

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Минфин РК разместил четыре выпуска облигаций на общую сумму Т135 млрд (Т20 млрд на предыдущей неделе). Спрос на 2–3 летние ГЦБ был ожидаемо высоким со стороны банков, при этом ставки по 3-летним облигациям немного выросли. Доходность 7-летних ГЦБ осталась на прежнем уровне 10.4%, однако более короткие 6-летние облигации были удовлетворены по ставке чуть выше (10.47%) и это выглядит не совсем последовательно со стороны МФ.

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
17 май	72.8	9.65	1.9	190%	0.00
18 май	34.1	9.77	2.7	350%	0.05
19 май	19.1	10.47	6.0	53%	0.27
21 май	9.1	10.40	6.9	60%	0.00

Ноты Национального банка. Нацбанк провел два аукциона по размещению нот на общую сумму **Т541 млрд**. Доходности 28-дневных и 182-дневных нот составили 9% и 9.14% соответственно.

В период с 6 по 14 мая иностранные инвесторы увеличили объем инвестиций в ноты НБК с **Т456 млрд** до **Т512 млрд**, а доля владения выросла с 14.6% до 16.6%.

Профицит ликвидности банковской системы РК после 4-х месячной стабилизации в районе Т5 трлн, с 6 мая начал снова расти и достиг Т5.7 трлн. Как правило, рост профицита ликвидности связан с различными программами Нацбанка по прямому эмиссионному финансированию экономики в дополнение к стандартным бюджетным расходам Правительства РК. Рост профицита также может быть связан с трансфертами из Нацфонда, временно не покрытыми продажами долларов США на валютном рынке.

Региональный рынок

МФ РФ провело два аукциона по размещению ОФЗ-ПД сроками 7 и 18 лет и один аукцион ОФЗ-ИН сроком 9 лет. Общая сумма размещения составила **Р48 млрд**. Ставки по облигациям держатся на стабильном уровне с небольшими колебаниями в пределах 5–7 б.п.

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
19 май	23.7	7.00	7.0	104%	-0.07
19 май	8.3	7.31	18.0	240%	0.00
19 май	15.5	СРІ+2.69%	9.00	232%	-0.05

МФ РФ разместило еврооблигации, деноминированные в евро на общую сумму 1.5 млрд евро. Выпуск состоял из двух траншей 2027 г. и 2036 г. с доходностью 1.37% и 2.65% соответственно. Транш сроком 15 лет был размещен впервые, и его выпуск удлинил кривую доходности суверенных облигаций РФ.

Профицит ликвидности банков РФ снизился на Р2.3 трлн с пиковой суммы Р3.2 трлн 12 мая до Р886 млрд 21 мая. Причины такого снижения пока неизвестны. Предположительно, это могло произойти в сочетании нескольких факторов таких, как рост средств МФ РФ на счете в ЦБ РФ, повышенный спрос на наличные и рост объема корсчетов банков для покрытия резервных требований.

МФ Украины разместило четыре выпуска ОВГЗ сроком от 3-х месяцев до 2 лет на общую сумму 4.5 млрд гривен. Ставки доходности облигаций изменились незначительно.

Изменение доходности по гособлигациям

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	10.40	0.000	0.660
Россия	8.9	7.01	-0.030	1.120
Вьетнам	9.5	2.33	0.003	0.213
Бразилия	9.6	9.42	0.035	2.560
Турция	9.5	17.47	0.040	4.970
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	9.2	1.58	-0.008	0.671
Канада	9.0	1.46	-0.024	0.759
Германия	9.2	-0.18	-0.002	0.395
Испания	9.4	0.48	-0.032	0.441
Португалия	9.4	0.43	-0.037	0.403
Италия	9.9	0.98	-0.046	0.439
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	13.9	3.40	-0.016	0.630
Белоруссия	8.8	6.97	0.016	1.158
Турция	7.4	5.95	-0.089	0.946
Сербия	9.5	2.96	0.014	0.785
Румыния	9.7	2.74	0.007	0.590
Мексика	8.9	2.88	0.010	0.650
Оман	8.2	4.90	-0.044	-0.515
Эквадор	9.2	6.10	-0.288	-1.649
Египет	11.0	6.53	-0.138	0.602
Китай	9.4	1.76	0.016	0.583
Индия	8.7	3.16	-0.128	0.502
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	9.0	1.67	-0.039	0.659
Бельгия	9.0	1.74	0.007	0.646
Италия	8.4	2.55	-0.009	0.409

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

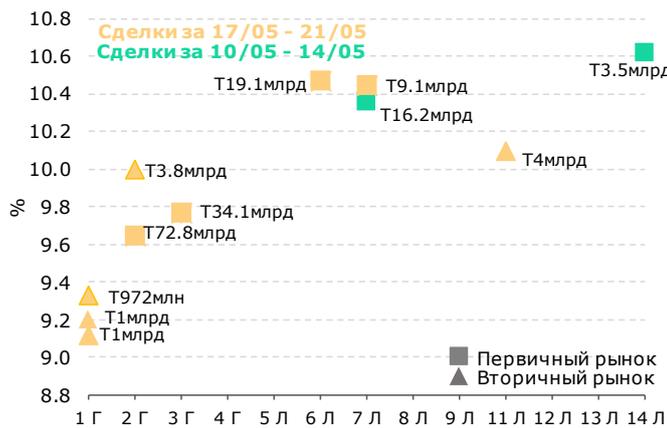
Дата	Объем, млн. гр.	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм. дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
18 май	530	8.48	0.25	260%	-0.02
18 май	2,030	11.19	1.0	100%	-0.01
18 май	248	11.30	1.5	100%	0
18 май	1,642	12.02	2.0	100%	0.06

МФ Турции не размещало государственный долг на прошлой неделе. Ставки вторичного рынка выросли в пределах 20–30 б.п. по облигациям сроком 2–5 лет, а однодневная ставка TLREF снова вернулась на уровень 19%.

Кривая доходности ГЦБ Турции

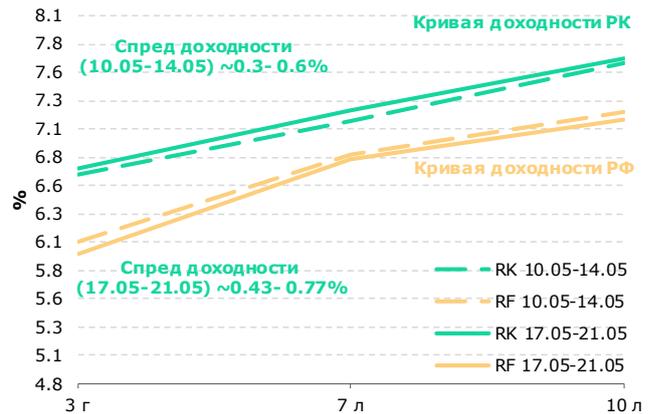


Рис 1. Сделки по ЦБ Минфина на первичном и вторичном рынках



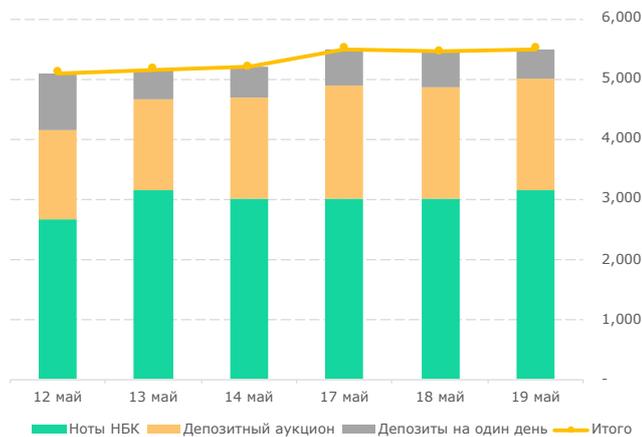
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



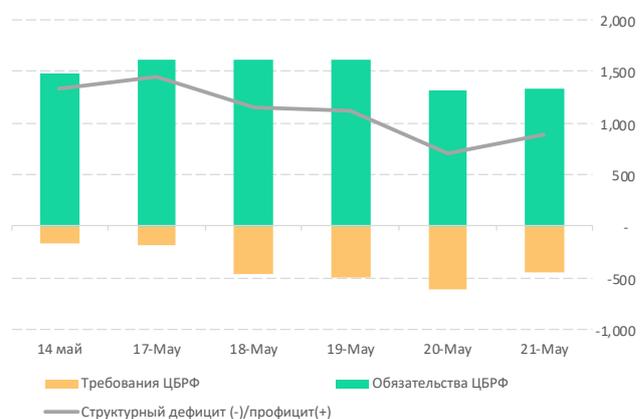
Источник: Bloomberg

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



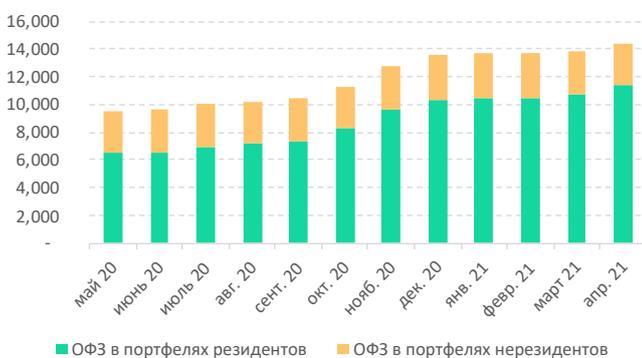
Источник: НБК

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



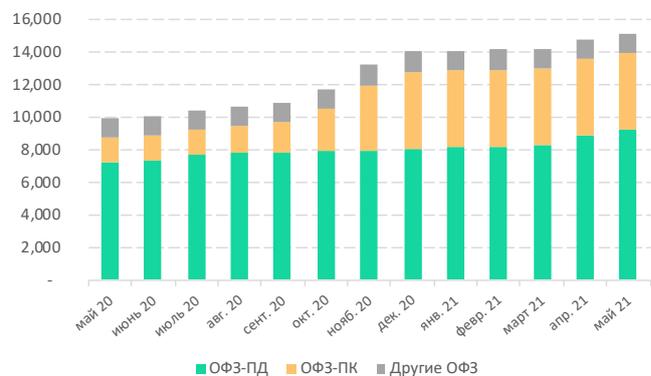
Источник: ЦБ РФ

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



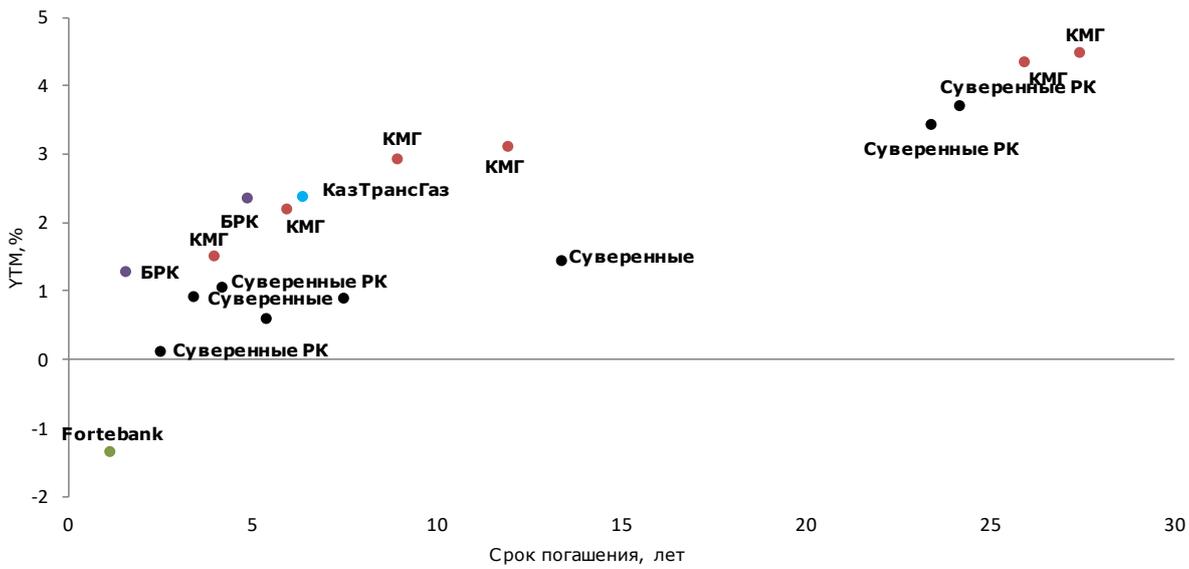
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Виды ОФЗ (млрд. руб.)



Источник: ЦБ РФ

Рис 7. Доходность по еврооблигациям казахстанских эмитентов в USD



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	3.40	109.59	110.04	0.86	0.01	0.12
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	4.16	116.27	116.73	1.00	0.03	0.10
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	23.41	122.58	123.38	3.42	-0.02	0.65
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	24.18	143.74	144.70	3.69	-0.02	0.76
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	7.47	111.00	111.00	0.85	-0.09	-0.09
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	5.36	99.59	100.37	0.53	-0.01	0.20
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	2.47	103.23	103.77	0.02	-0.06	-0.10
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	13.36	100.29	101.29	1.39	0.00	0.37
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	2.75	106.29	106.98	2.11	0.13	0.44
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	7.75	111.17	112.08	3.57	0.02	0.60
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	9.52	98.59	99.66	3.74	0.07	0.76
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	7.09	166.41	167.08	2.39	-0.02	0.14
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	11.50	97.42	97.98	2.05	0.08	0.32
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	4.54	109.03	109.60	0.71	0.01	0.12
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	9.52	97.66	98.40	0.42	0.05	0.20
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	4.42	98.15	98.54	0.89	0.01	0.36
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	7.45	118.76	119.44	6.42	-0.30	0.49
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	5.28	110.44	111.05	5.31	-0.35	0.34
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	4.28	109.66	110.39	5.01	-0.32	0.33
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	3.28	109.28	110.02	4.42	-0.45	0.16
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	11.82	103.96	104.63	6.68	-0.24	0.58
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	11.35	105.04	105.71	6.65	-0.22	0.56
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	8.69	92.56	93.30	5.36	-0.10	0.49
Белоруссия	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	1.77	102.13	103.33	4.87	-0.27	0.54
Белоруссия	BK	USD	600	6.2	28.02.2018	28.02.2030	8.78	93.90	95.01	6.97	0.02	1.10
Банки												
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	2.00	105.54	106.22	2.05	-0.06	0.04
Fortebank	KZ	USD	75	14.0	30.06.2010	30.06.2022	1.10	116.42	117.65	-1.85	-2.34	-4.12
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		104.83	105.98	8.03	0.00	0.03
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	3.53	104.64	106.01	3.90	-0.28	-0.22
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	2.18	105.83	107.00	2.65	-0.24	-0.79
TBC BANK	GG	USD	300	5.8	19.06.2019	19.06.2024	3.08	107.47	108.83	2.73	-1.51	-1.52
Ипотека-Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	4.50	104.13	104.97	4.27	-0.08	-0.68
Корпоративные												
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	1264	4.1	10.12.2012	10.12.2022	1.55	104.06	104.61	1.10	-0.04	-0.17
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	4.84	115.78	117.16	2.23	-0.02	-0.29
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	21.15	134.42	135.76	4.35	-0.02	0.71
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	2.54	106.65	107.09	0.42	0.00	-0.34
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	185	3.6	20.06.2014	20.06.2022	1.08	103.18	103.75	0.12	0.01	-0.18
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	3.92	111.94	112.55	1.44	-0.02	0.21
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	5.91	113.62	114.34	2.15	-0.04	0.23
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	11.90	103.32	104.08	3.09	-0.06	0.53
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	8.93	118.55	119.33	2.90	-0.05	0.42
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	25.92	120.95	121.88	4.34	-0.12	0.65
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	27.44	129.24	130.23	4.45	-0.15	0.68
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	6.35	111.27	111.97	2.33	-0.02	0.48
Банк развития Респ. Беларусь	BK	USD	500	6.8	02.05.2019	02.05.2024	2.95	97.09	98.36	7.38	-0.08	2.62
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	8.82	124.16	125.53	3.55	-0.03	0.37
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	1.81	105.83	106.60	1.04	-0.03	-0.17
Грузинская железная дорога	GG	USD	500	7.8	05.07.2012	11.07.2022	1.13	105.38	106.38	2.00	-0.15	-1.29

