

Казахстан

На плановом заседании, проведенном 23 февраля, Национальный банк Казахстана принял решение снизить ставку на 50 б.п. до уровня 14.75%, тем самым продолжая цикл смягчения ДКП, начавшийся в июле 2023 года. В заявлении банка отмечается, что годовая инфляция в январе продолжила снижаться, а инфляционные ожидания уменьшаются в течение трех месяцев подряд. Однако месячная инфляция остается выше среднего уровня. Внешний инфляционный фон оценивается как нейтральный, хотя в некоторых странах – торговых партнерах инфляция незначительно ускорила, что немного увеличило внешнее инфляционное давление. При этом снижение мировых цен на продовольствие оказывает положительное воздействие на внешний инфляционный фон. Нацбанк сохранил прогноз по инфляции на 2024 год в диапазоне 7.5%-9.5%, на 2025 год - от 5.5% до 7.5%. Прогноз инфляции на 2026 год составляет от 5% до 6%.

Облигации Министерства финансов РК

По итогам прошедшей недели Министерство финансов РК разместило четыре выпуска облигации на сумму Т122.2 млрд. Двумя неделями ранее объем размещения составил Т105.7 млрд. Доходность ГЦБ в рамках размещений Минфина РК сложилась в диапазоне от 11.51% до 12.15%. Объем удовлетворенных заявок от спроса варьировался от 19% до 78%.

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

| Дата | Объем, Т млрд | Доход-ть % | Срок обращения, лет | Объем удовлетворенных заявок от спроса | Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, б.п. |
|--------|---------------|------------|---------------------|--|--|
| 13 фев | 29.6 | 11.51 | 3.4 | 19% | -136 |
| 13 фев | 30.0 | 12.00 | 5.5 | 18% | - |
| 13 фев | 28.8 | 12.15 | 8.5 | 26% | -30 |
| 13 фев | 33.8 | 12.15 | 13.0 | 78% | 0 |

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК

На прошлой неделе доходность по 2-летним государственным казначейским облигациям США увеличилась на 16 б.п. до 4.64%. Доходность краткосрочных облигаций Казахстана (2 года) в долларах США по сравнению с предыдущей неделей выросла на 6 б.п до 4.15%. Доходность по 10-летним ГЦБ США увеличилась на 13 б.п. до 4.30%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (21-летние) составила 5.69%, что на 2 б.п. меньше по сравнению с предыдущей неделей.

Доходность по 2-летним облигациям Еврозоны (AAA) выросла на 5 б.п. до 2.83% (2.78% неделей ранее).

Доходность по 5-летним облигациям Казахстана в ЕВРО сложилась на уровне 3.17%, снизившись на 6 б.п. Доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны (AAA) выросла на 5 б.п. до 2.37%.

Доходность по 10-летним облигациям Еврозоны (AAA) увеличилась на 3 б.п. до 2.47%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (11 лет) в ЕВРО снизилась на 4 б.п. и составила 3.72%.

В январе темпы роста индекса потребительских цен снизились с 3.4% г/г до 3.1% г/г, превысив ожидания рынка в 2.9% г/г. Базовая инфляция (Core CPI), исключая цены на продовольствие и энергию, осталась на уровне 3.9% г/г, что выше прогнозов экспертов в 3.7% г/г.

Следует отметить, что уже 33 месяца подряд значение инфляции в США составляет выше 3% г/г, что превышает целевой

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 | 9.2 | 10.94 | 0.000 | 0.000 |
| Россия | 7.6 | 11.20 | 0.080 | 0.400 |
| Вьетнам | 7.9 | 1.76 | 0.000 | -0.044 |
| Бразилия | 8.9 | 10.81 | 0.000 | 0.369 |
| Турция | 6.7 | 22.69 | 0.230 | 0.310 |
| Развитые рынки (в локальной валюте) | | | | |
| США | 7.0 | 4.16 | 0.121 | 0.354 |
| Канада | 7.8 | 3.61 | 0.050 | 0.453 |
| Германия | 6.5 | 2.32 | 0.050 | 0.439 |
| Испания | 7.9 | 3.21 | -0.055 | 0.254 |
| Португалия | 9.4 | 3.04 | -0.050 | 0.264 |
| Италия | 10.2 | 3.84 | -0.088 | 0.235 |
| Развивающиеся рынки (в USD) | | | | |
| Россия | 11.1 | 10.62 | -0.156 | -6.814 |
| Беларусь | 7.0 | 7.13 | 0.000 | 0.000 |
| Турция | 7.3 | 7.41 | 0.000 | 0.092 |
| Сербия | 9.0 | 5.39 | 0.000 | 0.041 |
| Румыния | 7.0 | 5.94 | 0.000 | 0.126 |
| Мексика | 10.0 | 5.84 | 0.049 | 2.226 |
| Оман | 23.1 | 6.54 | 0.046 | 0.121 |
| Эквадор | 6.4 | 15.01 | 0.454 | -4.160 |
| Египет | 8.3 | 13.08 | 0.246 | -1.071 |
| Китай | 15.8 | 4.63 | 0.068 | 0.217 |
| Индия | 6.9 | 5.39 | 2.394 | 1.892 |
| Развитые рынки (в USD) | | | | |
| Финляндия | 6.2 | 4.52 | 0.168 | 0.408 |
| Бельгия | 6.3 | 4.65 | 0.206 | 0.436 |
| Италия | 5.7 | 5.33 | 0.000 | 0.381 |

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

показатель ФРС США в 2% г/г. Опубликованные данные по инфляции, снова значительно изменили ожидания относительно будущего курса ДКП США. Если ранее предполагалось, что ФРС начнет снижать ставки с марта, то теперь рынок практически исключил такой сценарий и даже поставил под сомнение снижение ставки в мае. В ответ на публикацию данных по индексу потребительских цен за январь ставки по казначейским обязательствам США возросли. Так, доходность по 2-летним облигациям увеличилась на 16 б.п., а по 10-летним - на 13 б.п.

Национальный банк РК

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина и Национального банка Казахстана на рынке ГЦБ составило плюс 78 267 млн тенге. Сальдо нетто заимствования Минфина РК на внутреннем рынке составило плюс 78 267 млн тенге. Что касается сальдо нетто-заимствования Нацбанка Казахстана, то в течение указанного периода размещений и погашения нот не осуществлялось.

Размещения корпоративных эмитентов

АО «Казахстанский фонд устойчивости» привлекло на KASE Т4.5 млрд, разместив один выпуск 0.7-летних облигаций с доходностью к погашению 12.66% годовых, при этом спрос к предложению составил 94.4%. В общем объеме активных заявок на долю банков пришлось 53.0%, а на долю других институциональных инвесторов – 47.0%.

Евразийский банк развития привлек на KASE Т4.7 млрд, разместив один выпуск 6-месячных облигаций с доходностью к погашению 13.75%, при этом спрос превысил предложение в 3.3 раза. В общем объеме активных заявок на долю банков пришлось 66.2%.

Региональный рынок

На прошлой неделе **Министерство финансов РФ** разместило два выпуска долгосрочных ОФЗ на общую сумму Р66.4 млрд руб. Стоит отметить, что среди размещенных облигаций высоким спросом в 254% пользовались среднесрочные бумаги со сроком общения 2.6-лет, а объем размещения составил 6.7 млрд рублей.

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

| Дата | Объем, млрд руб | Дох-ть % | Срок обращения, лет | Спрос/предлож-е | Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, б.п. |
|--------|-----------------|----------|---------------------|-----------------|--|
| 14 фев | 6.7 | 12.15 | 2.6 | 254% | 28 |
| 14 фев | 59.7 | 12.44 | 14.3 | 143% | 24 |

Источник: МФ РФ

Министерство финансов Турции на прошлой неделе разместило четыре выпуска ГЦБ со сроком обращения от 1.2 до 9.7 лет на общую сумму TRY49.1 млрд. Спрос по 1.2-летним облигациям размещенным 12 февраля составил 57% при сложившейся доходности 43.78%. Спрос по 9.7-летним облигациям составил 23% при доходности 25.00%. Что касается 3.9-летних облигаций, размещенных 13 февраля, то по ним спрос сложился на уровне 30%, а доходность составила 42.62%. Спрос по 6.3-летним облигациям составил 47% при сложившейся доходности 41.58%.

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ РТ

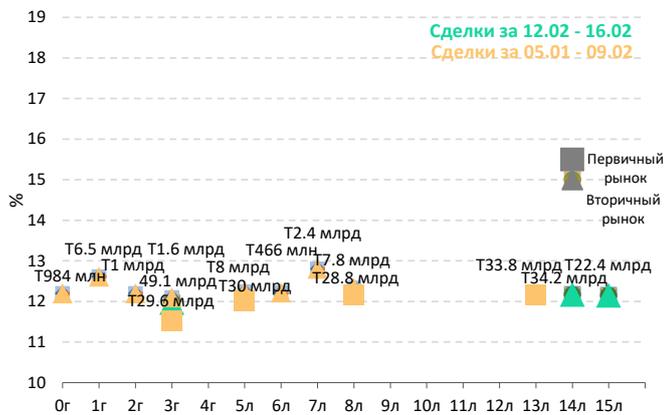
| Дата | Объем, млрд лир | Доход-ть, % | Срок обращения, лет | Спрос/ предлож-е | Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, б.п. |
|--------|--------------------|-------------|---------------------------|---------------------|---|
| 12 фев | 4.9 | 43.78 | 1.2 | 57% | 44 |
| 12 фев | 20.0 | 25.00 | 9.7 | 23% | -126 |
| 13 фев | 12.3 | 42.62 | 3.9 | 30% | -27 |
| 13 фев | 11.9 | 41.58 | 6.3 | 47% | 47 |

Источник: МФ РТ

Руководство ЦБ Турции на плановом заседании проведенном 22 февраля приняло решение о сохранении ставки на уровне 45%, тем самым приостановив череду повышений, начавшихся с июня 2023 года. Это решение было ожидаемым, поскольку руководство банка ранее дало понять, что приостановит увеличение ставок после восьми последовательных повышений. При этом руководство ЦБ заявило, что при необходимости продолжит политику ужесточения ставки, если ситуация с инфляцией ухудшится.

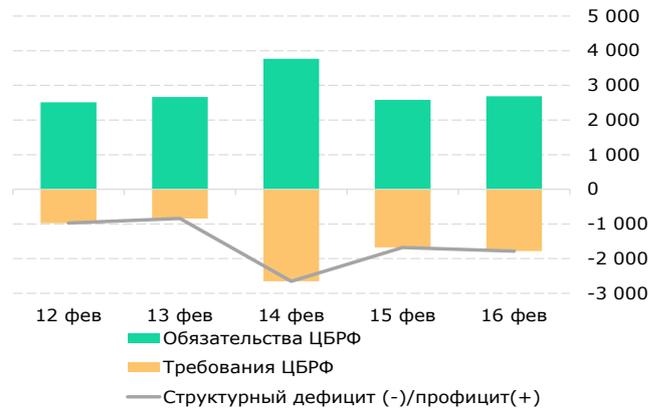
Согласно официальным данным, инфляция в Турции по итогам января 2024 года выросла до 64.86% г/г, а ежемесячный показатель сложился на уровне 6.7% м/м.

Рис 1. Сделки по ГЦБ МФ РК н8а первичном и вторичном рынках



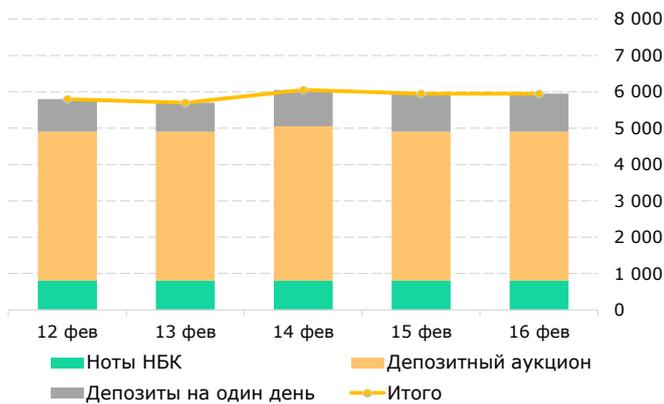
Источник: KASE

Рис 2. Структурный дефицит (-)/профицит (+) ликвидности банков РФ (млрд руб.)



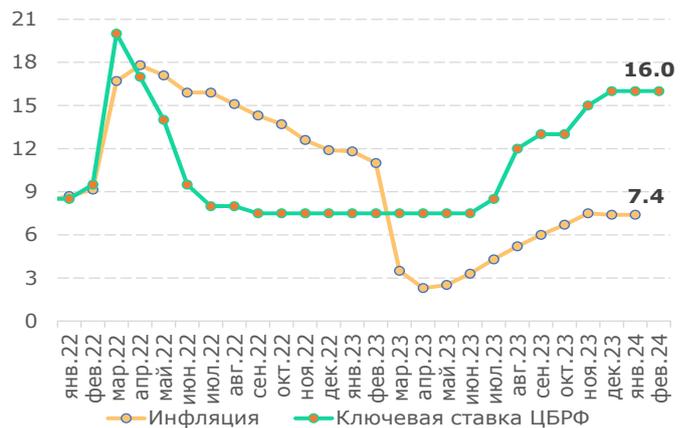
Источник: ЦБ РФ

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



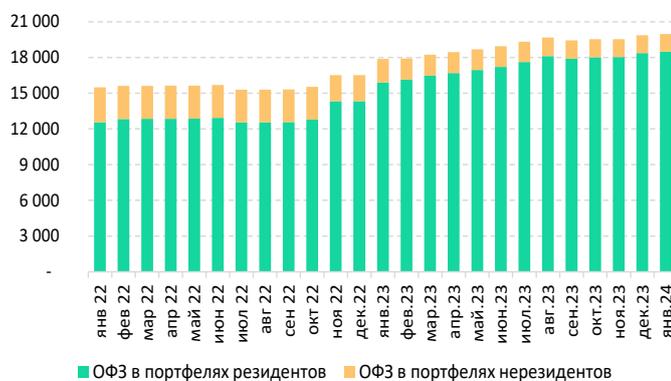
Источник: НБК

Рис 4. Инфляция и ключевая ставка ЦБ РФ (%)



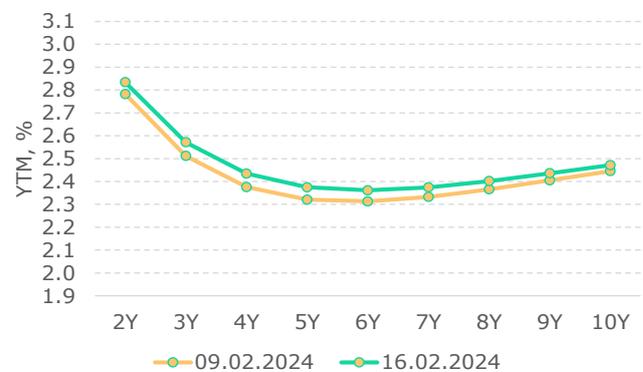
Источник: ЦБ РФ

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



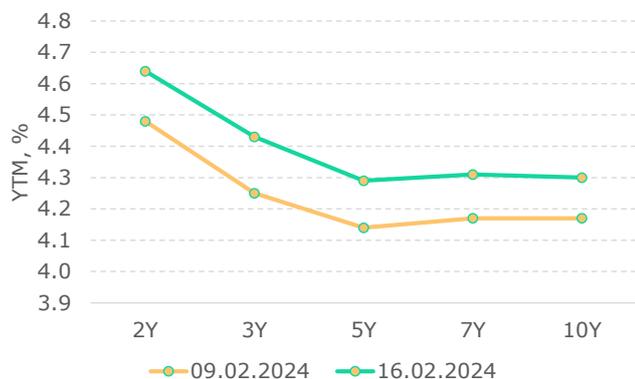
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Кривая доходности по облигациям с рейтингом AAA Еврозоны (УТМ %)



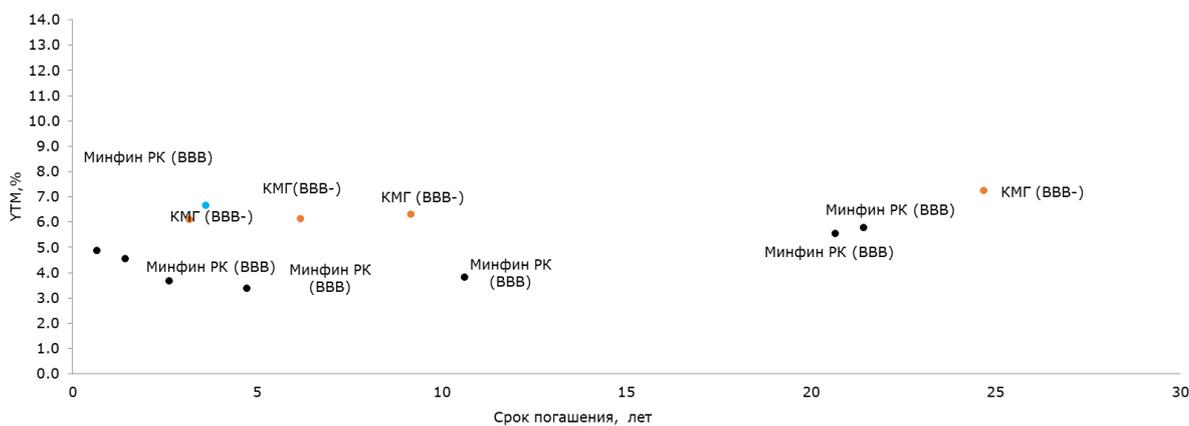
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Рис 8. 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 | | Доход-ть (bid), % | Доход-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 | 1 500 | 3.9 | 14.10.2014 | 14.10.2024 | 0.66 | 99.37 | 100.11 | 4.88 | 3.70 | 0.11 | -0.06 |
| Казахстан | KZ | USD | 2 500 | 5.1 | 21.07.2015 | 21.07.2025 | 1.43 | 100.79 | 101.33 | 4.54 | 4.15 | 0.06 | 0.17 |
| Казахстан | KZ | USD | 1 000 | 4.9 | 14.10.2014 | 14.10.2044 | 20.66 | 91.92 | 92.77 | 5.54 | 5.46 | -0.02 | 0.17 |
| Казахстан | KZ | USD | 1 500 | 6.5 | 21.07.2015 | 21.07.2045 | 21.43 | 108.95 | 109.90 | 5.77 | 5.69 | -0.02 | 0.20 |
| Казахстан | KZ | EUR | 525 | 2.4 | 09.11.2018 | 09.11.2028 | 4.73 | 95.71 | 96.56 | 3.37 | 3.17 | -0.06 | -0.04 |
| Казахстан | KZ | EUR | 500 | 0.6 | 30.09.2019 | 30.09.2026 | 2.62 | 92.50 | 93.36 | 3.67 | 3.30 | 0.00 | 0.14 |
| Казахстан | KZ | EUR | 650 | 1.5 | 30.09.2019 | 30.09.2034 | 10.62 | 80.03 | 80.85 | 3.83 | 3.72 | -0.04 | -0.11 |
| Узбекистан | UZ | USD | 500 | 5.4 | 20.02.2019 | 20.02.2029 | 5.01 | 92.19 | 93.19 | 7.27 | 7.01 | -0.01 | 0.27 |
| Узбекистан | UZ | USD | 555 | 3.7 | 25.11.2020 | 25.11.2030 | 6.78 | 81.01 | 82.05 | 7.31 | 7.09 | -0.04 | 0.23 |
| США | US | USD | 112 719 | 0.0 | 13.07.2023 | 11.07.2024 | 0.40 | 5.15 | 5.10 | 5.34 | 5.29 | 0.05 | - |
| США | US | USD | 41 850 | 4.8 | 31.07.2023 | 31.07.2025 | 1.46 | 99.90 | 99.94 | 4.82 | 4.79 | 0.15 | - |
| США | US | USD | 47 670 | 3.9 | 30.11.2022 | 30.11.2027 | 3.79 | 98.30 | 98.33 | 4.37 | 4.36 | 0.15 | 0.30 |
| США | US | USD | 111 255 | 4.1 | 15.11.2022 | 15.11.2032 | 8.75 | 98.67 | 98.72 | 4.31 | 4.30 | 0.11 | 0.29 |
| США | US | USD | 40 605 | 4.0 | 30.11.2022 | 15.11.2042 | 18.75 | 92.72 | 92.81 | 4.58 | 4.58 | 0.08 | 0.26 |
| Китай | CH | EUR | 2 000 | 0.3 | 25.11.2020 | 25.11.2030 | 6.78 | 82.34 | 83.14 | 3.20 | 3.05 | 0.02 | 0.11 |
| Китай | CH | USD | 2 250 | 0.6 | 21.10.2020 | 21.10.2025 | 1.68 | 93.03 | 93.26 | 4.96 | 4.80 | 0.16 | 0.31 |
| Турция | TU | USD | 1 500 | 6.5 | 20.09.2021 | 20.09.2033 | 9.59 | 92.28 | 93.22 | 7.65 | 7.50 | -0.07 | 0.07 |
| Индонезия | ID | USD | 1 650 | 3.9 | 15.04.2020 | 15.10.2030 | 6.66 | 93.04 | 93.67 | 5.10 | 4.98 | 0.10 | 0.29 |
| Перу | PE | USD | 1 000 | 1.9 | 01.12.2020 | 01.12.2032 | 8.79 | 75.32 | 75.80 | 5.43 | 5.35 | 0.02 | 0.23 |
| Азербайджан | AZ | USD | 1 077 | 3.5 | 01.09.2017 | 01.09.2032 | 8.54 | 84.02 | 85.11 | 5.91 | 5.73 | 0.11 | 0.17 |
| Украина | UK | EUR | 1 250 | 4.4 | 27.01.2020 | 27.01.2032 | 7.95 | 21.76 | 22.90 | 32.06 | 30.97 | -0.88 | -5.55 |
| Банки | | | | | | | | | | | | | |
| Узпромстройбанк | UZ | USD | 300 | 5.8 | 02.12.2019 | 02.12.2024 | 0.79 | 98.45 | 98.52 | 7.81 | 7.73 | -0.55 | -1.37 |
| Iroteka Bank | UZ | USD | 300 | 5.5 | 19.11.2020 | 19.11.2025 | 1.76 | 94.58 | 94.68 | 8.91 | 8.85 | 0.11 | -1.24 |
| Корпоративные | | | | | | | | | | | | | |
| Macquarie Bank Limited (облигации) | AU | USD | 1 000 | 6.8 | 18.01.2023 | 18.01.2033 | 8.92 | 104.54 | 105.39 | 6.13 | 6.01 | 0.06 | -4.08 |
| Hyundai Capital Services (облигации) | SK | USD | 600 | 1.3 | 08.02.2021 | 08.02.2026 | 1.98 | 91.77 | 91.88 | 5.74 | 5.68 | 0.14 | -4.41 |
| SK Hynix Inc (облигации) | SK | USD | 750 | 6.5 | 17.01.2023 | 17.01.2033 | 8.92 | 105.52 | 105.99 | 5.70 | 5.63 | 0.06 | -4.46 |
| Nissan Motor Company (облигации) | JN | USD | 2 500 | 4.8 | 17.09.2020 | 17.09.2030 | 6.59 | 91.41 | 92.02 | 6.43 | 6.31 | 0.16 | 0.22 |
| Самрук-Казына | KZ | USD | 500 | 2.0 | 28.10.2021 | 28.10.2026 | 2.70 | 91.17 | 92.11 | 5.59 | 5.18 | 0.23 | 0.48 |
| Банк Развития Казахстана | KZ | USD | 500 | 5.8 | 12.05.2022 | 12.05.2025 | 1.24 | 99.36 | 100.14 | 6.29 | 5.62 | 0.28 | 2.88 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 1 000 | 4.8 | 19.04.2017 | 19.04.2027 | 3.18 | 96.17 | 96.99 | 6.10 | 5.81 | 0.14 | 0.04 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 750 | 3.5 | 14.10.2020 | 14.04.2033 | 9.16 | 80.69 | 81.65 | 6.31 | 6.15 | 0.09 | 0.00 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 1 250 | 5.4 | 24.04.2018 | 24.04.2030 | 6.19 | 96.15 | 97.15 | 6.13 | 5.93 | 0.14 | 0.16 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 1 500 | 6.4 | 24.04.2018 | 24.10.2048 | 24.69 | 90.02 | 91.34 | 7.25 | 7.12 | 0.09 | 0.03 |
| КазТрансГаз | KZ | USD | 706 | 4.4 | 26.09.2017 | 26.09.2027 | 3.61 | 92.81 | 93.81 | 6.65 | 6.32 | 0.54 | 1.00 |
| Tengizchevroil | BD | USD | 1 000 | 4.0 | 27.07.2016 | 15.08.2026 | 2.50 | 93.84 | 94.20 | 6.74 | 6.57 | 0.06 | 0.10 |

Источник: Bloomberg

© 2024 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».

© 2024, все права защищены.

Департамент торговых идей

E-mail

dti@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