

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило три выпуска облигаций на общую сумму Т168.8 млрд (Т102.2 млрд недель ранее). Доходность по 1-летним облигациям МЕККАМ-12 составила 16.70%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 47%. Доходность по 4.8-летним облигациям МЕОКАМ-60 составила 16.13%, а объем удовлетворенных заявок от спроса составил 41% (доходность 4.9-летних облигаций МЕОКАМ-60, выпущенных месяцем ранее, при объеме размещения в Т94.4 млрд, сложилась на уровне 16.00%). Доходность по 9.5-летним облигациям МЕУКАМ-132 составила 14.05%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 37%.

По данным премьер-министра РК, размер заимствований Казахстаном в 2023 г. составит Т5.7 трлн. В 2023 г. Минфин планирует свести бюджет с дефицитом в 2.7% к ВВП или Т3.2 трлн. С учетом необходимости погашения ранее привлеченных займов потребность в заимствовании определена на уровне Т5.7 трлн, большая часть которой будет удовлетворена за счет привлечения долга на внутреннем рынке.

По данным KASE, за 2022 г. объем торгов ГЦБ на бирже составил Т6 трлн и вырос относительно 2021 г. на 67.9%.

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
18 янв	124.6	16.70	1.0	47%	-
18 янв	35.4	16.13	4.8	41%	0.13
18 янв	8.8	14.05	9.5	37%	-

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК.

За прошедшую неделю существенного изменения кривой доходности по ГЦБ США и высоконадежным бумагам Еврозоны не наблюдалось. По кривой ГЦБ США прослеживается незначительная тенденция к снижению, в то время как по ГЦБ Еврозоны наблюдается незначительный рост.

Доходность по 2-летним ГЦБ США за прошлую неделю снизилась на 6 б.п. до 4.17%. Доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (1–3 года) в долларах США также скорректировалась до 3.1% (3.2% недель ранее). Доходность по 10-летним государственным облигациям США снизилась до 3.48% (3.50% недель ранее). Средняя доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (22–23 года) в долларах США снизилась до 5.72% (5.76% недель ранее).

Доходность по 2-летним безрисковым облигациям Еврозоны увеличилась на 2 б.п. до 3.12% (3.10% недель ранее), в то время как средняя доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (1–3 года) в ЕВРО снизилась на 1 б.п. до 2.58% (2.59% недель ранее). Доходность по среднесрочным облигациям Казахстана (4–6 лет) в ЕВРО незначительно увеличилась и составила 4.07% (4.00% недель ранее). Доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны увеличилась на 4 б.п. до 2.98% (2.94% недель ранее). Доходность по 10-летним безрисковым облигациям Еврозоны увеличилась на 3 б.п. до 2.96% (2.93% недель ранее). Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (12 лет) в ЕВРО сложилась на уровне 4.16% (4.17% недель ранее).

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана на рынке ГЦБ сложилось в размере плюс Т169 млрд, при этом Нацбанком размещений и погашений нот не осуществлялось.

Размещения корпоративных эмитентов. 18 января АО "Казахстанский фонд устойчивости" провело три размещения - 2.7-

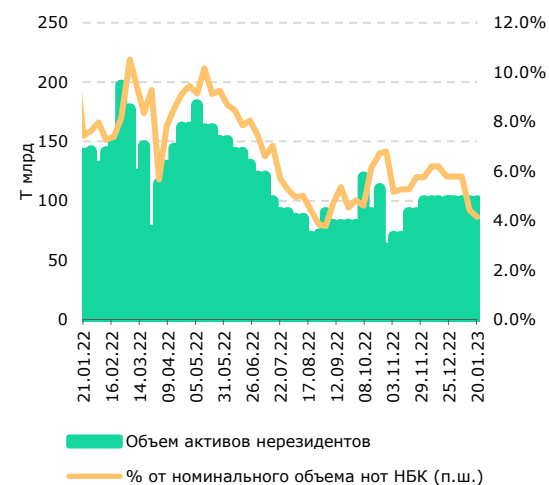
Изменение доходности гособлигаций

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	15.50	0.000	-0.071
Россия	8.7	9.17	0.050	1.490
Вьетнам	9.0	4.54	0.000	2.739
Бразилия	9.9	13.10	0.692	1.730
Турция	7.8	7.12	-0.640	-15.950
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	8.1	3.46	-0.047	1.928
Канада	8.9	2.83	-0.061	1.192
Германия	7.6	2.09	-0.001	2.297
Испания	9.0	3.15	-0.026	2.454
Португалия	10.5	3.07	-0.041	2.395
Италия	11.2	4.13	-0.013	2.792
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	12.2	15.70	0.039	12.259
Беларусь	8.1	24.81	0.521	15.258
Турция	8.4	9.08	0.123	1.592
Сербия	10.1	6.20	-0.417	3.887
Румыния	8.1	5.69	-0.116	2.844
Мексика	11.1	5.29	-0.096	1.673
Оман	24.1	6.88	-0.128	0.383
Эквадор	7.5	10.11	0.062	3.718
Египет	9.4	10.96	-0.278	2.822
Китай	16.9	4.21	0.005	1.676
Индия	8.0	4.89	1.853	1.412
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	7.3	3.69	-0.008	2.081
Бельгия	7.3	3.80	0.001	2.090
Италия	6.7	5.22	-0.120	2.537

*рассчитано на основании доходностей последних первичных размещений МФ РК

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

летние облигации на сумму Т3.8 млрд с доходностью 18.12% (19.08% месяцем ранее, при объеме размещения Т10 млрд), 7-летние облигации на сумму Т10 млрд с плавающей доходностью TONIA+2.75% и 5-летние облигации на сумму Т10 млрд с плавающей доходностью TONIA+2.55%.

Региональный рынок

На прошлой неделе **Министерство финансов России** разместило три выпуска долгосрочных ОФЗ на общую сумму Р90.9 млрд. 18 января был размещен выпуск долгосрочных ОФЗ-ИН на общую сумму Р34.4 млрд. Участники рынка приобретали данный выпуск в качестве хеджа от инфляционных рисков, поэтому спрос при размещении составил 311%. По 9-летним облигациям доходность составила 10.16% при объеме размещения Р25.5 млрд, а доходность по 18-летним бумагам сложилась на уровне 10.40% при объеме размещения Р31.0 млрд.

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, пп
18 янв	25.5	10.16	8.5	202%	-0.08
18 янв	34.4	СРІ + 3.32	9.2	311%	-
18 янв	31.0	10.40	18.3	227%	-

Источник: МФ РФ

Министерство финансов Украины разместило четыре выпуска ОВГЗ со сроком погашения от 6 месяцев до 2 лет на общую сумму UAH5.5 млрд. Доходность по 6-месячным бумагам сложилась на уровне 13.43%. Было размещено два выпуска 1-летних облигаций – с доходностью 18.50% с объемом размещения UAH136.3 млн и с доходностью 19.00% при объеме размещения UAH1479.1 млн. По 2-летним облигациям доходность сложилась на уровне 19.50%. Наибольший рост доходности наблюдался у 1-летних облигаций (+50 б.п.), а у шестимесячных облигаций прослеживается снижение доходности (-57 б.п.).

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Доходность, %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
17 янв	3 921.6	13.43	0.5	-0.57
17 янв	136.3	18.50	1.0	0.00
17 янв	1 479.1	19.00	1.0	0.50
17 янв	6.0	19.50	2.0	0.00

Источник: НБУ

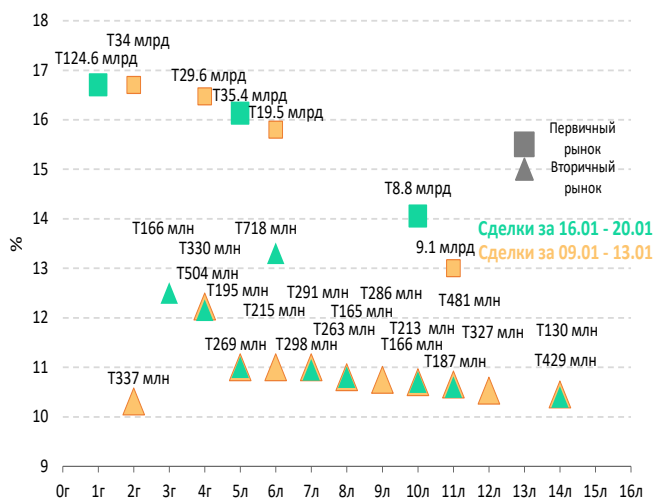
Министерство финансов Турции на прошлой неделе разместило четыре выпуска ГЦБ, со сроком размещения от 1 года до 10 лет на общую сумму TRY26.9 млрд. Спрос по 1-летним облигациям составил 52% при сложившейся доходности 10.69%. Спрос по 1.9-летним облигациям составил 56% при сложившейся доходности 10.35%. Спрос по 6.7-летним облигациям составил 69% при сложившейся доходности 20.63% (доходность 6.8-летних облигаций, выпущенных месяцем ранее, составила 20.22%, а объем размещения – TRY5.1 млрд). Спрос по 9.7-летним облигациям составил 70% при сложившейся доходности 10.11% (доходность 9.8-летних облигаций, выпущенных месяцем ранее, составила 10.97%, а объем размещения – TRY6.9 млрд).

Таб.4. Результаты аукционов ГЦБ МФ РТ

Дата	Объем, млрд лир	Дох-ть, %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
16 янв	3.0	20.63	6.7	69%	0.41
16 янв	22.3	10.11	9.7	70%	-0.86
17 янв	0.7	10.35	1.9	56%	-0.45
17 янв	0.9	10.69	1.0	52%	-4.22

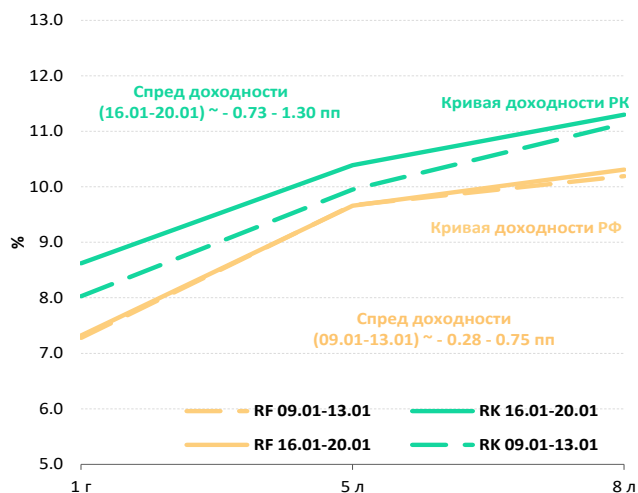
Источник: НБ РТ

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



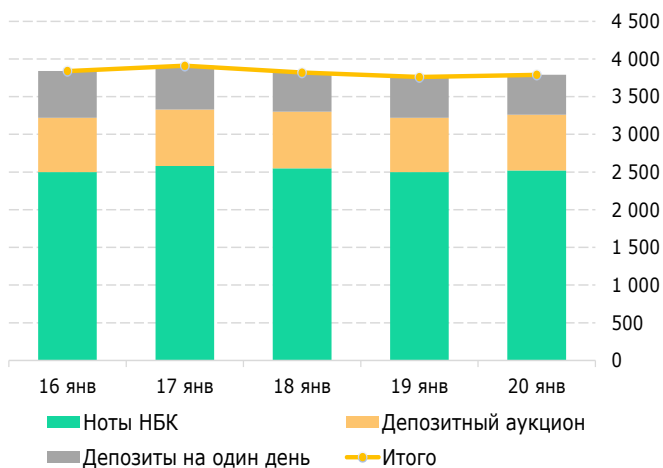
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



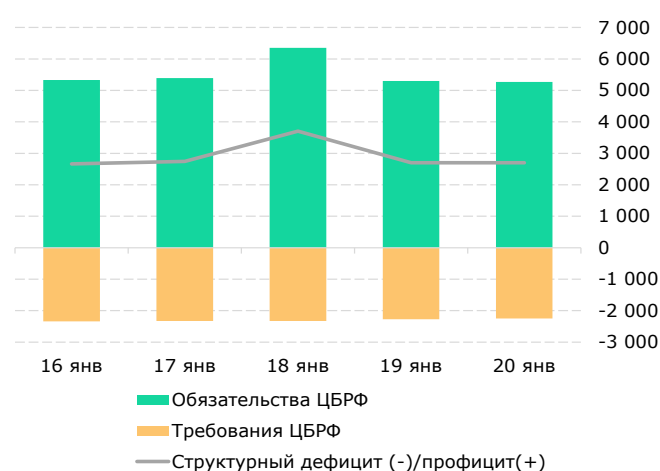
Источник: МОЕХ

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



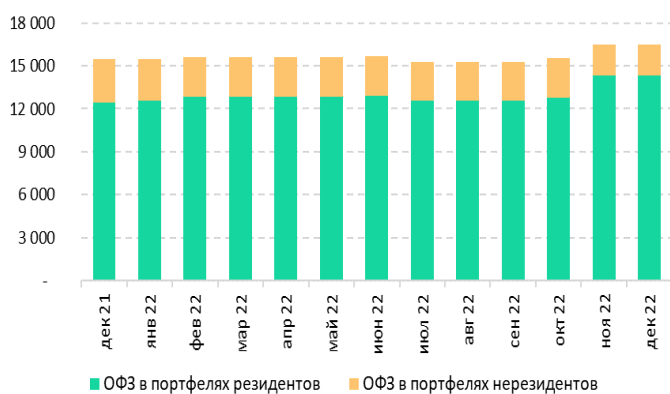
Источник: НБК

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



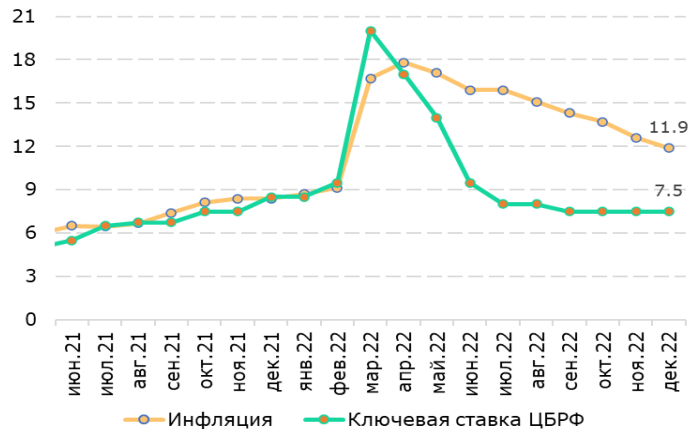
Источник: ЦБ РФ

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



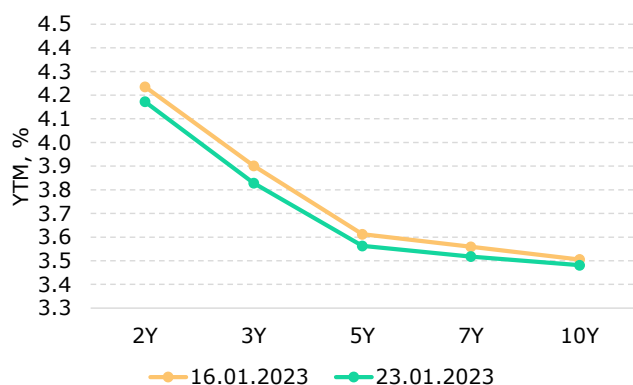
Источник: ЦБ РФ

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



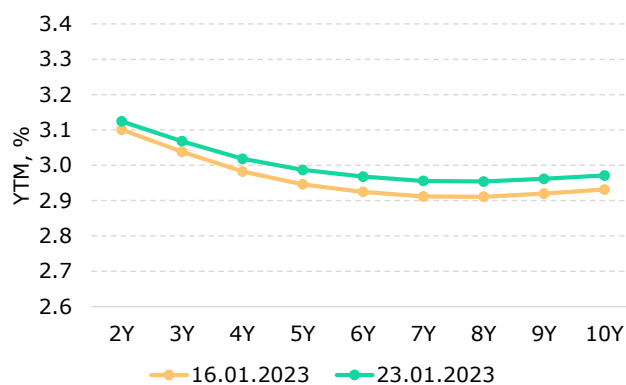
Источник: ЦБ РФ

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



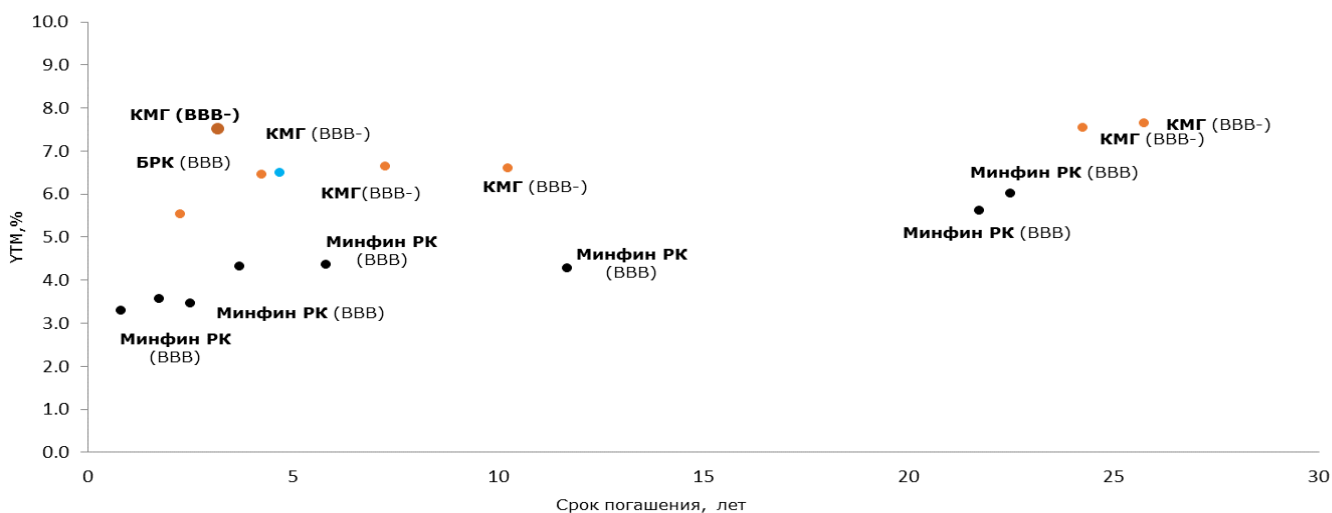
Источник: Bloomberg

Рис 8. Кривая доходности по облигациям с рейтингом AAA Еврозоны (УТМ %)



Источник: Bloomberg

Рис 9. 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	1.73	100.51	101.30	3.57	3.09	-0.06	2.01
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	2.49	103.92	104.60	3.47	3.19	-0.08	1.76
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	21.74	90.66	91.92	5.62	5.52	-0.04	2.09
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	22.51	106.03	107.12	6.01	5.92	-0.04	2.22
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	5.80	90.04	91.05	4.36	4.14	-0.01	3.26
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	3.69	87.61	88.57	4.31	4.00	0.02	3.22
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	0.79	98.64	99.19	3.30	2.58	0.00	2.47
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	11.69	74.86	75.76	4.28	4.16	0.00	2.70
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	1.08	97.60	98.66	7.11	6.06	0.19	3.55
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	6.08	93.25	94.25	6.75	6.54	0.04	2.28
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	7.84	82.50	84.30	6.59	6.27	0.09	2.10
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	5.42	79.92	86.87	17.16	15.00	0.06	12.14
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	9.83	38.72	41.95	12.99	11.97	0.03	10.06
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	2.87	39.35	41.18	41.84	39.58	0.42	38.66
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	7.84	80.09	81.50	3.16	2.93	-0.03	2.39
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	2.75	90.47	90.71	4.27	4.17	-0.06	2.92
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2030	7.78	21.62	22.62	42.14	41.01	-0.04	31.95
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2028	5.61	21.67	22.95	46.05	44.45	-0.09	36.19
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2027	4.61	21.48	23.16	52.81	50.38	-0.30	42.11
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2026	3.61	21.87	23.98	62.99	59.33	-0.09	51.29
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2035	12.15	19.69	21.40	33.15	31.41	-0.26	23.12
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2034	11.68	18.62	21.29	34.92	32.06	-0.73	23.77
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	9.02	18.00	19.31	32.89	31.46	-0.03	24.66
Банки													
Тинькофф Банк	RU	USD	300	11.0	15.06.2017	бессроч.		41.10	44.00	26.86	25.10	0.00	14.52
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	1.86	93.84	96.66	9.44	7.71	-0.42	3.02
Банк Грузии	GG	USD	220	6.0	26.07.2016	26.07.2023	0.50	100.26	100.90	5.48	4.18	-0.10	2.39
TBC BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	1.41	97.76	98.85	7.46	6.61	-0.03	3.58
Корпоративные													
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	3.76	87.76	88.63	5.66	5.38	0.01	3.06
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	3.16	95.79	98.65	7.52	6.47	-0.26	3.99
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	2.31	100.26	100.82	5.62	5.36	-0.03	-0.03
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	0.87	94.40	98.77	10.34	4.72	-0.31	4.49
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	2.25	98.36	99.19	5.53	5.13	-0.17	3.19
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	4.24	93.77	94.64	6.45	6.21	-0.24	3.68
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	10.23	77.14	78.15	6.61	6.45	-0.22	3.40
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	7.25	92.75	93.65	6.65	6.48	-0.35	3.45
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	24.25	80.22	81.17	7.54	7.44	-0.12	3.16
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	25.77	85.71	86.74	7.65	7.55	-0.16	3.19
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	4.68	91.56	92.54	6.50	6.24	-0.07	3.62
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	7.15	104.18	105.39	6.22	6.01	-0.14	2.15
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	0.13	99.46	99.84	8.60	5.86	0.51	4.40

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