

Облигации Министерства финансов РК

По итогам минувшей недели Министерство финансов РК разместило два выпуска облигаций на общую сумму Т25.4 млрд, неделей ранее объем составил Т19.3 млрд. Доходность ГЦБ в рамках размещений Минфина РК сложилась на уровне 11.70% и 13.19%. По всем выпускам состоялось доразмещение, первичных размещений не проводилось. Наибольшим спросом среди размещенных ГЦБ пользовались 5-летки, по которым спрос превысил предложение в 2.1 раза. В общем объеме активных заявок на долю банков пришлось 62.9%.

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.
15 ноя	17.2	13.19	5.0	36%	-
15 ноя	8.2	11.70	12.7	33%	0

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК

На прошлой неделе доходность по 2-летним государственным казначейским облигациям США снизилась на 16 б.п. до 4.88%. Доходность краткосрочных облигаций Казахстана (2 года) в долларах США по сравнению с предыдущей неделей уменьшилась на 11 б.п. до 4.41%. Доходность по 10-летним ГЦБ США снизилась на 17 б.п. до 4.44%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (22 года) составила 6.25%, что меньше на 11 б.п. по сравнению с предыдущей неделей.

Доходность по 2-летним облигациям Еврозоны (AAA) уменьшилась до 2.93% (3.05% неделей ранее).

Доходность по 5-летним облигациям Казахстана в ЕВРО сложилась на уровне 4.09% снизившись на 24 б.п. Доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны (AAA) уменьшилась на 11 б.п. до 2.52%.

Доходность по 10-летним облигациям Еврозоны (AAA) снизилась на 11 б.п. и сложилась на уровне 2.64%. Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (11 лет) в ЕВРО уменьшилась на 17 б.п. и составила 4.56%.

По результатам торговой недели наблюдалось снижение доходности по всей кривой ГЦБ США. На среднесрочном участке кривой наблюдалось уменьшение доходности от 16 б.п. до 21 б.п. Доходность долгосрочных облигаций (10 лет) незначительно снизилась на 17 б.п. с 4.61% до 4.44% за неделю.

Что касается кривой доходности безрисковых облигаций Еврозоны (рейтинг AAA), то тут наблюдалось снижение на 11-12 б.п. В свою очередь доходность долгосрочных облигаций (10 лет) уменьшилась на 12 б.п., с 2.76% до 2.64% за прошедшую неделю.

По результатам третьего квартала произошло сокращение притока капитала в долгосрочные активы США до \$70 млрд, что является минимальным уровнем с 2020 г. Этот приток сосредоточился в области ипотечных и корпоративных облигаций, в то время как приток в государственные облигации практически обнулится из-за активных заимствований Министерства финансов США. Этот фактор стал одной из причин снижения доходности облигаций Казначейства США.

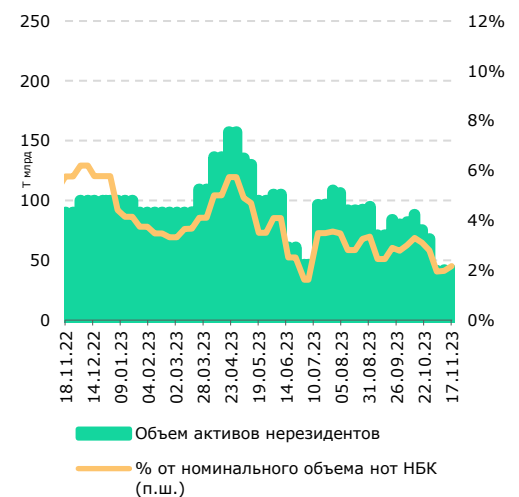
Данные Бюро статистики труда США показали, что в октябре индекс потребительских цен в месячном выражении остался неизменным. Годовые показатели снизились с 3.7% г/г в

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	10.0	12.01	0.000	-3.764
Россия	7.8	10.86	0.050	1.770
Вьетнам	8.1	2.06	0.000	0.259
Бразилия	9.1	11.05	-0.255	-2.149
Турция	7.0	24.37	-0.61	17.330
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	7.2	4.38	-0.237	0.669
Канада	8.0	3.72	-0.177	0.577
Германия	6.7	2.45	-0.130	0.250
Испания	8.2	3.54	-0.159	0.251
Португалия	9.7	3.39	-0.191	0.101
Италия	10.4	4.25	-0.219	-0.118
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	11.4	17.58	-1.687	1.996
Беларусь	7.3	7.21	0.075	-17.800
Турция	7.6	8.10	-0.221	-0.556
Сербия	9.3	6.22	0.000	-0.681
Румыния	7.2	6.17	0.007	-0.179
Мексика	10.2	6.11	-0.264	2.498
Оман	23.3	7.13	-0.133	0.007
Эквадор	6.7	19.92	0.109	7.832
Египет	8.5	15.52	-0.755	3.709
Китай	16.0	5.02	-0.187	0.624
Индия	7.2	5.82	2.824	2.322
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	6.5	4.67	-0.127	0.687
Бельгия	6.5	4.79	-0.150	0.759
Италия	5.9	5.48	0.000	-0.230

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

сентябре до 3.2% г/г в октябре, что оказалось ниже прогноза рынка в 3.3% г/г. Это снижение инфляции указывает на возможные успехи Федеральной резервной системы (ФРС) в контроле над ценами. Это в свою очередь, также привело к началу снижения доходности облигаций.

АО «Казахстанский фонд устойчивости» привлекло на KASE Т9.9 млрд, разместив один выпуск 1.9-летних облигаций с доходностью к погашению 14.24% годовых, при этом спрос превысил предложение в 2.4 раза. В общем объеме активных заявок на долю банков пришлось 81.7%.

ТОО «RG Brands Kazakhstan» привлекло на KASE Т9.4 млрд, разместив один выпуск 7.7-летних облигаций с доходностью к погашению 15.10% годовых. Весь объем активных заявок пришелся на долю физических лиц. В общем объеме активных заявок на долю юридических лиц пришлось 89.8%, а на долю физических лиц – 10.2%.

ТОО «Black Biotechnology (Блэк Биотехнологджи)» привлекло на KASE через подписку Т1.5 млрд тенге, разместив "зеленые" облигации со средневзвешенной доходностью к погашению 21.50 % годовых.

Региональный рынок

На прошлой неделе **Министерство финансов РФ** разместило два выпуска долгосрочных ОФЗ на общую сумму Р80.9 млрд руб. Среди размещенных на прошлой неделе долгосрочных облигаций высоким спросом в 235% пользовались долгосрочные бумаги со сроком обращения 10.3-лет, а объем размещения составил 61.5 млрд рублей.

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ РФ

Дата	Объем, млрд руб	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, б.п.
15 ноя	19.3	ИПЦ + 3.79	9.5	137%	-
15 ноя	61.5	11.98	10.3	235%	-52

Источник: МФ РФ

Инфляция в России продолжает демонстрировать рост. По итогам октября уровень инфляции с начала года достиг 6.1%, увеличившись с предыдущих 6%. Прогноз Центрального банка РФ указывает на вероятное формирование годовой инфляции в диапазоне 7.0%-7.5% к концу 2023 г. Однако с учётом проводимой денежно-кредитной политики он ожидает её снижение до 4.0%-4.5% к 2024 г., с дальнейшим приближением к уровню около 4.0%. Тем не менее, инфляционные ожидания населения в РФ выросли до 12.2% в ноябре с предыдущих 11.2% в октябре. Эта динамика формирует предположения о том, что ЦБ поднимет ставку до 16% на заседании в декабре. На основе этих данных рынок ожидает, что ставка продолжит оставаться на высоком уровне.

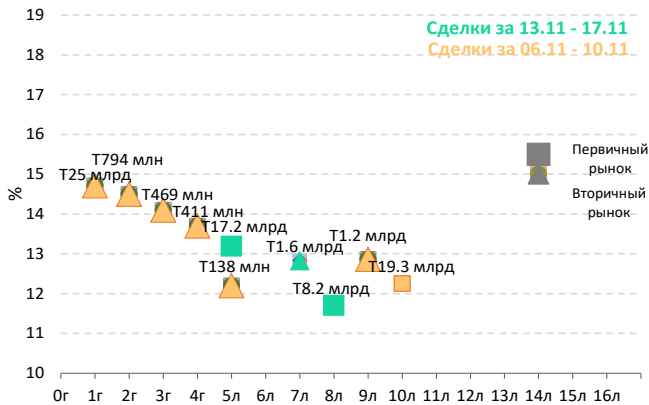
Министерство финансов Турции на прошлой неделе разместило три выпуска ГЦБ со сроком обращения от 4.9-лет до 6.6-лет на общую сумму TRY34.7 млрд. Спрос по 5-летним облигациям составил 50% при сложившейся доходности 32.96%. Спрос по 6.6-летним облигациям составил 58% при доходности 18.86%. Спрос по 4.9-летним облигациям, размещенным 14 ноября, составил 30% при доходности ИПЦ-1.35%.

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.
13 ноя	9.1	32.96	5.0	50%	-
13 ноя	15.0	18.86	6.6	58%	-
14 ноя	10.5	ИПЦ-1.35	4.9	30%	229

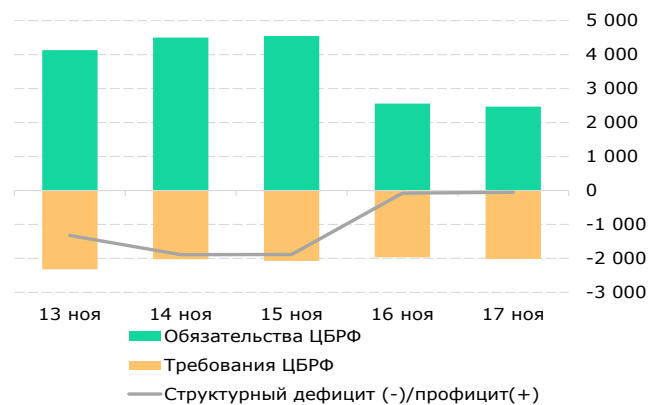
Источник: МФ РТ

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



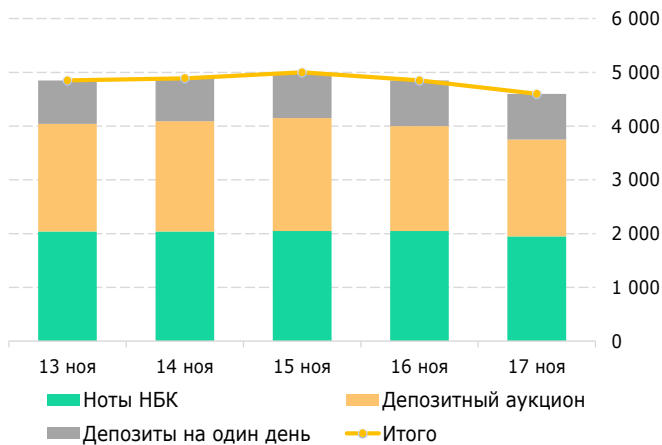
Источник: KASE

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



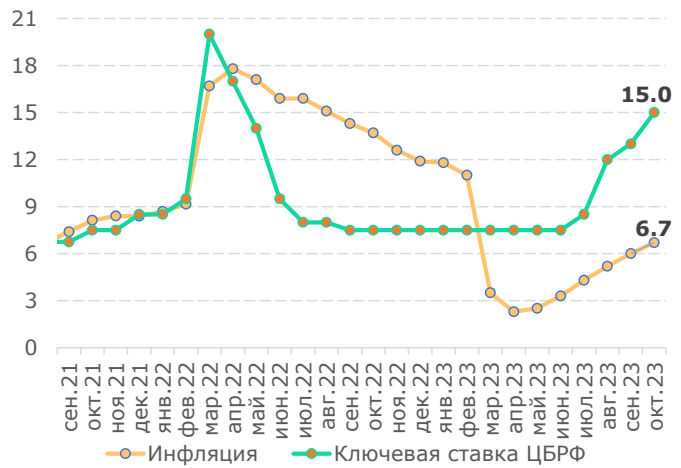
Источник: ЦБ РФ

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



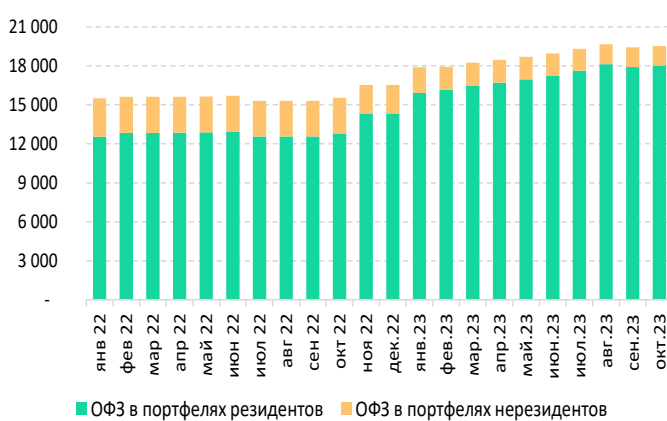
Источник: НБК

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



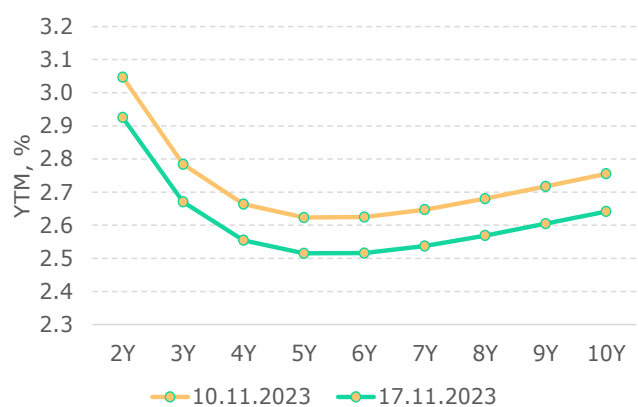
Источник: ЦБ РФ

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



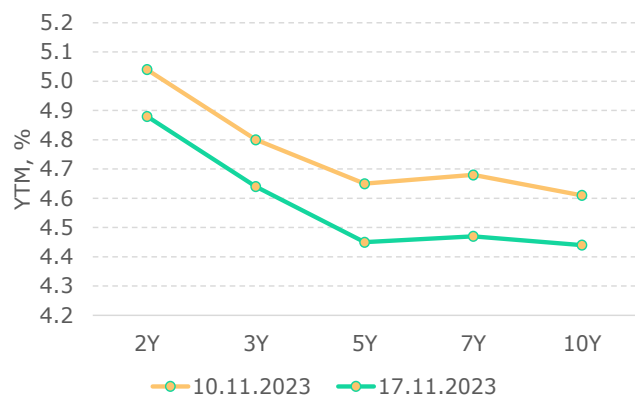
Источник: ЦБ РФ

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



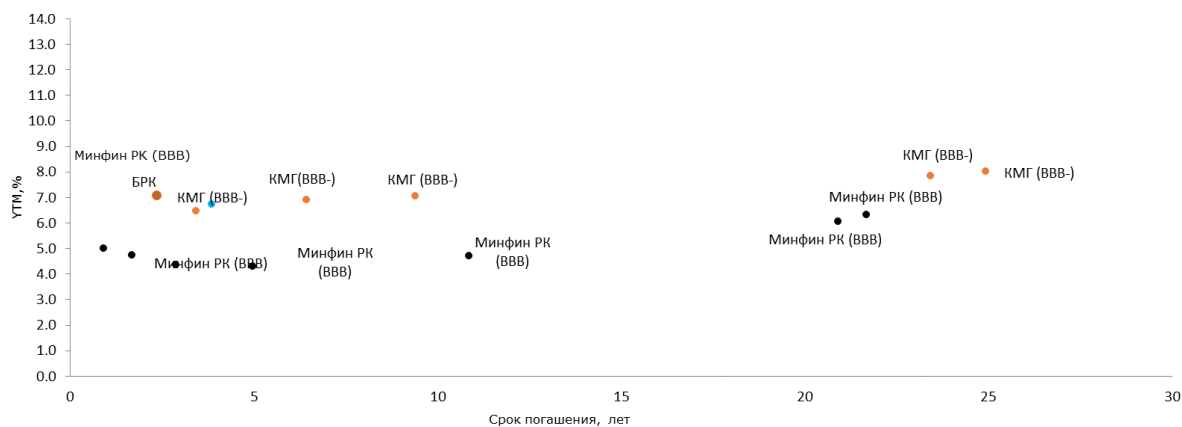
Источник: Bloomberg

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		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	0.90	99.01	99.69	5.01	4.23	-0.31	0.99
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	1.67	100.59	101.13	4.75	4.41	-0.11	1.04
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	20.92	85.90	86.81	6.07	5.99	-0.08	0.37
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	21.68	101.99	103.00	6.33	6.25	-0.11	0.20
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	4.98	91.55	92.45	4.30	4.09	-0.24	-0.06
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	2.86	90.13	91.05	4.35	3.98	-0.34	0.05
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	10.87	73.13	74.27	4.72	4.56	-0.17	0.35
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	0.25	99.05	99.87	8.56	5.20	0.27	-0.92
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	5.26	90.10	91.00	7.70	7.48	-0.14	0.83
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	7.02	77.48	78.37	7.95	7.76	-0.09	1.68
США	US	USD	217844	0.0	01.08.2023	28.11.2023	0.02	5.29	5.26	5.38	5.35	-0.01	-
США	US	USD	142459	0.0	20.07.2023	18.01.2024	0.16	5.26	5.23	5.39	5.37	0.00	-
США	US	USD	40996	0.0	13.07.2023	11.07.2024	0.64	5.05	5.00	5.28	5.23	-0.07	-
США	US	USD	41850	4.8	31.07.2023	31.07.2025	1.70	99.61	99.64	4.99	4.97	-0.17	-
США	US	USD	47670	3.9	30.11.2022	30.11.2027	4.03	97.66	97.69	4.52	4.51	-0.24	0.67
США	US	USD	111255	4.1	15.11.2022	15.11.2032	8.99	97.45	97.48	4.47	4.47	-0.22	0.79
США	US	USD	40605	4.0	30.11.2022	15.11.2042	19.00	90.03	90.13	4.81	4.80	-0.18	0.84
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	7.02	79.84	80.69	3.55	3.39	-0.09	0.38
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	8.99	91.66	92.01	5.18	4.97	-0.15	0.60
Турция	TU	USD	1500	6.5	20.09.2021	20.09.2033	9.84	87.89	88.85	8.33	8.17	-0.41	-0.52
Индонезия	ID	USD	1650	3.9	15.04.2020	15.10.2030	6.91	91.52	92.22	5.33	5.21	-0.21	0.52
Перу	PE	USD	1000	1.9	01.12.2020	01.12.2032	9.04	73.27	73.74	5.69	5.61	-0.28	0.31
Азербайджан	AZ	USD	1077	3.5	01.09.2017	01.09.2032	8.79	81.25	82.23	6.31	6.15	-0.06	0.56
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	8.19	21.75	22.95	33.97	32.70	1.13	1.78
Банки													
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	1.04	94.99	95.97	11.02	9.96	-0.03	1.14
Ipoteka Bank	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	2.00	90.20	91.16	11.11	10.53	-0.01	0.44
Банк Грузии	GG	USD	0	6.0	26.07.2016	26.07.2023	-0.32	100.00	100.00	5.83	5.83	2.65	4.03
TBC BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	0.58	98.92	99.75	7.68	6.19	-0.32	-0.40
Корпоративные													
Macquarie Bank Limited (облигации)	AU	USD	1000	6.8	18.01.2023	18.01.2033	0.00	98.52	99.32	7.02	6.90	-0.26	-3.19
Hyundai Capital Services (облигации)	SK	USD	600	1.3	08.02.2021	08.02.2026	0.00	90.31	90.63	5.99	5.82	-0.20	-4.27
SK Hynix Inc (облигации)	SK	USD	750	6.5	17.01.2023	17.01.2033	-0.95	100.95	101.61	6.36	6.27	-0.45	-3.83
Nissan Motor Company (облигации)	JN	USD	2500	4.8	17.09.2020	17.09.2030	2.34	87.58	88.04	7.14	7.05	-0.21	0.09
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	2.94	89.47	90.26	5.96	5.65	-0.20	0.12
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	2.34	97.70	100.27	7.08	5.87	0.75	3.38
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	1.48	98.98	99.73	6.49	5.95	-0.01	2.59
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	0.04	96.00	100.10	15.40	2.93	-0.43	-1.94
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	3.41	94.80	95.34	6.47	6.29	-0.15	-0.36
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	9.41	75.93	76.75	7.04	6.90	-0.17	0.01
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	6.43	92.10	92.87	6.92	6.76	-0.20	-0.29
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	23.43	77.73	78.45	7.84	7.76	-0.15	0.03
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	24.95	82.38	83.27	8.02	7.92	-0.17	0.05
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	3.85	92.12	92.99	6.73	6.46	-0.12	-0.21
Tengizchevroil	BD	USD	1000	4.0	27.07.2016	15.08.2026	2.74	90.03	90.85	8.14	7.78	-0.14	-0.55
UzAuto Motors	UZ	USD	300	4.9	04.05.2021	04.05.2026	2.45	86.53	87.94	11.29	10.56	-0.04	-0.45
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	6.33	99.12	100.04	7.12	6.94	-0.19	0.82

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 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