

## Казахстан

На прошлой неделе международные рейтинговые агентства **Moody's** и **Fitch Ratings** подтвердили кредитные рейтинги Казахстана на уровне «Ваа3» (прогноз: позитивный) и «BBB» (прогноз: стабильный), соответственно. Рейтинговые агентства указывают, что основными факторами такой кредитной оценки выступили прежде всего низкий уровень государственного долга, значительные фискальные резервы, а также потенциал роста экономики и доходов населения.

**Облигации Министерства финансов РК.** На прошлой неделе Минфин РК разместил 3 выпуска облигаций на общую сумму **Т45.8 млрд** (Т86.3 млрд на предыдущей неделе). Доходности по облигациям на первичном рынке продолжили снижение, опустившись на 28-40 б.п. Спрос по длинным облигациям был как обычно высоким, однако по 2-летним бумагам он превысил предложение в 7раз.

### Размещения Минфина РК

Дата	Объем, Т млрд	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е, %	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
15.фев	3.6	10.07	11.2	113	0.03
17.фев	13.9	10.12	13.0	169	-0.40
19.фев	28.3	9.19	2.4	7.1раз	-0.28

На вторичном рынке доходности по 1-3-летним облигациям Минфина подросли на 10-60 б.п., а объем сделок по ним составил Т8 млрд.

**Ноты Национального банка.** На прошлой неделе Нацбанк разместил два выпуска своих нот на общую сумму Т488 млрд. 28-дн. ноты были размещены объемом **Т388 млрд** с доходностью 9.0096% (9.0069% 8 февраля). Спрос практически соответствовал предложению. 182-дн. ноты были размещены объемом **Т100 млрд** и имели доходность 9.22% (9.63% 20 января). Спрос превысил предложение в 5.9 раз. При этом на прошлой неделе Нацбанк погасил 28-дн. и 182-дн. ноты на общую сумму Т538 млрд.

16 февраля Азиатский банк развития (АБР) привлек на KASE Т9.0 млрд, разместив 5-летние международные облигации с доходностью к погашению на уровне 9.95%. При этом 9 февраля АБР разместил 10-летние международные облигации на сумму Т8.4 млрд с доходностью к погашению на уровне 10.15%.

**Инструменты корпоративных эмитентов.** В пятницу АО "Казахстанский фонд устойчивости" разместило 3-летние облигации на сумму Т9.9 млрд. Доходности к погашению относительно предыдущего выпуска на предыдущей неделе снизились на 9 б.п. до 10.05%.

## Региональный рынок

На рынке госдолга РФ на прошедшей неделе наблюдалось продолжение роста ставок. **Минфин РФ** 17 февраля 2021 г. разместил два выпуска **ОФЗ-ПД** (с постоянным доходом) общим объемом 81.5 млрд рублей. Объем размещения первого выпуска со сроком погашения 17 мая 2028 г. составил 42.2 млрд рублей, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 6.61% годовых. Доходность по предыдущему выпуску ОФЗ-ПД с аналогичным сроком погашения составила 5.91% годовых. Объем размещения второго выпуска с датой погашения 18 июля 2035 г. составил 39.2 млрд рублей, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 7.11% годовых. Доходность по предыдущему аналогичному выпуску составила 6.84% годовых.

Минфин РФ также опубликовал график аукционов по размещению ОФЗ на 1кв2021 г., согласно которому только в марте 2021 г. планируется провести 5 аукционов (за январь-февраль их было 6). Плановый объем размещения ОФЗ за 1кв2021 г. заявлен на уровне 1

### Изменение доходностей по гособлигациям

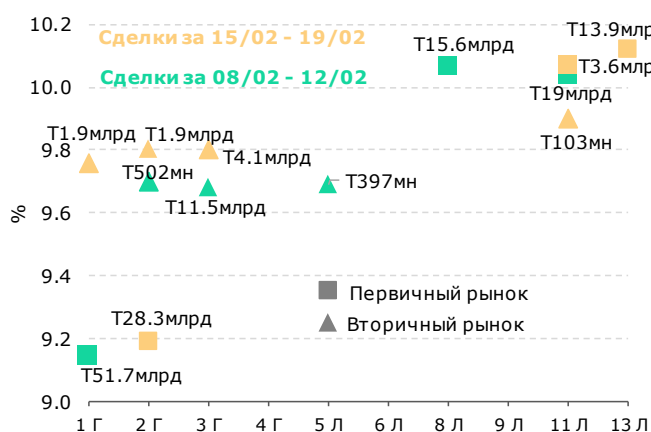
Страна	Срок до погаш., лет	Дох-ть (ask), %	Изм дох-ти за нед, п.п.	Изм дох-ти с нач года, п.п.
<b>Развивающиеся рынки (в локальной валюте)</b>				
Казахстан	10.0	10.07	0.020	0.330
Россия	9.1	6.66	0.160	0.770
Вьетнам	9.7	2.05	-0.017	-0.076
Бразилия	9.9	8.00	0.178	1.132
Турция	8.2	5.18	0.100	-0.021
<b>Развитые рынки (в локальной валюте)</b>				
США	9.5	1.30	0.135	0.397
Канада	9.3	1.14	0.177	0.438
Германия	9.5	-0.34	0.120	0.232
Испания	9.7	0.29	0.138	0.252
Португалия	9.7	0.25	0.146	0.225
Италия	10.1	0.62	0.145	0.082
<b>Развивающиеся рынки (в USD)</b>				
Россия	14.1	3.20	0.099	0.426
Белоруссия	9.0	6.14	-0.010	0.332
Турция	7.7	4.97	0.066	-0.041
Сербия	9.8	2.56	0.161	0.380
Румыния	10.0	2.49	0.239	0.333
Мексика	9.2	2.63	0.186	0.404
Оман	8.5	5.19	0.222	-0.219
Эквадор	9.4	9.15	0.238	1.407
Египет	11.3	6.33	0.241	0.408
Китай	9.7	1.53	0.157	0.353
Индия	8.9	2.75	0.114	0.140
<b>Развитые рынки (в USD)</b>				
Финляндия	9.3	1.40	0.142	0.383
Бельгия	9.3	1.47	0.154	0.373
Италия	8.7	2.34	0.158	0.192

трлн рублей. Основной объем планируемого размещения ОФЗ приходится на бумаги сроком от 5-10 лет (450 млрд рублей) и свыше 10 лет (450 млрд рублей). Объем размещения ОФЗ по номиналу по состоянию на 17 февраля 2021 г. составил 423 млрд рублей. Напомним, что плановое размещение ОФЗ в 4кв2020 г. составляло 2 трлн. рублей.

16 февраля **ЦБ РФ** разместил **КОБР-40** (купонные облигации Банка России) в объеме 6.3 млрд рублей с датой обратного выкупа 10 марта 2021 г. и со средневзвешенной доходностью 4.22% годовых и выпуск **КОБР-42** объемом 38.7 млрд рублей с датой выкупа 12 мая 2021 г, со средневзвешенной доходностью 4.25% годовых. Кроме того, ЦБ РФ готовит выпуски **КОБР-43, КОБР-44** и **КОБР-45** на общую сумму 900 млрд рублей с датами размещения 9 марта, 21 апреля и 11 мая соответственно.

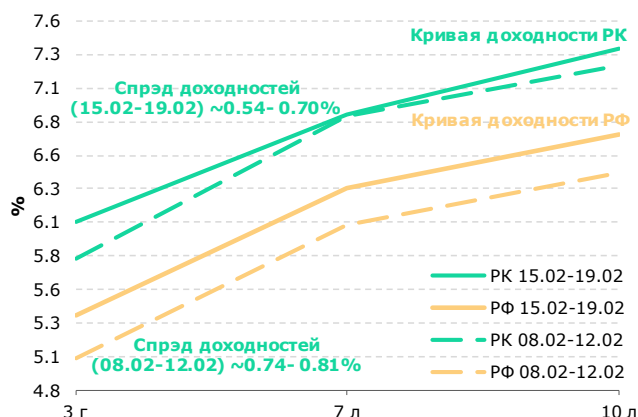
16 февраля **Минфин Азербайджана** выпустил среднесрочные облигации объемом 45 млн манатов (\$26.5 млн) с датой погашения 14 февраля 2023 г., со средневзвешенной доходностью 7.85% годовых. Доходность предыдущего выпуска со сходным сроком погашения составила 8.36%.

Рис 1. Сделки по ЦБ Минфина на первичном и вторичном рынках



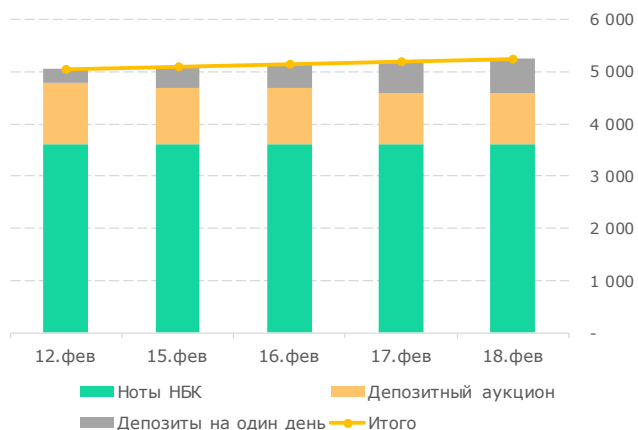
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



