

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило четыре выпуска облигаций на общую сумму Т25.0 млрд (Т131.4 млрд недель ранее). Доходность по 1-летним облигациям составила 14.5%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 30% (доходность 1-летних облигаций, выпущенных на прошлой неделе, при объеме размещения в Т38.2 млрд сложилась 14.5%). Доходность по 2-летним облигациям составила 14.22%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 34% (доходность 2-летних облигаций, выпущенных недель ранее, при объеме размещения в Т33.3 млрд сложилась 14.2%). Доходность по 3-летним облигациям составила 14.94%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 14% (доходность 3-летних облигаций, выпущенных недель ранее, при объеме размещения в Т35 млрд сложилась 14.73%). Доходность по 4.6-летним облигациям составила 13.85%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 4% (доходность 4.8-летних облигаций, выпущенных в июле, при объеме размещения в Т99.6 млрд сложилась 13.73%).

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Объем удовлетворенных заявок от спроса	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
17 авг	0.4	13.85	4.6	4%	0.12
17 авг	17.6	14.50	1.0	30%	0.00
17 авг	4.8	14.22	2.0	34%	0.02
17 авг	2.2	14.94	3.0	14%	0.21

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК. На вторичном рынке еврооблигаций Казахстана наблюдалось небольшое снижение доходности по облигациям, номинированных как в долларах США, так и в евро по сравнению с предыдущей неделей. При этом, доходность по государственным ценным бумагам США (за исключением 2-х летних облигаций) и Еврозоны за прошедшую неделю возросла по всей кривой доходности. Аппетит инвесторов к рисковому активам на развивающихся рынках пока не изменился.

Средняя доходность по краткосрочным облигациям (1-3 года), номинированным в долларах США, составила 2.74% (2.77% недель ранее). Средняя доходность по долгосрочным облигациям (22-23 года), номинированным в долларах США, составила 5.99% (6.03% недель ранее).

Наибольшее снижение доходности по облигациям Казахстана, номинированным в евро, зафиксировано на 4-х летнем участке кривой доходности на уровне 32 б.п. В то время, как доходность по 4-х летним безрисковым облигациям Еврозоны за прошедшую неделю повысилась на 26 б.п. Средняя доходность по краткосрочным облигациям (1-3 года), номинированным в ЕВРО, сложилась на уровне 1.69% (1.65% недель ранее). Доходность по среднесрочным облигациям (3-7 лет), номинированным в ЕВРО, составила 2.42% (2.62% недель ранее). Доходность по долгосрочным облигациям (12 лет), номинированным в ЕВРО, сложилась на уровне 4.01% (4% недель ранее).

Ноты Национального банка РК. 15 августа состоялся аукцион по размещению нот НБК со сроком обращения 28 дней на общую сумму Т342.9 млрд с доходностью 14.4774% (доходность нот со сроком обращения 28 дней, выпущенных недель ранее, составила 14.4721%).

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус 87.9 млрд тенге, при этом сальдо нетто-заимствования Нацбанка сложилось по итогам недели в размере минус 92.9 млрд тенге.

Размещения корпоративных эмитентов. 19 августа Евразийский банк развития привлек через подписку 13.5 млрд тенге, разместив 2-х

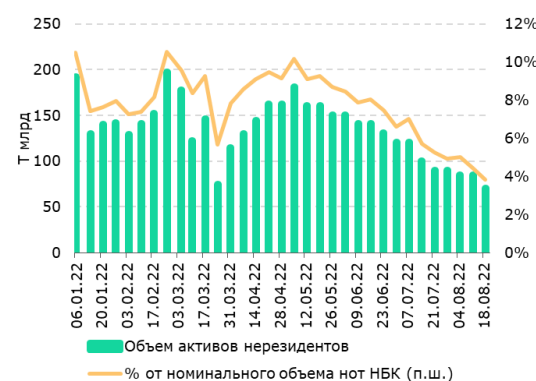
Изменение доходности гособлигаций

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	13.74	0.120	2.728
Россия	9.1	8.28	-0.040	0.470
Вьетнам	9.4	2.94	-0.106	2.046
Бразилия	10.4	12.24	0.111	0.869
Турция	8.2	15.33	0.20	1.788
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	8.5	2.98	0.149	1.581
Канада	9.3	2.94	0.203	1.556
Германия	8.0	1.07	0.255	1.334
Испания	9.4	2.36	0.279	1.700
Португалия	10.9	2.28	0.271	1.641
Италия	11.7	3.46	0.425	2.181
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	12.6	14.38	1.073	11.023
Беларусь	8.5	44.98	-3.889	35.325
Турция	8.8	10.55	1.301	3.088
Сербия	10.5	6.17	0.098	3.878
Румыния	8.5	5.37	0.274	2.626
Мексика	11.5	5.18	0.278	1.525
Оман	24.6	7.33	0.343	2.324
Эквадор	7.9	12.69	1.186	5.972
Египет	9.8	12.56	-0.061	4.264
Китай	17.3	3.80	0.094	1.430
Индия	8.4	4.61	1.577	1.136
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	7.7	3.18	0.132	1.749
Бельгия	7.8	3.28	0.131	1.723
Италия	7.2	4.89	-0.095	2.381

*на основании доходностей последних первичных размещений МФ РК

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

летние международные облигации с доходностью к погашению 15%. 19 августа АО "Казахстанский фонд устойчивости" разместило 1-летние облигации на сумму Т9.5 млрд с доходностью 15.3%.

Региональный рынок

Министерство финансов Украины разместило три выпуска ОВГЗ со сроком погашения 6 месяцев и 1 год на общую сумму UAH71.5 млн. Спрос на все бумаги, кроме одного выпуска (спрос к предложению 171.8) соответствовал предложению, а доходность составила 12% (6М). По 1-летним облигациям было два размещения, одно на UAH6.1 млн с доходностью 14%, второе на UAH32 млн с доходностью 16%.

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Доходность, %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
16 авг	33.4	12.00	0.5	0.01
16 авг	6.1	14.00	1.0	0.00
16 авг	32.0	16.00	1.0	0.00

Источник: НБУ

Рейтинговые агентства S&P и Fitch повысили свои долгосрочные и краткосрочные суверенные кредитные рейтинги Украины в иностранной валюте до «ССС+/С» с «SD/SD» и до «СС» с «RD» соответственно. Повышение кредитных рейтингов обусловлено тем, что держатели еврооблигаций Украины согласились на реструктуризацию внешнего долга.

Министерство финансов Турции на прошлой неделе разместило два выпуска ГЦБ, со сроком размещения 9.7 и 10 лет на общую сумму TRY20.9 млрд. Спрос по 9.7-летним облигациям составил 71% при сложившейся доходности 16.14% (доходность 9.8-летних облигаций, выпущенных в начале июля, составила 18.13%, а объем размещения – TRY15.7 млрд). Спрос по 10-летним облигациям с плавающей процентной ставкой составил 13% при сложившейся доходности CPI-0.59%. Инфляция в июле достигла 79.6% в годовом выражении (36.1% г/г в декабре 2021 г.).

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Турции

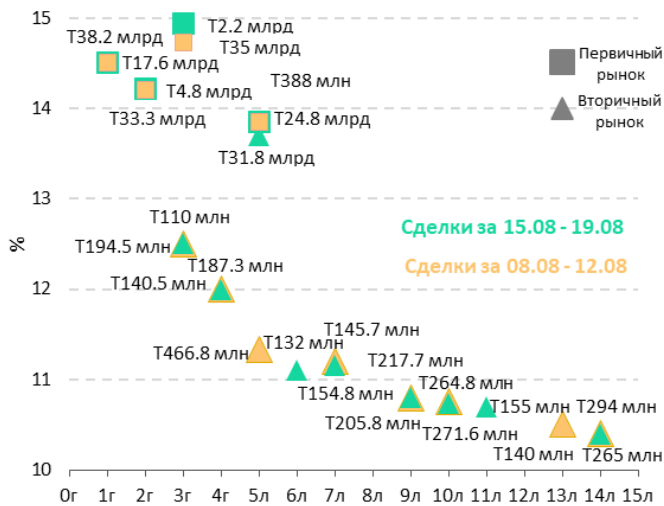
Дата	Объем, млрд лир	Дох-ть, %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
15 авг	18.9	16.14	9.7	71%	-1.99
16 авг	2.0	CPI-0.59*	10.0	13%	-

Источник: МФ Турции

Центральный банк Турции 18 августа принял решение снизить учетную ставку (по 1-недельному РЕПО) с 14% до 13%. Комитет по ДКП ЦБ Турции принял такое решение с целью обеспечения поддержки высоких темпов роста промышленного производства в стране (+8.5% г/г в 1П2022 г.) и обеспечения положительной динамики в части занятости населения (47.7%¹ или 30.8 млн чел. во 2кв2022 г.), перед лицом нарастающих геополитических рисков. Напомним, что учетная ставка ЦБ Турции в 14% сохранялась неизменной с декабря 2021 г., при этом турецкая лира с начала года обесценилась почти на 40% до 18.059 лир за доллар США.

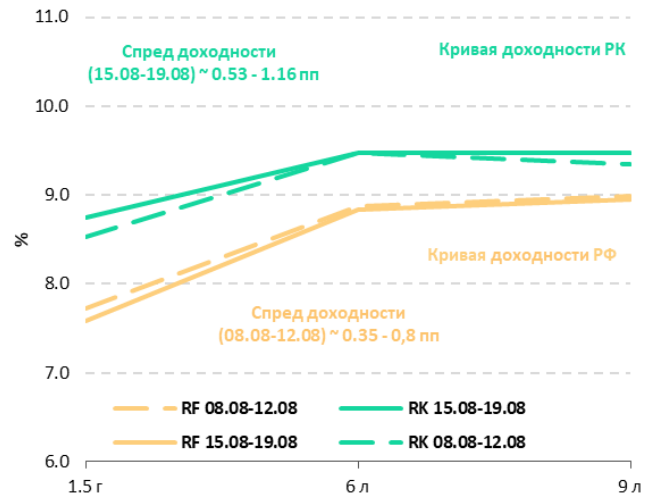
¹ Институт по статистике Турции

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



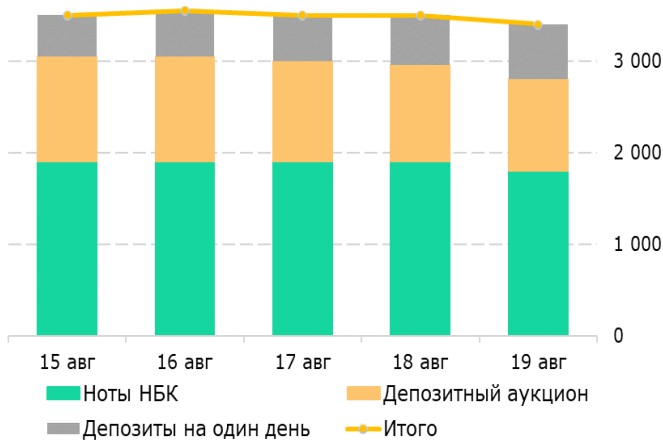
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



