

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство Финансов РК разместило два выпуска облигаций на общую сумму в Т28.6 млрд (на предыдущей неделе также состоялось размещение 2 выпусков на общую сумму Т33.3 млрд). Практически одинаковым спросом пользовались как 5-летние, так и более долгосрочные облигации. Доходность по обоим размещениям не изменилась.

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
16 авг	12.1	10.50	5.0	70%	0.00
18 авг	16.5	10.75	13.6	66%	0.00

Ноты Национального банка РК. 16 августа состоялся аукцион по размещению нот НБК сроком обращения 28 дней на общую сумму Т367.6 млрд с доходностью 9.2343% (9.225% на предыдущей неделе). 18 августа состоялся еще один аукцион по размещению нот НБК сроком обращения 182 дня на сумму Т100 млрд и доходностью 9.4427%. (доходность аналогичного выпуска, размещенного в конце июля, составляла 9.1179%).

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус Т590.6 млрд, при этом сальдо нетто-заимствования Нацбанка сложилось по итогам недели в размере минус Т434.3 млрд тенге.

Размещения корпоративных эмитентов. 18 августа рейтинговое агентство Moody's повысило долгосрочный рейтинг **АО "Банк Развития Казахстана"** до уровня "Баа2", прогноз по рейтингу был изменен с "Позитивного" на "Стабильный".

20 августа **АО "Казахстанский фонд устойчивости"** разместил годовые облигации объемом Т4.5 млрд с доходностью 9.85% годовых (что соответствует доходности облигаций с аналогичным сроком погашения, размещенных 13 августа). Доля институциональных инвесторов в общем объеме заявок составила 43.6%, а на долю прочих юридических лиц пришлось 56.4%.

20 августа **АО Банк ВТБ (Казахстан)** разместил 3-х летние облигации объемом Т2.5 млрд с доходностью 11.04% годовых. В общем объеме размещения на долю институциональных инвесторов пришлось 60.1%, на долю прочих юридических лиц – 39.9%.

В тот же день состоялось размещение 7-летних облигаций **АО "КазАгроФинанс"** объемом Т40 млрд с доходностью 11.90% годовых. Доля брокерско-дилерских организаций, выкупивших облигации компании, составила 30%, на долю прочих юридических лиц пришлось 41.6%.

Региональный рынок

На прошлой неделе **Министерство финансов России** разместило два выпуска долгосрочных ОФЗ-ПД на общую сумму **Р126.3 млрд**, что является рекордным результатом с апреля текущего года. При этом совокупный спрос на данные выпуски ОФЗ также оказался максимальным за последние четыре месяца (Р231 млрд). Доходность по 10-летним облигациям объемом Р95 млрд осталась без изменений, в то время как доходность 20-летних облигаций выросла на 6 б.п. Нельзя не отметить заинтересованность Минфина в удлинении долга и наращивании объемов размещений по долгосрочным облигациям (в начале августа объем аналогичного размещения был меньше в 1.5 раза).

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 авг	95.0	7.09	10.1	199%	0.00
18 авг	31.3	7.35	20.0	138%	0.06

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	10.58	0.030	0.930
Россия	10.1	7.09	0.000	-0.170
Вьетнам	9.2	1.83	-0.192	-0.293
Бразилия	9.4	10.61	1.314	3.742
Турция	9.2	16.80	-0.630	4.300
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	9.0	1.19	-0.035	0.281
Канада	8.8	1.06	-0.059	0.360
Германия	9.0	-0.57	-0.023	0.001
Испания	9.2	0.07	-0.004	0.032
Португалия	9.2	-0.04	0.005	-0.061
Италия	9.6	0.55	0.008	0.006
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	13.6	3.07	-0.010	0.300
Белоруссия	8.5	8.17	0.112	2.354
Турция	7.2	5.63	0.013	0.622
Сербия	9.3	2.52	-0.028	0.348
Румыния	9.5	2.40	-0.020	0.250
Мексика	8.7	2.56	-0.047	0.328
Оман	7.9	5.03	0.155	-0.387
Эквадор	8.9	6.74	0.126	-1.007
Египет	10.8	6.82	-0.061	0.900
Китай	9.2	1.33	-0.062	0.155
Индия	8.4	2.78	-0.054	0.172
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	8.7	1.26	-0.031	0.250
Бельгия	8.8	1.36	-0.026	0.266
Италия	8.2	2.08	0.012	-0.064

Министерство финансов Украины разместило **три** выпуска ОВГЗ со сроком погашения от 1 года до 3 лет на общую сумму 789 млн гривен (на предыдущей неделе было размещено 3 выпуска на общую сумму 2.7 млрд гривен). Ставки доходности по облигациям МФ Украины по сравнению с размещениями на прошлой неделе практически не изменились.

Согласно опубликованным данным по инфляции, рост потребительских цен в Украине по итогам июля ускорился в годовом выражении с 9.5% в июне до 10.2% в июле. В последний раз двухзначные темпы потребительской инфляции в Украине регистрировались в 2018 г.

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
17 авг	553	11.14	1.0	-0.01
17 авг	49	11.30	1.5	0.00
17 авг	187	12.30	3.0	0.00

Министерство финансов Турции после 3-х недельного перерыва провело 4 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 19.6 млрд лир. Значительнее всего изменилась доходность по самым коротким облигациям (-9 б.п.). Наибольший рост доходности продемонстрировали 10-летние облигации, индексированные с учетом инфляции (+6 б.п.).

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 авг	5.0	18.81	2.0	67%	-0.09
16 авг	5.1	21.81	5.0	62%	0.03
17 авг	2.0	17.48	9.0	51%	0.05
17 авг	7.4	20.76	10.0	67%	0.06

Инфляция против ставки НБУ

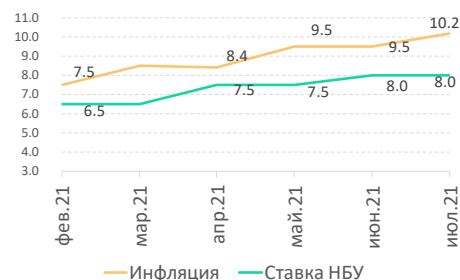
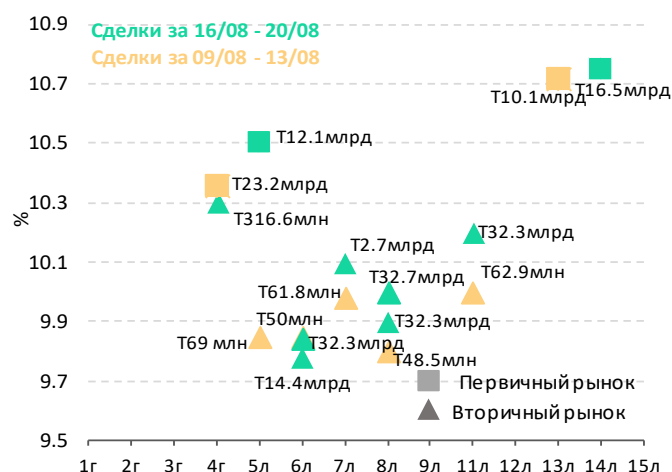
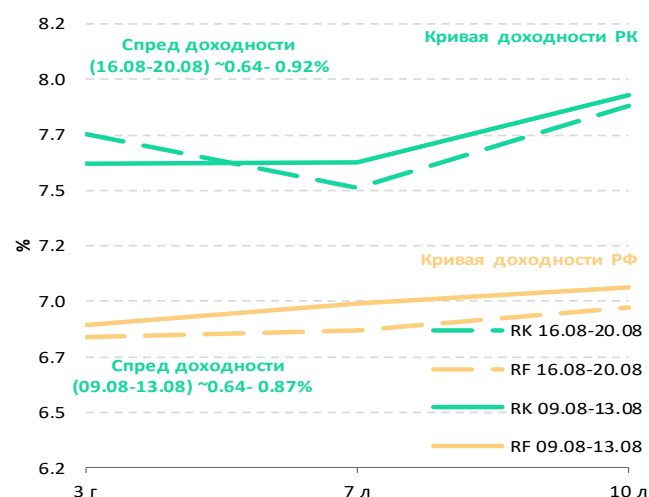


Рис 1. Сделки по ГЦБ МФ РК на первичном и вторичном рынках



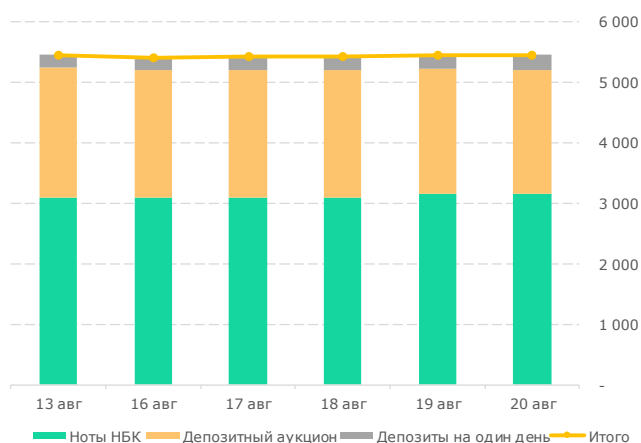
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



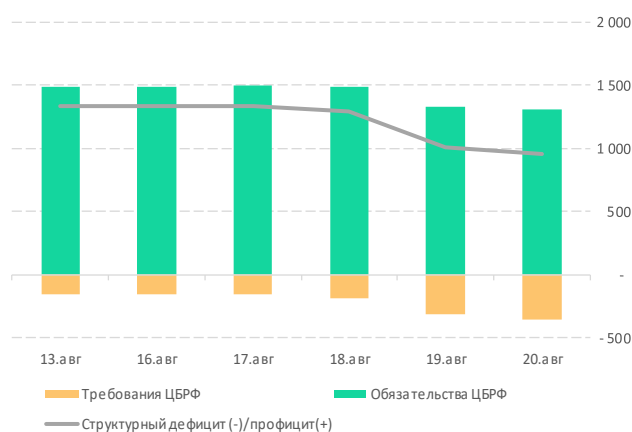
Источник: Bloomberg

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



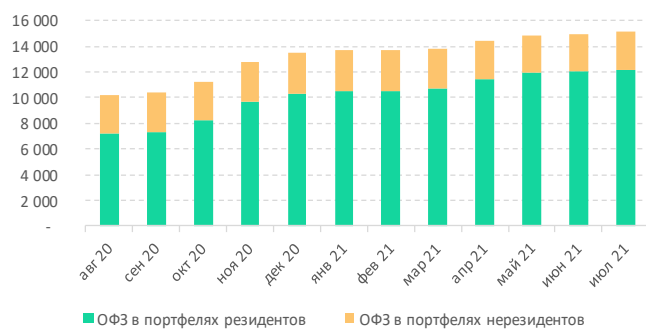
Источник: НБК

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



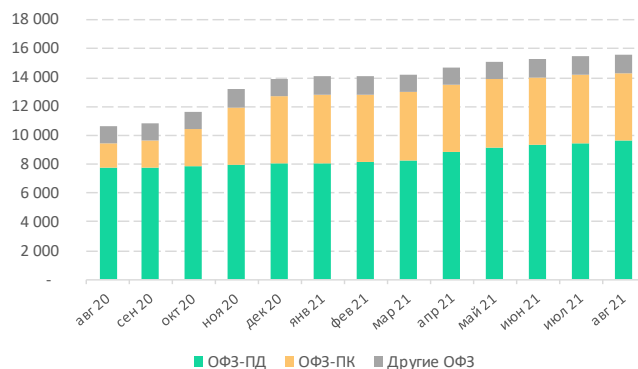
Источник: ЦБ РФ

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



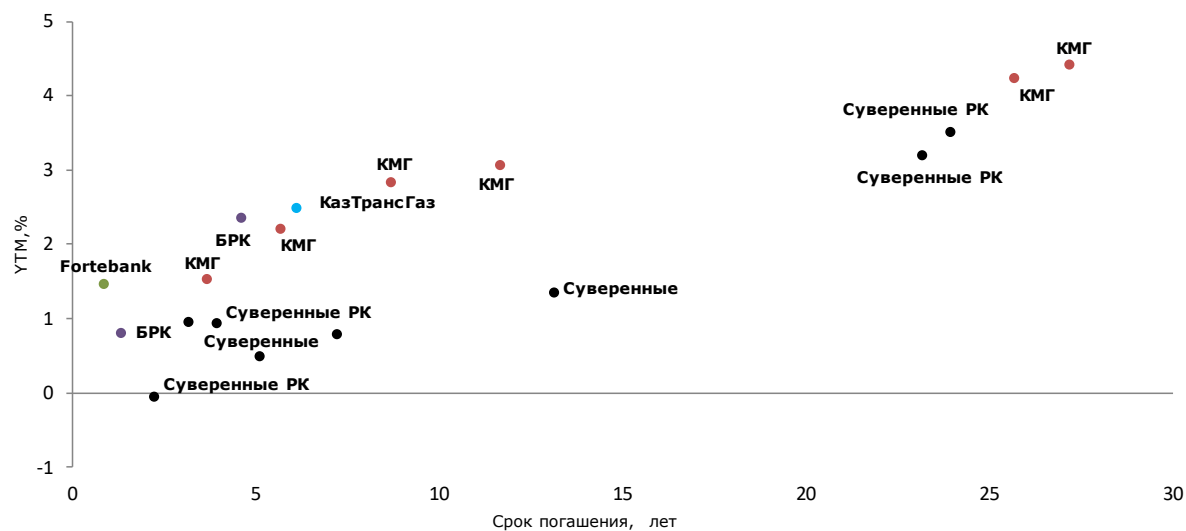
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Виды ОФЗ (млрд. руб.)