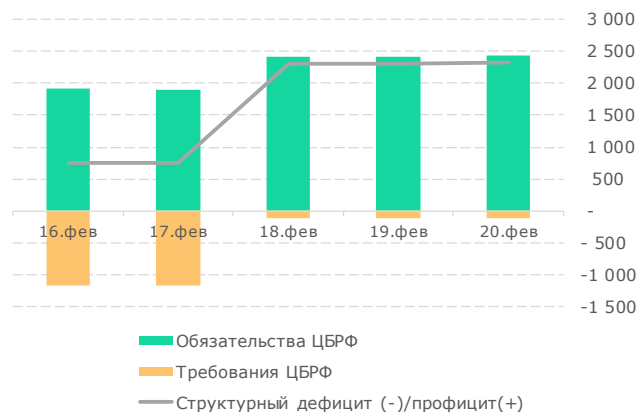
Источник: Bloomberg

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



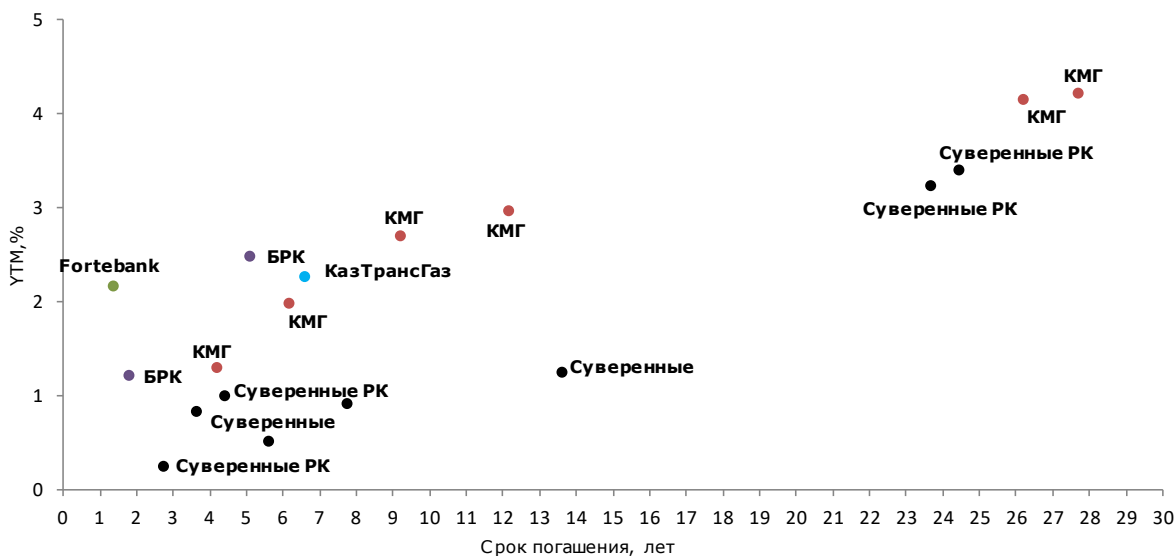
Источник: НБК

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



Источник: ЦБ РФ

Рис 5. Доходность по еврооблигациям казахстанских эмитентов в USD



## Текущие доходности еврооблигаций

Эмитент	Страна	Валюта	Объем, в млн.	Купон, %	Дата		Лет. до погаш.	Котировки		Дох-ть (ask), %	Изм-ие дох-ти за нед., п.п.	Изм-ие дох-ти с нач года, п.п.
					Выпуска	Погашения		Покупка	Продажа			
<b>Суверенные</b>												
Казахстан	KZ	USD	1500	3.9	14.10.2014	14.10.2024	3.64	110.66	111.20	0.75	0.05	0.02
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	4.41	117.55	118.06	0.94	0.08	0.03
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	23.66	126.45	127.39	3.21	0.20	0.44
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	24.42	150.74	151.76	3.37	0.20	0.45
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	7.72	111.00	111.00	0.89	-0.05	-0.05
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	5.61	100.09	100.85	0.45	0.04	0.11
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	2.71	103.20	103.83	0.13	0.04	0.01
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	13.61	102.60	103.61	1.21	0.07	0.19
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	2.99	106.77	107.71	2.08	0.09	0.41
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	8.00	113.22	114.00	3.36	0.14	0.39
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	9.76	101.67	102.60	3.38	0.13	0.40
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	7.34	169.24	169.95	2.32	-0.01	0.07
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	11.75	99.75	100.21	1.83	0.03	0.10
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	4.78	110.04	110.62	0.61	0.02	0.02
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	9.76	99.75	100.39	0.21	0.02	-0.01
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	4.66	99.01	99.31	0.70	0.05	0.17
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	7.70	121.23	121.89	6.13	0.30	0.20
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	5.53	111.05	111.64	5.29	0.39	0.32
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	4.53	111.21	111.96	4.78	0.23	0.10
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	3.53	109.83	110.66	4.45	0.35	0.19
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	12.07	104.43	105.18	6.62	0.33	0.53
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	11.60	105.79	106.46	6.57	0.29	0.48
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	8.93	94.69	95.54	5.01	0.27	0.14
Белоруссия	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	2.02	104.01	104.94	4.29	-0.17	-0.04
Белоруссия	BK	USD	600	6.2	28.02.2018	28.02.2030	9.02	98.94	100.39	6.14	-0.01	0.28
Грузия	GG	USD	500	6.9	12.04.2011	12.04.2021	0.13	100.31	100.92	0.14	-0.66	0.53
<b>Банки</b>												
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	2.25	106.76	107.41	1.87	-0.01	-0.14
Fortebank	KZ	USD	75	14.0	30.06.2010	30.06.2022	1.35	116.87	117.63	0.86	-0.44	-1.41
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		105.28	106.44	7.80	0.00	0.00
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	3.78	104.46	105.58	4.14	-0.18	0.01
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	2.42	105.35	106.00	3.40	-0.04	-0.05
Банк Грузии	GG	USD	100	11.1	28.03.2019	бессроч.		106.67	110.06	8.97	-0.06	-0.19
TBC BANK	GG	USD	300	5.8	19.06.2019	19.06.2024	3.32	105.73	106.88	3.53	-0.71	-0.71
TBC BANK	GG	USD	125	10.8	03.07.2019	бессроч.		104.67	107.73	9.35	-0.03	-0.30
Ипотека-Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	4.74	103.76	104.55	4.42	-0.19	-0.52
<b>Корпоративные</b>												
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	1264	4.1	10.12.2012	10.12.2022	1.80	104.89	105.46	1.05	0.05	-0.23
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	5.08	115.91	117.48	2.33	0.05	-0.19
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	21.39	141.46	143.09	3.95	0.13	0.31
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	2.78	105.39	107.10	0.67	0.06	-0.10
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	185	3.6	20.06.2014	20.06.2022	1.32	103.16	104.25	0.42	0.03	0.11
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	4.17	113.63	114.30	1.22	0.04	-0.01
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	6.16	115.63	116.32	1.93	0.05	0.00
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	12.15	105.02	105.68	2.94	0.23	0.38
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	9.17	121.33	121.98	2.66	0.17	0.18
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	26.17	124.83	125.71	4.13	0.17	0.45
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	27.69	134.62	135.43	4.20	0.17	0.43
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	6.59	112.52	113.16	2.22	0.22	0.37
Банк развития Респ. Беларусь	BK	USD	500	6.8	02.05.2019	02.05.2024	3.19	101.80	102.69	5.81	0.11	1.05
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	9.07	127.06	128.33	3.31	0.10	0.12
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	2.05	105.89	106.67	1.45	0.09	0.24
Грузинская железная дорога	GG	USD	500	7.8	05.07.2012	11.07.2022	1.38	106.41	108.04	1.83	-0.07	-1.45
Грузинская нефтегазовая корп	GG	USD	250	6.8	26.04.2016	26.04.2021	0.17	100.25	100.96	2.25	-0.14	-1.52

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

#### E-mail

[s.chuyev@halykfinance.kz](mailto:s.chuyev@halykfinance.kz)  
[a.kurmanbekov@halykfinance.kz](mailto:a.kurmanbekov@halykfinance.kz)  
[d.sheikin@halykfinance.kz](mailto:d.sheikin@halykfinance.kz)  
[v.benberin@halykfinance.kz](mailto:v.benberin@halykfinance.kz)  
[m.meterkulova@halykfinance.kz](mailto:m.meterkulova@halykfinance.kz)  
[a.almagambetov@halykfinance.kz](mailto:a.almagambetov@halykfinance.kz)

#### Адрес:

Halyk Finance  
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
A05A1B4, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 727 331 59 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

#### Bloomberg

HLFN  
**Thomson Reuters**  
Halyk Finance  
**Factset**  
Halyk Finance  
**Capital IQ**  
Halyk Finance