8.51	1.11	-1.19	-1.59
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	10.96	70.27	71.25	5.11	4.97	-0.02	0.76
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	0.35	98.49	99.56	9.23	6.03	-1.46	-0.10
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	5.35	88.43	89.31	8.08	7.86	-0.02	1.21
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	7.11	76.31	77.19	8.16	7.97	0.04	1.89
США	US	USD	122224	0.0	01.08.2023	28.11.2023	0.12	5.33	5.28	5.45	5.41	-0.02	-
США	US	USD	142450	0.0	20.07.2023	18.01.2024	0.25	5.35	5.31	5.51	5.47	0.00	-
США	US	USD	40996	0.0	13.07.2023	11.07.2024	0.73	5.18	5.13	5.43	5.37	-0.04	-
США	US	USD	41850	4.8	31.07.2023	31.07.2025	1.79	99.34	99.36	5.14	5.12	-0.03	-
США	US	USD	47670	3.9	30.11.2022	30.11.2027	4.12	96.88	96.91	4.72	4.71	-0.10	0.87
США	US	USD	111255	4.1	15.11.2022	15.11.2032	9.09	96.23	96.27	4.64	4.63	-0.19	0.95
США	US	USD	40605	4.0	30.11.2022	15.11.2042	19.09	88.05	88.13	4.98	4.97	-0.21	1.01
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	7.11	78.07	78.98	3.83	3.66	-0.08	0.65
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	9.09	90.98	91.40	5.34	5.11	-0.04	0.73
Турция	TU	USD	1500	6.5	20.09.2021	20.09.2033	9.93	84.59	85.51	8.87	8.71	-0.16	0.02
Индонезия	ID	USD	1650	3.9	15.04.2020	15.10.2030	7.00	89.55	90.24	5.68	5.55	-0.19	0.87
Перу	PE	USD	1000	1.9	01.12.2020	01.12.2032	9.13	71.70	72.19	5.92	5.84	-0.19	0.54
Азербайджан	AZ	USD	1077	3.5	01.09.2017	01.09.2032	8.88	79.50	80.48	6.59	6.42	0.02	0.83
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	8.28	21.63	22.59	33.45	32.43	-0.15	1.51
Банки													
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	1.13	94.52	96.20	11.05	9.38	0.35	0.56
Iroteka Bank	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	2.09	90.50	91.56	10.69	10.08	0.08	-0.01
Банк Грузии	GG	USD	0	6.0	26.07.2016	26.07.2023	-0.23	100.00	100.00	5.83	5.83	2.65	4.03
TBC BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	0.67	98.86	99.82	7.50	6.01	0.02	-0.58
Корпоративные													
Macquarie Bank Limited (облигации)	AU	USD	1000	6.8	18.01.2023	18.01.2033	0.00	96.91	97.67	7.26	7.15	-0.08	-2.95
Hyundai Capital Services (облигации)	SK	USD	600	1.3	08.02.2021	08.02.2026	0.00	89.60	89.96	6.15	5.97	0.00	-4.12
SK Hynix Inc (облигации)	SK	USD	750	6.5	17.01.2023	17.01.2033	-0.85	97.35	98.03	6.89	6.79	-0.17	-3.30
Nissan Motor Company (облигации)	JN	USD	2500	4.8	17.09.2020	17.09.2030	2.43	85.86	86.64	7.46	7.30	-0.13	0.35
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	3.03	88.78	89.57	6.11	5.80	-0.06	0.28
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	2.43	97.67	100.25	7.06	5.89	0.77	3.40
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	1.58	99.08	99.87	6.37	5.83	0.17	2.77
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	0.13	96.00	100.10	15.40	2.93	0.22	-1.30
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	3.51	93.47	94.11	6.88	6.66	-0.14	0.01
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	9.50	73.79	74.59	7.39	7.25	-0.14	0.35
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	6.52	89.82	90.58	7.37	7.21	-0.14	0.17
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	23.52	76.09	76.85	8.03	7.94	-0.08	0.21
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	25.04	80.00	80.81	8.28	8.19	-0.13	0.31
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	3.95	91.47	92.35	6.88	6.61	0.03	-0.06
Tengizchevroil	BD	USD	1000	4.0	27.07.2016	15.08.2026	2.83	89.44	90.27	8.26	7.90	0.05	-0.43
UzAuto Motors	UZ	USD	300	4.9	04.05.2021	04.05.2026	2.55	87.50	89.09	10.57	9.79	0.01	-1.22
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	6.42	99.83	100.79	6.98	6.79	-0.01	0.68

Источник: Bloomberg

© 2023 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».

© 2023, 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