Источник: ЦБ РФ

Рис 7. Доходность по еврооблигациям казахстанских эмитентов в USD



Текущая доходность 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			
Суверенные												
Казахстан	KZ	USD	1500	3.9	14.10.2014	14.10.2024	3.15	108.79	109.27	0.87	-0.02	0.14
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	3.92	115.86	116.26	0.88	0.00	-0.02
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	23.17	126.91	127.55	3.18	-0.02	0.41
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	23.93	147.70	148.54	3.49	-0.01	0.56
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	7.23	112.35	112.35	0.62	-0.32	-0.32
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	5.12	100.16	100.89	0.42	-0.04	0.09
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	2.22	103.31	103.77	-0.15	-0.02	-0.27
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	13.12	101.49	102.36	1.30	-0.02	0.28
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	2.50	105.53	106.23	2.17	0.11	0.49
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	7.51	110.32	111.10	3.67	0.07	0.70
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	9.27	98.33	99.12	3.81	0.02	0.83
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	6.85	167.68	168.37	2.00	-0.04	-0.26
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	11.26	98.92	99.43	1.91	-0.01	0.18
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	4.29	109.74	110.22	0.46	-0.01	-0.13
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	9.27	99.05	99.83	0.27	-0.04	0.05
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	4.17	98.69	99.06	0.78	-0.02	0.25
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	7.21	118.99	119.56	6.32	0.06	0.39
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	5.04	109.62	110.16	5.41	0.06	0.44
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	4.04	108.77	109.41	5.13	0.06	0.45
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	3.04	108.40	108.99	4.53	0.10	0.28
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	11.58	103.54	104.16	6.73	0.06	0.63
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	11.11	104.47	105.10	6.72	0.05	0.62
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	8.44	93.19	93.89	5.29	0.06	0.42
Белоруссия	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	1.53	99.67	100.73	6.36	0.02	2.03
Белоруссия	BK	USD	600	6.2	28.02.2018	28.02.2030	8.53	86.46	88.11	8.17	0.11	2.30
Банки												
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	1.76	105.52	106.13	1.67	-0.07	-0.34
Fortebank	KZ	USD	75	14.0	30.06.2010	30.06.2022	0.86	114.87	115.55	1.59	0.09	0.16
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		104.95	105.88	7.97	0.00	0.02
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	3.29	105.63	106.72	3.56	0.06	-0.57
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	1.93	105.65	107.31	2.10	-0.20	-0.24
TBC BANK	GG	USD	300	5.8	19.06.2019	19.06.2024	2.83	107.73	108.34	2.66	-1.55	-1.67
Ипотека-Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	4.25	103.74	104.69	4.28	0.08	-0.67
Корпоративные												
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	1264	4.1	10.12.2012	10.12.2022	1.31	104.03	104.51	0.62	-0.06	-0.65
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	4.59	115.47	116.03	2.29	-0.04	-0.31
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	20.90	138.99	140.18	4.07	0.00	0.44
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	2.29	106.29	106.69	0.30	0.05	-0.46
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	185	3.6	20.06.2014	20.06.2022	0.83	102.51	102.97	0.03	-0.01	-0.28
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	3.68	111.18	111.74	1.45	0.01	0.22
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	5.67	113.15	113.76	2.15	0.00	0.23
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	11.66	103.87	104.53	3.03	-0.02	0.48
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	8.68	119.13	119.77	2.79	-0.04	0.31
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	25.68	123.24	124.18	4.20	-0.01	0.52
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	27.20	130.36	131.33	4.39	-0.02	0.62
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	6.10	110.26	110.94	2.43	0.00	0.58
Банк развития Респ. Беларусь	BK	USD	500	6.8	02.05.2019	02.05.2024	2.70	93.34	95.09	8.83	0.03	4.07
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	8.58	123.86	124.99	3.54	0.02	0.36
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	1.56	105.11	105.61	1.09	0.12	-0.12

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.

© 2021, все права защищены.

Станислав Чуев	Директор
Дмитрий Шейкин	Заместитель Директора
Асан Курманбеков	Макроэкономика
Владислав Бенберин	Долговые инструменты
Мадина Метеркулова	Долевые инструменты
Алмас Альяганбетов	Долевые инструменты
Сакен Исмаилов	Долевые инструменты

s.chuyev@halykfinance.kz
d.sheikin@halykfinance.kz
a.kurmanbekov@halykfinance.kz
v.benberin@halykfinance.kz
m.meterkulova@halykfinance.kz
a.almagambetov@halykfinance.kz
s.ismailov@halykfinance.kz

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B4, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

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