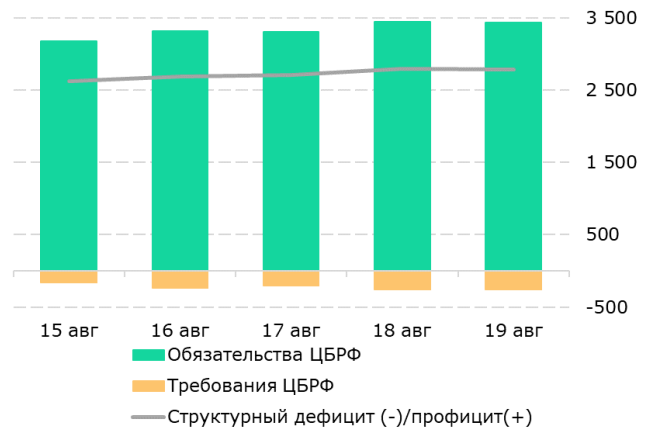
Источник: Bloomberg

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



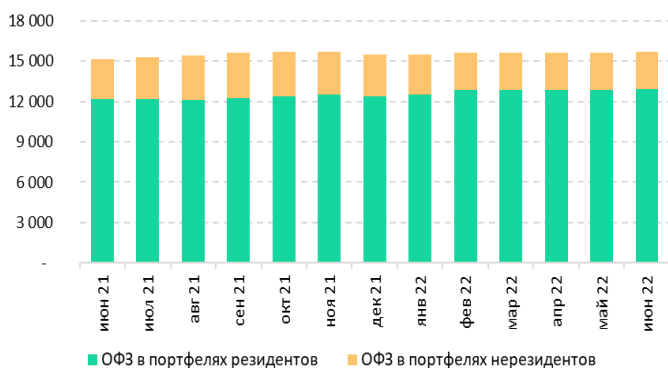
Источник: НБК

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



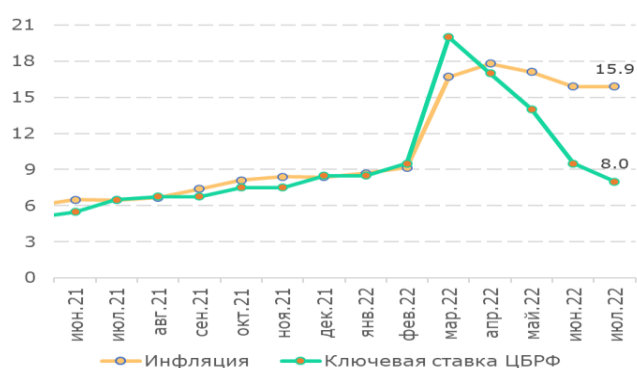
Источник: ЦБ РФ

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



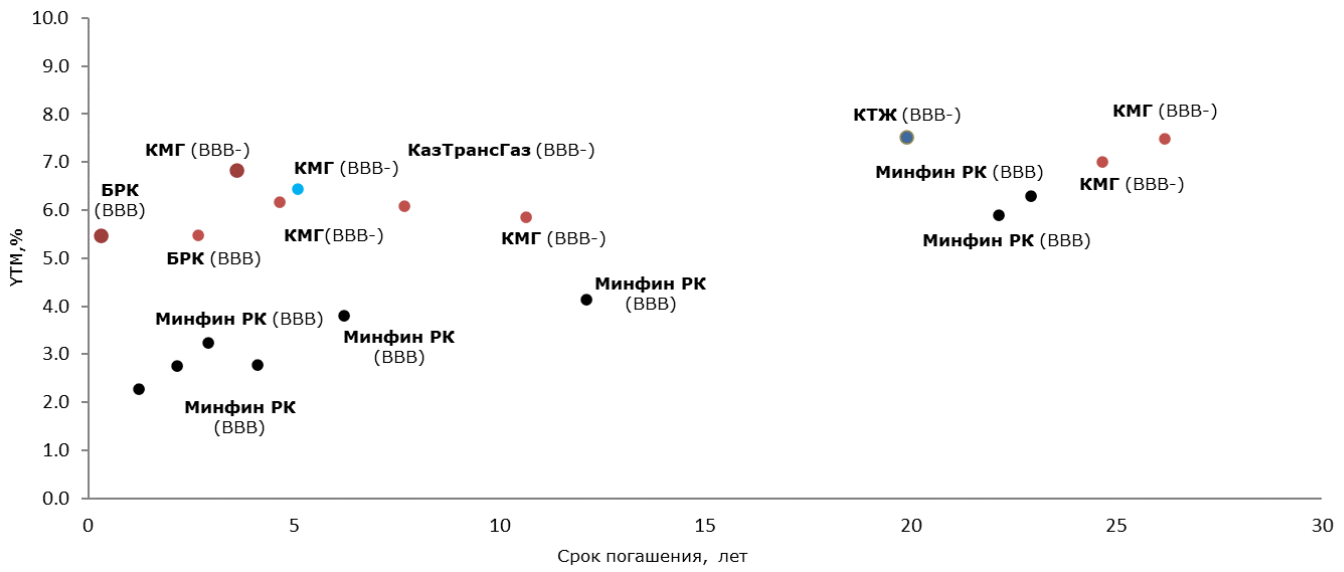
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Инфляция и ключевая ставка ЦБ РФ (%)



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	2.15	102.33	102.96	2.75	2.45	-0.06	1.39
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	2.92	105.21	105.80	3.24	3.03	0.00	1.66
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	22.16	87.54	88.84	5.89	5.77	-0.03	2.38
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	22.93	102.53	103.50	6.29	6.21	-0.03	2.53
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	6.22	88.24	88.71	3.80	3.59	-0.06	2.71
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	4.11	85.81	86.40	2.78	1.25	-0.32	0.29
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	1.22	99.14	99.84	2.27	1.69	0.03	1.55
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	12.12	75.22	76.31	4.15	4.01	0.01	2.56
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	1.50	97.75	98.75	6.35	5.63	0.05	3.13
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	6.50	90.69	91.69	7.20	6.99	-0.21	2.75
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	8.27	77.39	78.82	7.41	7.14	-0.16	2.98
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	5.84	53.97	55.99	27.75	26.71	-0.23	23.91
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	10.25	39.18	40.30	12.72	12.37	-0.28	10.49
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	3.29	16.10	20.60	36.71	36.52	1.07	35.64
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	8.27	82.89	84.05	2.58	2.40	-0.04	1.86
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	3.17	91.40	92.15	3.44	3.18	-0.01	1.98
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2030	8.20	25.42	26.81	33.84	32.80	-0.78	33.43
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2028	6.03	24.75	26.20	37.35	36.05	-1.16	39.99
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2027	5.03	24.03	25.66	42.90	41.16	-0.85	33.02
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2026	4.03	24.10	27.89	50.64	45.95	-5.36	37.97
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2035	12.57	22.51	24.39	27.12	25.84	-2.14	17.55
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2034	12.10	22.53	24.21	27.59	26.43	-2.12	18.13
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	9.44	20.21	21.73	27.08	25.91	-0.32	19.18
Беларусь	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	0.52	18.02	20.63	-	-	-	-
Банки													
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	0.75	11.44	14.59	-	-	-	-
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		10.00	31.94	105.67	33.41	0.10	23.19
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	2.28	89.69	91.20	10.99	10.17	0.17	5.44
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	0.93	98.50	100.67	5.43	4.39	-0.05	2.46
TBC BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	1.83	98.33	99.47	6.73	6.06	-0.10	2.50
Корпоративные													
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	4.19	88.90	89.80	4.97	4.72	-0.08	2.54
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	564	4.1	10.12.2012	10.12.2022	0.30	99.59	100.26	5.48	3.23	-0.04	2.07
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	3.59	97.35	98.87	6.84	6.36	0.37	3.91
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	2.73	99.86	100.61	5.80	5.50	-0.03	-0.41
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	19.90	94.04	95.41	7.53	7.39	0.02	2.98
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	1.29	92.16	95.35	10.03	7.15	0.28	6.83
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	2.67	98.22	99.08	5.47	5.12	-0.20	3.20
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	4.66	94.34	95.29	6.17	5.92	-0.07	3.38
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	10.65	81.55	82.72	5.85	5.69	-0.21	2.64
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	7.68	95.70	96.57	6.08	5.94	-0.10	2.91
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	24.67	85.29	86.33	7.01	6.91	-0.16	2.63
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	26.19	87.28	88.32	7.49	7.39	-0.18	3.04
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	5.10	91.18	92.31	6.43	6.16	-0.19	3.55
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	7.58	102.67	104.20	6.50	6.24	-0.07	2.36
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	0.56	99.75	100.33	5.21	4.14	0.09	2.68

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

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance