

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство Финансов РК разместило три выпуска облигаций на общую сумму Т10 млрд (Т73.3 млрд на предыдущей неделе). Доходность по 6-летним облигациям практически не изменилась и составила 10.45%-10.49% годовых, а 14-летние облигации были размещены по ставке чуть выше 10.7% годовых. При этом отмечается сохраняющееся снижение спроса на длинные тенговые облигации Минфина РК – спрос не превышал 40% от объявленного объема размещения.

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
14 июн	3.0	10.45	5.9	40%	-0.02
16 июн	1.0	10.70	13.7	30%	0.08
18 июн	6.0	10.49	5.9	40%	0.01

Ноты Национального банка РК. 14 июня состоялся аукцион по размещению нот НБК сроком обращения 28 дней на общую сумму Т517.3 млрд и с доходностью 8.994%.

По итогам прошлой недели доля владения нерезидентами нот НБК составила 16.48%, что немногим меньше размера доли в 16.54% в начале текущего месяца.

Недельное сальдо нетто-заимствования Министерства финансов и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус Т567.2 млрд.

16 июня **АО НК "КазМунайГаз"** объявило итоги голосования, согласно которому держатели пяти выпусков еврооблигаций (со сроком погашения в 2025 г., 2027 г., 2030 г., 2047 г., 2048 г.) одобрили изменение ковенантов. Процент голосов в поддержку резолюции по всем пяти выпускам составил 86.5% - 94.6%. Компания КМГ намерена выплатить вознаграждение в размере 5.22-15.51 долларов США на каждые 1000 долларов США за согласие держателей.

18 июня на KASE состоялись специализированные торги по размещению облигаций **АО "Казахстанский фонд устойчивости" (КФУ)** в объеме Т9.9 млрд с доходностью к погашению 10.05% годовых и со сроком обращения 3 года. Объем активных заявок составил Т18.7 млрд. Спрос превысил предложение по этому размещению в 1.9 раз. В тот же день КФУ привлек на KASE Т9.9 млрд, разместив облигации с доходностью к погашению 9.94% годовых и со сроком обращения 2 года. Объем активных заявок составил Т35 млрд. Спрос превысил предложение в 3.5 раза. В общем объеме активных заявок на долю банков второго уровня по первому размещению пришлось 47.1%, по второму -71.1%.

Региональный рынок

МФ РФ провело только один аукцион по размещению ОФЗ-ПД сроком обращения 10 лет и общей суммой размещения **Р23.6 млрд**. Ставки по ГЦБ МФ РФ по сравнению с предыдущими выпусками изменились незначительно.

Данный аукцион МФ РФ по размещению ОФЗ является первым после введенных властями США санкций от 14 июня, запрещающих американским финансовым учреждениям приобретать рублевые государственные облигации на первичном рынке.

Минфин РФ ранее объявил, что после 14 июня будет размещать только новые выпуски ОФЗ, при этом доразмещение зарегистрированных ранее серий гособлигаций будет прекращено в целях минимизации рисков вынужденных продаж государственных ценных бумаг со стороны отдельных категорий иностранных инвесторов.

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ РФ

Изменение доходности по гособлигациям

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	10.64	0.000	0.900
Россия	8.8	7.30	0.230	1.410
Вьетнам	9.4	2.18	-0.031	0.060
Бразилия	9.5	9.45	0.214	2.592
Турция	9.4	17.18	-0.250	4.680
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	9.2	1.46	0.048	0.551
Канада	9.0	1.34	0.036	0.634
Германия	9.2	-0.30	0.022	0.277
Испания	9.4	0.36	0.081	0.322
Португалия	9.3	0.29	0.066	0.269
Италия	9.8	0.82	0.104	0.283
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	13.8	3.34	0.033	0.563
Белоруссия	8.7	7.43	0.173	1.617
Турция	7.4	5.77	0.171	0.766
Сербия	9.5	2.74	0.074	0.560
Румыния	9.7	2.57	0.040	0.414
Мексика	8.8	2.77	0.070	0.547
Оман	8.1	4.94	0.191	-0.472
Эквадор	9.1	6.50	0.219	-1.243
Египет	10.9	6.57	0.205	0.650
Китай	9.3	1.60	0.035	0.421
Индия	8.6	2.97	0.112	0.314
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	8.9	1.44	-0.014	0.431
Бельгия	8.9	1.60	0.032	0.503
Италия	8.3	2.29	0.000	0.143

Дата	Объем, млрд руб	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
16 июн	23.6	7.30	10.2	150%	0.06

ЦБ Украины 17 июня принял решение о сохранении ключевой ставки на уровне 7.5% годовых. Однако регулятор высказал готовность повысить ключевую ставку в случае, если будет наблюдаться дальнейший рост инфляционного давления на экономику (в мае потребительская инфляция ускорилась до 9.5% г/г при целевом ориентире по замедлению темпов инфляции к 2022 г. до 5%). Решение о сохранении денежно-кредитных условий в стране было принято с учетом сокращения объема антикризисных мер в рамках ДКП ЦБ (предоставление долгосрочного рефинансирования и процентные свопы) на фоне восстановления экономики.

МФ Украины разместило пять выпусков ОВГЗ сроком от 1 года до 5 лет на общую сумму 6 млрд гривен. Ставки доходности облигаций со сроком обращения до года сократились на 0.22 п.п, ставки по остальным облигациям изменились незначительно.

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
15 июн	2 095	10.97	1.0	-0.22
15 июн	61	11.30	1.5	0.00
15 июн	1 513	12.00	2.0	-0.05
15 июн	702	12.30	3.0	0.00
15 июн	1 616	12.59	5.0	0.07

ЦБ Турции 17 июня принял очередное решение о сохранении учетной ставки (ставка по недельному РЕПО) на уровне 19% годовых. Инфляция в мае замедлилась до 16.59% г/г с 17.14% г/г в апреле. Однако рост стоимости энергоносителей и, как следствие, рост стоимости транспортных перевозок способствует росту инфляции как на международных рынках, так и внутри страны. Решение о сохранении ставки на прежнем уровне было продиктовано тем, что ужесточение денежно-кредитных условий в марте этого года стало оказывать эффект на рост совокупного спроса внутри страны и на темпы кредитования, которые постепенно замедляются.

МФ Турции на прошлой неделе с целью диверсификации заемных инструментов и расширения базы инвесторов, разместило золотые облигации и лизинговые сертификаты сроком на 3 года. В результате от инвесторов было получено 5.305 кг золота (995 проба) для золотых облигаций и 10.142 кг золота (995 проба) для лизинговых сертификатов. Предыдущее размещение состоялось месяц назад, в результате которого было получено 10.814 кг золота для золотых облигаций и 4.485 кг золота для лизинговых сертификатов.

15 июня МФ Турции разместило на международных рынках лизинговые сертификаты на сумму \$2.5 млрд, со сроком погашения 5 лет и лизинговой ставкой 5.125% (средний своп + 426.7 б.п.). При размещении книга заявок была примерно в 4 раза выше фактического размера выпуска. 54% сертификатов были проданы инвесторам с Ближнего Востока, 15% в Турции, 14% в Великобритании, 8% в других европейских странах, 6% в США и 3% в Азии. Благодаря этой сделке сумма средств, привлеченных на международных рынках капитала в 2021 г., составила в общей сложности \$6 млрд.

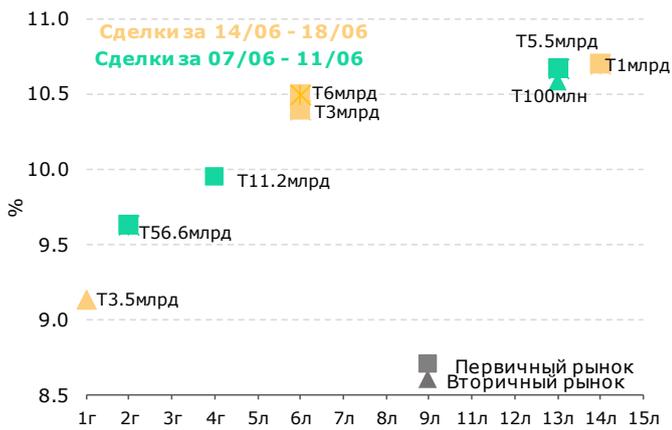
Инфляция против ставки ЦБ Украины



Инфляция против ставки ЦБ Турции

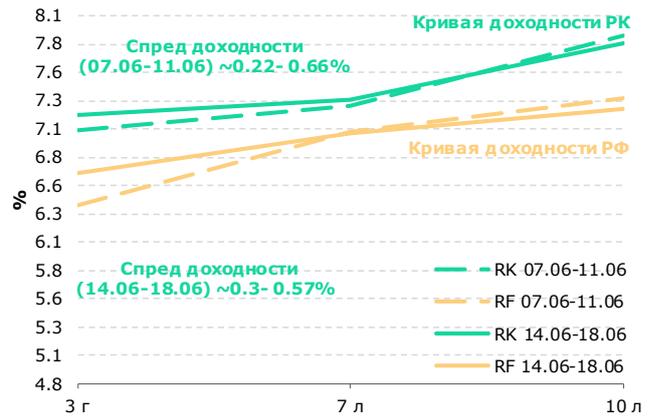


Рис 1. Сделки по ГЦБ МФ РК на первичном и вторичном рынках



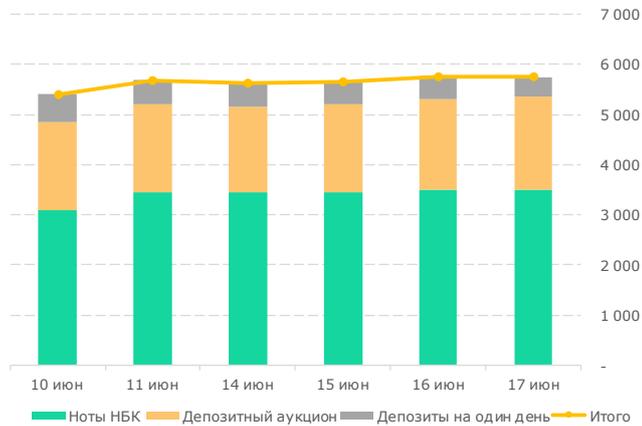
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



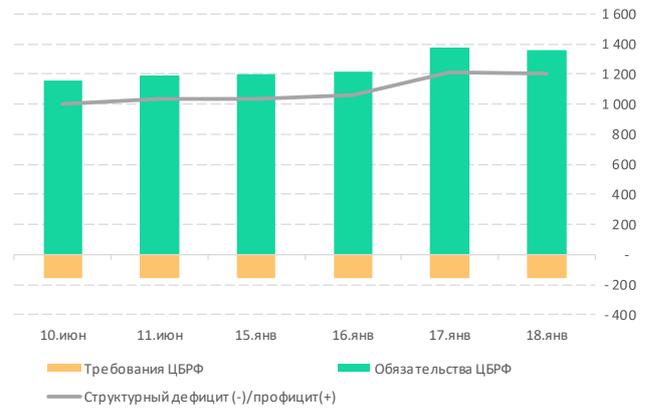
Источник: Bloomberg

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



Источник: НБК

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



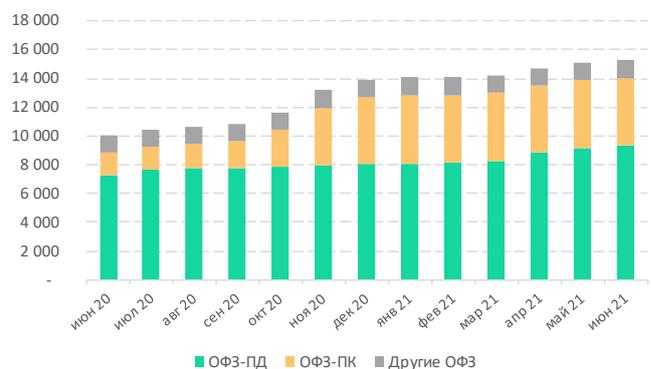
Источник: ЦБ РФ

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



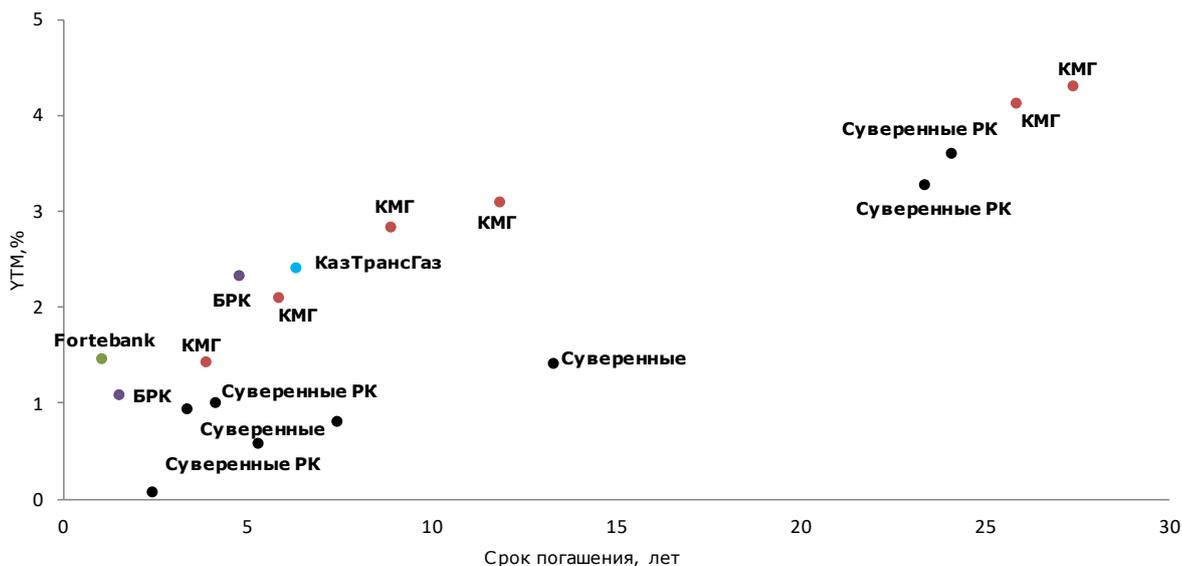
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Виды ОФЗ (млрд. руб.)



Источник: ЦБ РФ

Рис 7. Доходность по еврооблигациям казахстанских эмитентов в USD



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	3.33	109.31	109.82	0.86	0.09	0.13
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	4.09	116.18	116.71	0.94	0.03	0.04
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	23.34	125.40	126.14	3.27	0.01	0.50
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	24.11	145.92	146.99	3.57	-0.02	0.65
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	7.40	112.04	112.04	0.70	-0.24	-0.24
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	5.29	99.71	100.54	0.50	0.02	0.16
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	2.39	103.25	103.80	-0.04	0.03	-0.16
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	13.29	100.50	101.53	1.37	0.01	0.35
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	2.68	106.58	107.25	1.94	0.04	0.27
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	7.68	112.07	112.92	3.44	0.02	0.47
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	9.44	99.58	100.42	3.65	0.04	0.66
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	7.02	166.91	167.54	2.27	0.03	0.02
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	11.43	97.43	98.06	2.04	-0.02	0.31
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	4.47	109.19	109.65	0.67	0.00	0.08
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	9.44	97.92	98.74	0.39	0.00	0.17
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	4.35	98.09	98.49	0.91	0.11	0.38
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	7.38	119.13	119.71	6.35	0.25	0.42
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	5.21	110.47	110.99	5.30	0.29	0.32
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	4.21	109.93	110.54	4.93	0.25	0.26
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	3.21	109.33	109.95	4.37	0.32	0.12
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	11.75	103.61	104.23	6.73	0.25	0.63
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	11.28	104.67	105.32	6.69	0.26	0.60
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	8.62	93.78	94.47	5.18	0.18	0.32
Белоруссия	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	1.70	101.57	102.66	5.20	0.16	0.86
Белоруссия	BK	USD	600	6.2	28.02.2018	28.02.2030	8.70	90.95	92.23	7.43	0.17	1.56
Банки												
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	1.93	105.85	106.40	1.84	-0.03	-0.17
Fortebank	KZ	USD	75	14.0	30.06.2010	30.06.2022	1.03	115.32	116.72	1.47	0.00	0.04
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		105.10	106.27	8.06	0.00	0.00
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	3.46	105.93	107.08	3.55	0.01	-0.57
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	2.10	105.90	107.50	2.31	-0.25	-1.13
TBC BANK	GG	USD	300	5.8	19.06.2019	19.06.2024	3.01	107.21	108.41	2.80	-1.44	-1.45
Ипотека-Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	4.42	104.66	105.61	4.09	0.09	-0.85
Корпоративные												
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	1264	4.1	10.12.2012	10.12.2022	1.48	104.14	104.70	0.89	0.00	-0.38
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	4.76	115.56	117.28	2.15	0.00	-0.37
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	21.07	136.39	137.64	4.23	-0.04	0.60
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	2.47	106.49	106.91	0.41	0.01	-0.35
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	185	3.6	20.06.2014	20.06.2022	1.01	102.98	103.51	0.11	0.05	-0.20
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	3.85	112.02	112.65	1.36	0.02	0.13
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	5.84	114.03	114.82	2.04	0.01	0.12
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	11.83	103.50	104.30	3.06	0.06	0.51
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	8.85	119.24	120.11	2.79	0.02	0.32
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	25.85	124.97	126.02	4.11	-0.03	0.42
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	27.37	132.59	133.60	4.28	0.00	0.51
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	6.28	111.05	111.74	2.35	0.05	0.50
Банк развития Респ. Беларусь	BK	USD	500	6.8	02.05.2019	02.05.2024	2.87	94.59	95.79	8.43	0.13	3.67
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	8.75	127.07	128.39	3.20	0.12	0.02
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	1.73	106.03	106.95	0.69	0.06	-0.52
Грузинская железная дорога	GG	USD	500	7.8	05.07.2012	11.07.2022	1.06	105.97	107.40	0.68	0.32	-2.61

© 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 Чув	Директор
Дмитрий Шейкин	Заместитель Директора
Асан Курманбеков	Макроэкономика
Владислав Бенберин	Долговые инструменты
Мадина Метеркулова	Долевые инструменты
Алмас Альмаганбетов	Долевые инструменты

E-mail

s.chuyev@halykfinance.kz
d.sheikin@halykfinance.kz
a.kurmanbekov@halykfinance.kz
v.benberin@halykfinance.kz
m.meterkulova@halykfinance.kz
a.almaganbetov@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
А05А1В4, 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