

Казахстан

Национальный Банк Республики Казахстан на сегодняшнем заседании принял решение повысить базовую ставку на 25 б.п. до 9.75% годовых, сохранив процентный коридор по управлению ликвидностью на уровне +/-1.0%.

Министерство Финансов РК в октябре увеличило план выпуска облигаций на текущий год с Т1.88 трлн до Т2.23 трлн. В ноябре объем размещений уменьшится на Т34 млрд к предыдущему плану до Т196 млрд. В декабре Министерство Финансов РК планирует увеличить объем размещений всего на Т8 млрд от предыдущего плана размещения до Т18 млрд. Всего с начала этого года Министерства Финансов РК выпустило облигаций на общую сумму в Т1.85 трлн. На текущей неделе предстоит размещение обязательств на общую сумму Т70 млрд.

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило три выпуска облигаций на общую сумму в Т26.5 млрд, после рекордного объема размещения своих облигаций на Т70.2 млрд неделей ранее. Наибольшим интересом пользовались облигации со сроком обращения 2.6 лет и объемом Т5.9 млрд. В разрезе основных категорий инвесторов в рамках данного размещения порядка 50% от общего объема пришлось на коммерческие банки. Доходность данного выпуска увеличилась на 31 б.п. относительно предыдущего размещения в июле.

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, млрд лир	Доходность %	Срок обращения, лет	Спрос/ предлож-е	Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
18 окт	7.3	10.65	5.6	29%	0.15
20 окт	5.9	10.41	2.6	104%	0.31
22 окт	13.3	10.80	13.4	80%	0.05

Источник: НБК

Ноты Национального банка РК. 18 октября состоялся аукцион по размещению нот НБК со сроком обращения 28 дней на общую сумму Т439 млрд и с доходностью 9.4763% (доходность аналогичных облигаций, выпущенных на предыдущей неделе, составила 9.4789%, а объем размещения – Т464.6 млрд). 20 октября состоялся аукцион по размещению нот НБК со сроком обращения 182 дня на общую сумму Т48.8 млрд с доходностью 9.6983% (доходность аналогичных облигаций, выпущенных в начале сентября, составила 9.5893%, объем размещения – Т100 млрд).

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило -431 965.1 млн тенге. При этом сальдо нетто-заимствования Нацбанка Казахстана сложилось по итогам недели в размере -450 256.0 млн тенге.

Размещения корпоративных эмитентов. 19 октября **Евразийский банк развития** разместил облигации сроком на 6 месяцев, объемом Т2.9 млрд с доходностью 9.69% годовых. В разрезе основных категорий инвесторов при размещении 6.3 % пришлось на брокерско-дилерские организации, 93.7 % – на других институциональных инвесторов.

21 октября **KEGOC** разместил 13.6-летние облигации на сумму Т16.6 млрд с доходностью 11.5% годовых. Основным инвестором при данном размещении стал Евразийский банк развития, который приобрел данные облигации на сумму Т14.3 млрд.

22 октября **Банк ВТБ** разместил облигации сроком на 2 года объемом Т4.7 млрд с доходностью 11.25% годовых, при этом на предыдущей неделе состоялось размещение на Т4.9 млрд с аналогичной доходностью. При размещении на долю брокерско-дилерских организаций пришлось 6.2%, на долю других институциональных инвесторов – 55.4%, на долю прочих юридических лиц – 38.4%.

На прошлой неделе **АО "Самрук-Казына"** разместило выпуск дебютных 5-летних еврооблигаций на сумму \$500 млн с купоном 2.0% годовых.

Изменение доходности гособлигаций

Страна	Срок до погаш., лет	Доходность (ask), %	Изменение доходности за неделю, п.п.	Изменение доходности с начала года, п.п.
Развивающиеся рынки (в локальной валюте)				
Казахстан	10.0	10.72	0.000	0.930
Россия	9.9	7.20	0.000	0.800
Вьетнам	9.1	2.01	0.011	-0.115
Бразилия	9.2	12.40	1.362	5.541
Турция	9.1	19.35	0.320	6.850
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	8.8	1.58	0.060	0.672
Канада	8.6	1.56	0.076	0.861
Германия	8.8	-0.19	0.070	0.386
Испания	9.0	0.38	0.073	0.342
Португалия	9.0	0.26	0.068	0.239
Италия	9.4	0.88	0.084	0.346
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	13.4	3.28	0.043	0.503
Белоруссия	8.4	8.27	0.056	2.461
Турция	7.0	6.64	0.232	1.632
Сербия	9.1	2.93	0.067	0.756
Румыния	9.3	2.93	0.011	0.774
Мексика	8.5	2.92	0.097	0.692
Оман	7.8	4.74	-0.037	-0.669
Эквадор	8.8	7.01	0.195	-0.738
Египет	10.6	7.93	0.145	2.009
Китай	9.0	1.66	0.007	0.477
Индия	8.2	3.10	0.266	0.492
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	8.6	1.63	0.094	0.617
Бельгия	8.6	1.72	0.093	0.624
Италия	8.0	2.51	0.112	0.361

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Региональный рынок

Банк России повысил ключевую ставку на 0.75 п.п., с 6.75% до 7.5%. Банк России также резко повысил прогноз по инфляции на конец 2021 года до 7.4–7.9%. Предыдущий прогноз регулятора по инфляции в июле составлял 5.7–6.2%.

На прошлой неделе **Министерство финансов России** разместило один выпуск долгосрочных ОФЗ-ПД на общую сумму Р20 млрд (предыдущее размещение со сходным сроком погашения состоялось в сентябре на Р45.7 млрд). Доходность ОФЗ-ПД по сравнению с предыдущим выпуском повысилась на 42 б.п. Спрос превысил объем предложения почти в два 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
20 окт	20.0	7.61	10.0	195%	0.42

Источник: МФ РФ

Министерство финансов Украины разместило два выпуска ОВГЗ со сроком погашения 9 мес. и 2 года на общую сумму UAH1.4 млрд (на предыдущей неделе было размещено 5 выпусков на сумму UAH0.5 млрд). Доходности данных выпусков в сравнении с предыдущей неделей не изменились.

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
19 окт	1 064	11.50	0.75	0.75	0.00
19 окт	353	12.40	2.0	2.0	0.00

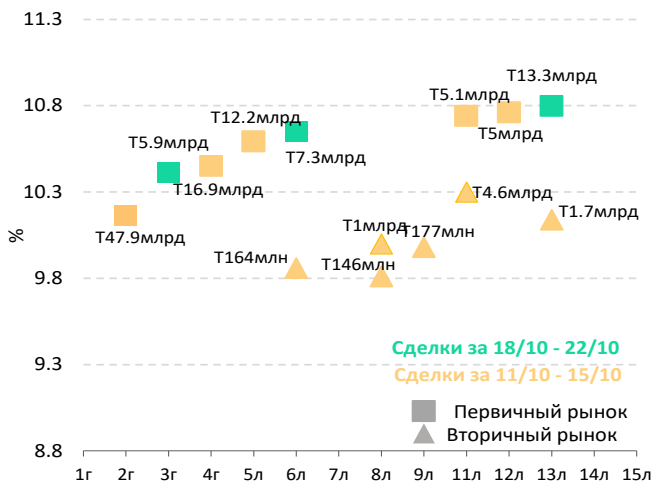
Источник: НБУ

Министерство финансов Турции провело четыре аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 13.4 млрд лир. Доходность двухлетних облигаций, спрос к предложению которых составил 78%, снизилась на 280 б.п. Доходность по выпуску индексируемых 6-летних облигаций выросла на 129 б.п. Доходность по выпуску 6-летних облигаций с плавающей ставкой выросла на 58 б.п., при этом спрос к предложению составил 71%.

Таб.4. Результаты аукционов ГЦБ МФ РТ

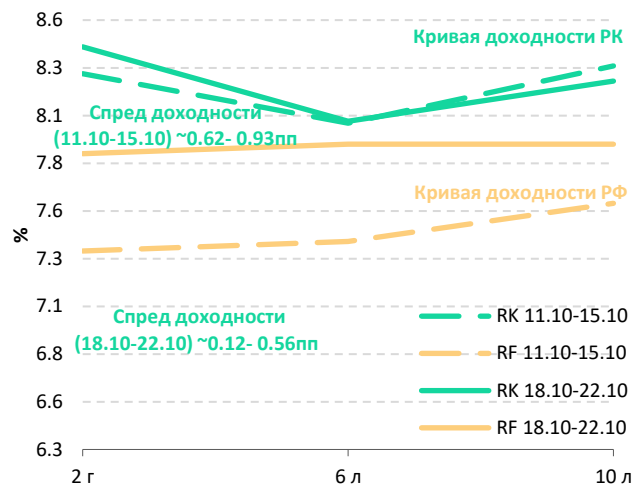
Дата	Объем, млрд лир	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
18 окт	6.9	18.93	2.0	78%	-2.80
18 окт	1.3	22.44	6.0	43%	1.29
19 окт	2.7	18.58	0.8	59%	0.04
19 окт	2.2	20.27	7.0	71%	0.58

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



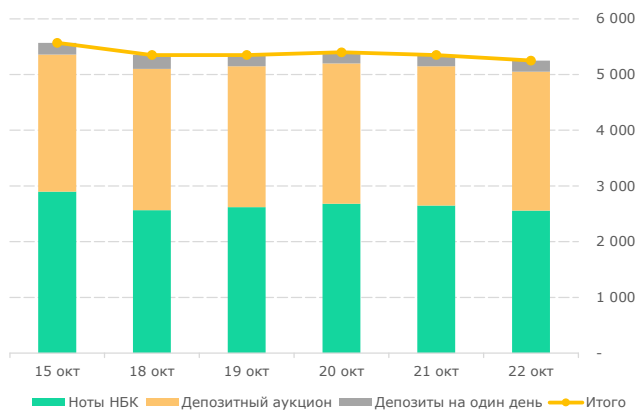
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



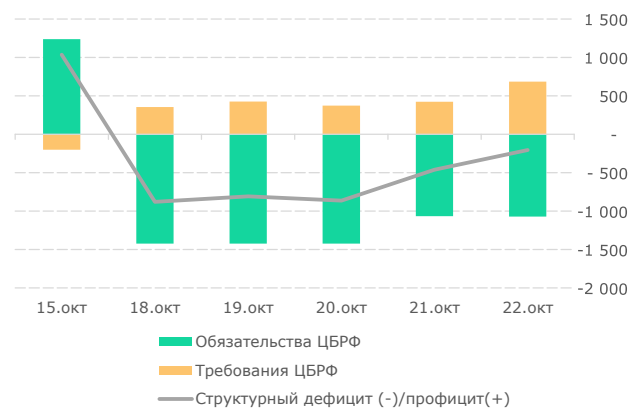
Источник: Bloomberg

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



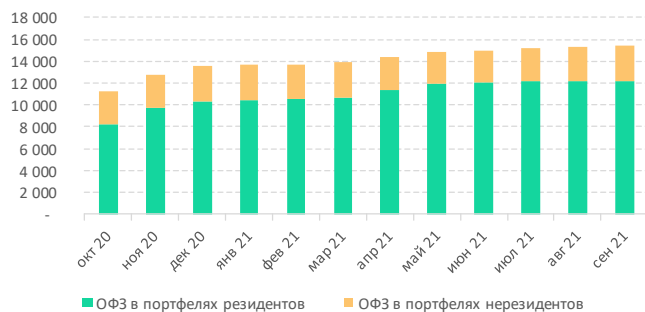
Источник: НБК

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



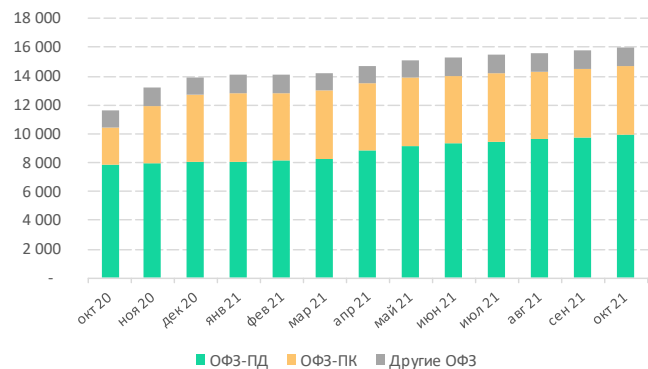
Источник: ЦБ РФ

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



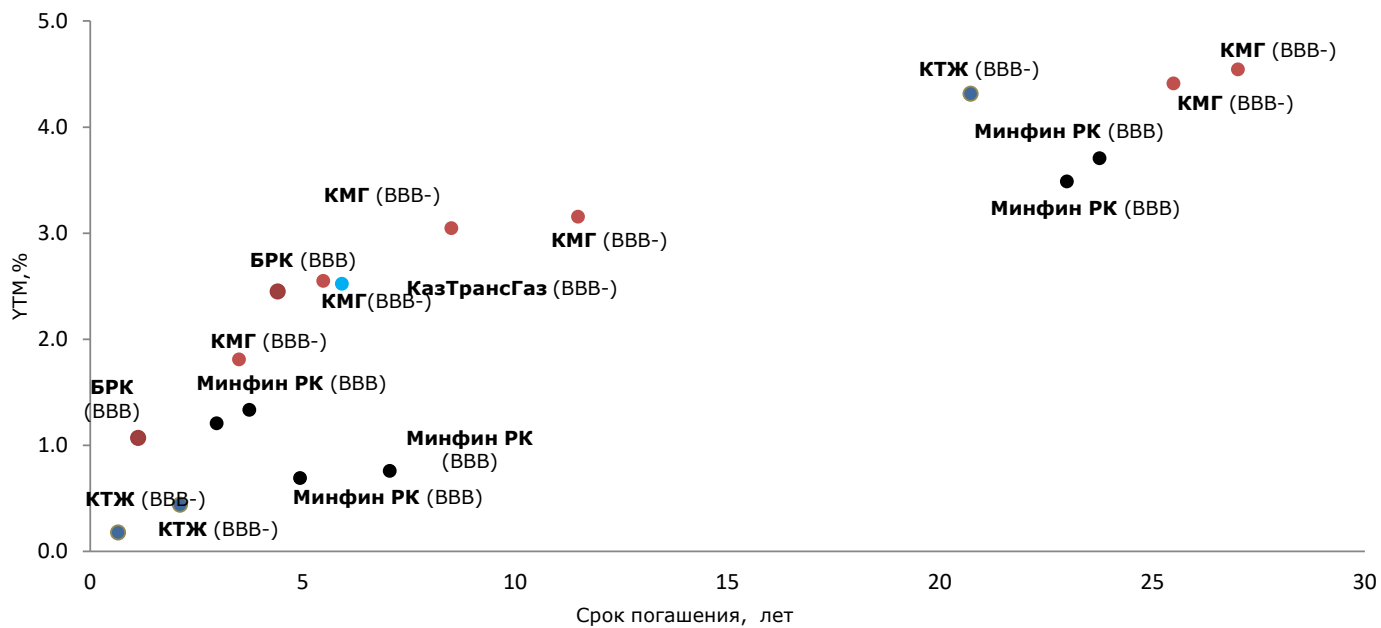
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Виды ОФЗ (млрд. руб.)



Источник: ЦБ РФ

Рис 7. Доходность по еврооблигациям казахстанских эмитентов в USD (с рейтинговыми оценками Fitch)



Источник: Bloomberg

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	2.97	107.50	108.01	1.12	0.06	0.39
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	3.74	113.51	114.04	1.27	0.17	0.36
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	22.99	121.27	122.35	3.46	0.06	0.69
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	23.75	143.36	144.34	3.68	0.07	0.76
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	7.05	112.35	112.35	0.58	-0.36	-0.36
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	4.93	99.17	99.96	0.61	0.03	0.28
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	2.04	102.68	103.22	-0.03	0.00	-0.15
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	12.94	100.14	101.23	1.40	0.01	0.37
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	2.32	104.50	105.22	2.42	-0.03	0.75
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	7.33	108.22	109.13	3.93	-0.02	0.96
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	9.09	96.35	97.40	4.05	-0.01	1.06
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	6.67	164.22	164.81	2.23	0.04	-0.02
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	11.08	99.29	99.81	1.87	0.02	0.14
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	4.11	109.32	109.74	0.48	0.02	-0.11
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	9.09	97.88	98.64	0.40	0.03	0.19
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	3.99	97.22	97.60	1.17	0.05	0.64
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	7.02	116.22	116.99	6.68	0.34	0.74
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	4.85	107.83	108.48	5.72	0.28	0.75
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	3.85	107.87	108.61	5.25	0.28	0.57
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	2.85	107.78	108.53	4.52	0.26	0.27
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	11.39	101.52	102.36	6.95	0.21	0.85
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	10.93	102.52	103.36	6.93	0.21	0.84
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	8.26	92.93	93.82	5.32	0.19	0.45
Белоруссия	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	1.35	100.23	101.49	5.70	-0.02	1.36
Белоруссия	BK	USD	600	6.2	28.02.2018	28.02.2030	8.35	86.28	87.68	8.27	0.06	2.41
Банки												
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	1.58	105.18	105.75	1.54	-0.02	-0.47
Fortebank	KZ	USD	75	14.0	30.06.2010	30.06.2022	0.68	105.49	106.15	4.66	-3.85	2.38
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		103.93	104.98	8.42	-0.01	0.10
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	3.11	103.38	104.33	4.24	0.00	0.12
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	1.75	105.99	106.91	1.96	-0.34	-0.38
TBC BANK	GG	USD	300	5.8	19.06.2019	19.06.2024	2.65	106.48	107.95	2.62	-1.62	-1.63
Ипотека-Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	4.07	103.56	104.44	4.30	-0.01	-0.65
Корпоративные												
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	1264	4.1	10.12.2012	10.12.2022	1.13	103.09	103.71	0.80	0.01	-0.48
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	4.41	113.27	116.33	2.10	-0.01	-0.42
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	20.72	135.39	136.30	4.29	0.02	0.65
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	2.11	105.66	106.11	0.34	0.06	-0.43
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	185	3.6	20.06.2014	20.06.2022	0.65	102.06	102.43	-0.11	-0.02	-0.42
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	3.50	109.66	110.17	1.74	0.10	0.51
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	5.48	110.87	111.52	2.49	0.08	0.57
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	11.48	102.85	103.76	3.11	0.06	0.55
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	8.50	116.89	117.72	3.00	0.07	0.52
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	25.50	119.81	120.90	4.38	0.06	0.70
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	27.02	127.85	128.79	4.52	0.05	0.75
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	5.92	109.72	110.52	2.45	0.02	0.61
Банк развития Респ. Беларусь	BK	USD	500	6.8	02.05.2019	02.05.2024	2.52	94.09	95.31	8.87	0.06	4.11
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	8.40	122.34	123.61	3.66	0.02	0.47
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	1.38	103.92	104.63	1.36	0.02	0.15

Источник: Bloomberg

© 2021 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».

© 2021, 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

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance