

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило шесть выпусков облигаций на общую сумму ₸175.1 млрд, что почти в два раза больше по сравнению с объемом размещения недель ранее. Наибольшим интересом у инвесторов пользовались облигации со сроком обращения 3.5 года. Порядка 92.1% от общего объема данного размещения пришлось на БВУ, 16.0% – на институциональных инвесторов и 7.9% – на прочие юридические лица. Доходность данного выпуска увеличилась на 6 б.п. относительно предыдущего размещения в конце октября текущего года.

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
15 ноя	31.5	10.59	3.5	151%	0.06
15 ноя	22.3	10.83	11.8	80%	0.07
17 ноя	30.7	10.80	10.7	120%	-0.01
17 ноя	40.7	10.40	1.7	150%	-0.01
19 ноя	18.2	10.78	9.3	88%	0.14
19 ноя	31.7	10.69	4.7	132%	0.00

Источник: КФБ

Ноты Национального банка РК. 15 ноября состоялся аукцион по размещению нот НБК со сроком обращения 28 дней на общую сумму ₸528.1 млрд и с доходностью 9.68% (доходность аналогичных нот, выпущенных неделей ранее, составила 9.5834%, а объем размещения – ₸489.5 млрд). Еще один аукцион по размещению нот НБК состоялся 17 ноября со сроком обращения 182 дня на общую сумму ₸100.0 млрд и с доходностью 9.841% (доходность аналогичных нот, выпущенных в октябре, составила 9.6983%, а объем размещения – ₸48.8 млрд).

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ – минус 372 467.7 млн тенге. Сальдо нетто-заимствования Нацбанка Казахстана сложилось по итогам недели в размере минус 546 741.6 млн тенге.

Размещения корпоративных эмитентов. 16 ноября **Евразийский банк развития** разместил 182-дневные облигации на сумму ₸2.9 млрд с доходностью 9.92% годовых. Спрос к предложению составил 100.5%. В разрезе основных категорий инвесторов при размещении облигаций порядка 7.1% пришлось на брокерско-дилерские организации, 68.4% – на других институциональных инвесторов, 24.5% – на прочих юридических лиц.

19 ноября **АО "Казахстанский фонд устойчивости"** разместило годовые облигации на сумму ₸10.0 млрд с доходностью 10.15% годовых (неделей ранее состоялось размещение на ту же сумму, но с доходностью выше на 4 б.п.). В разрезе основных категорий инвесторов при размещении облигаций большая часть объема пришлось на БВУ (95.0%).

Региональный рынок

На прошлой неделе **Министерство финансов России** разместило два выпуска долгосрочных ОФЗ-ИН и ОФЗ-ПД на общую сумму ₴30 млрд (предыдущее размещение облигаций с постоянным купоном состоялось на прошлой неделе на сумму ₴40 млрд). Участники рынка приобретали эти облигации в качестве хеджа от инфляционных рисков, поэтому спрос при размещении составил 117%. Доходность ОФЗ-ПД по сравнению с предыдущим выпуском выросла на 26 б.п.

Изменение доходности гособлигаций

Страна	Срок до погаш., лет	Доход-ть (ask), %	Изм дох-ти за нед, п.п.	Изм дох-ти с нач года, п.п.
Развивающиеся рынки (в локальной валюте)				
Казахстан	10.7	10.80	-0.001	0.489
Россия	9.7	8.27	0.200	1.830
Вьетнам	9.0	1.97	0.134	-0.152
Бразилия	9.1	11.71	-0.090	4.842
Турция	9.0	19.29	0.840	6.790
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	8.7	1.50	0.097	0.592
Канада	8.5	1.58	0.079	0.881
Германия	8.7	-0.36	0.012	0.220
Испания	8.9	0.31	0.060	0.273
Португалия	8.9	0.22	0.065	0.196
Италия	9.4	0.77	0.076	0.229
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	13.4	3.31	0.156	0.535
Белоруссия	8.3	8.88	0.592	3.066
Турция	6.9	6.01	0.214	0.999
Сербия	9.0	2.87	0.092	0.696
Румыния	9.2	2.90	0.191	0.747
Мексика	8.4	2.90	0.037	0.674
Оман	7.7	4.94	0.314	-0.471
Эквадор	8.7	6.35	-0.683	-1.392
Египет	10.5	8.11	0.280	2.183
Китай	8.9	1.59	0.113	0.412
Индия	8.2	3.01	0.174	0.400
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	8.5	1.45	0.022	0.434
Бельгия	8.5	1.53	0.026	0.436
Италия	7.9	2.52	0.143	0.375

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Таб.2. Результаты аукциона ГЦБ МФ РФ

Дата	Объем, млрд руб	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
17 ноя	20.0	8.27	9.7	117%	0.26
17 ноя	10.0	CPH+3.08	10.3	97%	0.01

Источник: МФ России

Министерство финансов Украины разместило семь выпусков ОВГЗ со сроком погашения от 3 месяцев до 6 лет на общую сумму UAH8.4 млрд (на предыдущей неделе было размещено 7 выпусков на сумму UAH7.6 млрд). Рост доходности наблюдался только у 1-летних облигаций (+1 б.п.), в то время как доходность по остальным не изменилась.

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

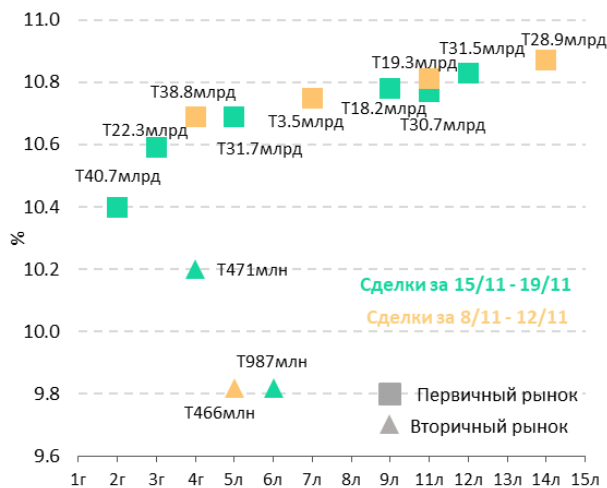
Дата	Объем, млн. гр.	Доходность %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
17 ноя	2 632	10.50	0.5	0.00
17 ноя	3 940	11.55	1.0	0.01
17 ноя	41	11.57	1.0	0.00
17 ноя	86	12.47	2.0	0.00
17 ноя	657	12.70	3.0	0.00
17 ноя	63	12.75	4.0	0.00
17 ноя	976	13.25	6.0	0.00

Источник: НБУ

Министерство финансов Турции на прошлой неделе не проводило аукционов по размещению ГЦБ.

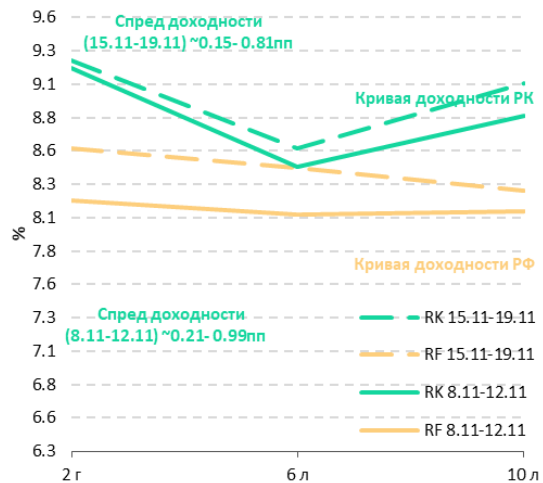
17 ноября Центробанк Турции снизил ключевую ставку с 16 до 15%. О таком решении регулятор заявил на фоне рекордного падения курса турецкой лиры до 11.3 турецких лир за доллар США (ослабление с начала текущего года на 52%). Кроме того, инфляция в Турции в октябре ускорилась до 19.89% г/г с 19.58 % г/г в сентябре текущего года. Основными драйверами роста темпов инфляции в Турции является рост цен на импортные товары, особенно на энергоносители, ограничения в цепочках поставок, рост стоимости продуктов питания. Стоит отметить, что ключевая ставка в Турции снижается уже второй раз за месяц. В октябре она уменьшилась с 18 до 16%.

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



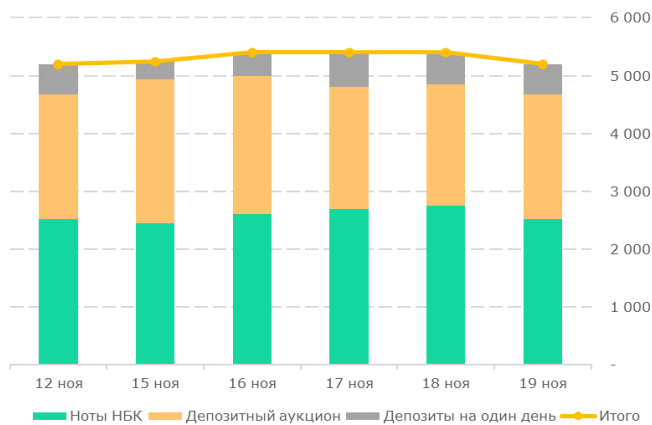
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



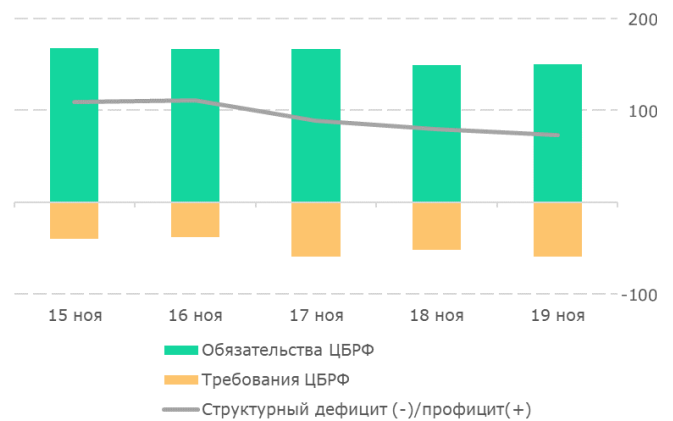
Источник: Bloomberg

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



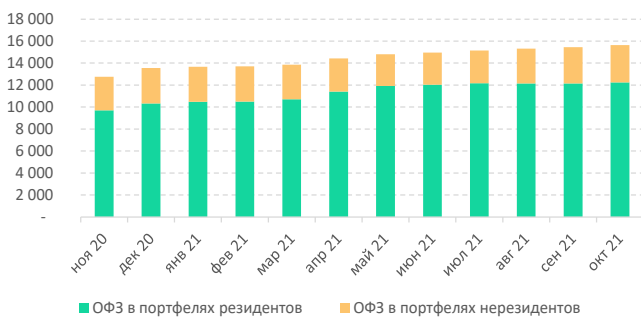
Источник: НБК

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



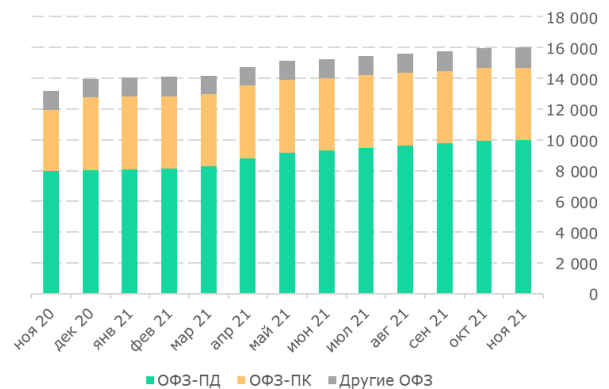
Источник: ЦБ РФ

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



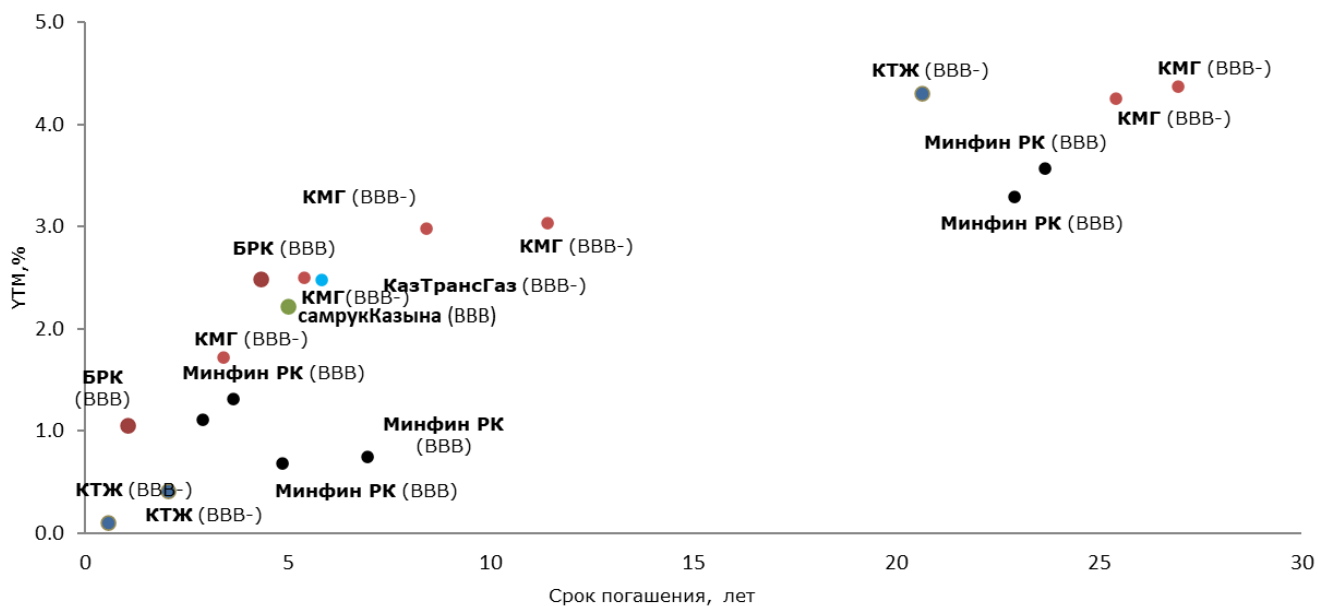
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Виды ОФЗ (млрд. руб.)



Источник: ЦБ РФ

Рис 7. Доходность по еврооблигациям казахстанских эмитентов в USD (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	2.90	107.65	108.15	1.03	0.00	0.29
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	3.66	113.42	113.88	1.25	0.00	0.35
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	22.91	125.10	125.81	3.27	-0.15	0.50
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	23.68	146.09	146.96	3.55	-0.10	0.62
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	6.97	112.35	112.35	0.56	-0.38	-0.38
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	4.86	99.23	99.93	0.62	0.00	0.28
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	1.96	102.53	102.91	0.08	0.09	-0.04
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	12.86	100.84	101.87	1.34	-0.04	0.32
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	2.25	104.79	105.21	2.37	0.06	0.70
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	7.25	108.48	109.55	3.85	0.02	0.88
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	9.01	96.94	98.31	3.92	-0.06	0.94
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	6.59	163.71	164.28	2.23	0.10	-0.02
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	11.00	99.59	100.08	1.84	0.01	0.11
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	4.04	109.12	109.51	0.50	0.05	-0.09
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	9.01	97.33	98.14	0.46	0.05	0.24
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	3.92	97.14	97.56	1.19	0.17	0.66
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	6.95	114.14	114.70	7.04	0.31	1.11
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	4.78	105.87	106.46	6.17	0.28	1.19
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	3.78	105.68	106.55	5.80	0.30	1.12
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	2.78	104.96	105.82	5.47	0.62	1.22
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	11.32	99.46	100.33	7.21	0.32	1.11
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	10.85	100.82	101.54	7.17	0.30	1.08
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	8.19	90.73	91.57	5.69	0.35	0.82
Белоруссия	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	1.27	99.55	100.66	6.32	0.73	1.98
Белоруссия	BK	USD	600	6.2	28.02.2018	28.02.2030	8.27	83.69	84.51	8.88	0.59	3.01
Банки												
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	1.50	104.80	105.32	1.69	0.10	-0.32
Fortebank	KZ	USD	75	14.0	30.06.2010	30.06.2022	0.60	105.33	105.99	4.12	-0.05	1.85
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		103.83	104.65	8.45	0.00	0.13
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	3.03	103.27	104.28	4.24	0.05	0.11
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	1.67	105.45	107.74	1.36	-0.79	-0.74
TBC BANK	GG	USD	300	5.8	19.06.2019	19.06.2024	2.58	106.03	106.99	2.93	-1.31	-1.32
Ипотека-Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	3.99	103.30	104.09	4.38	0.09	-0.57
Корпоративные												
Самрук Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	5.00	98.73	99.16	2.23	0.09	0.04
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	1264	4.1	10.12.2012	10.12.2022	1.05	102.98	103.52	0.81	0.08	-0.47
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	4.33	113.62	114.59	2.43	-0.01	-0.18
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	20.64	135.58	136.46	4.27	0.02	0.64
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	2.04	105.38	106.21	0.22	0.01	-0.55
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	185	3.6	20.06.2014	20.06.2022	0.58	101.83	102.24	-0.24	-0.03	-0.55
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	3.42	109.82	110.30	1.66	-0.02	0.43
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	5.41	111.03	111.71	2.43	0.00	0.51
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	11.40	104.13	104.86	2.99	-0.07	0.44
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	8.42	117.40	118.08	2.94	-0.03	0.46
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	25.42	122.70	123.58	4.23	-0.11	0.54
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	26.94	131.11	131.90	4.35	-0.13	0.58
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	5.85	109.94	110.66	2.41	-0.02	0.57
Банк развития Респ. Беларусь	BK	USD	500	6.8	02.05.2019	02.05.2024	2.44	90.15	91.63	10.74	1.93	5.97
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	8.32	121.82	122.82	3.74	0.06	0.56
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	1.30	103.90	104.46	1.34	0.03	0.13

Источник: Bloomberg

© 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. +7 727 339 43 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance