

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило один выпуск облигаций на сумму Т39.0 млрд (Т136.7 млрд недель ранее). Доходность по 3.3-летним облигациям МЕОКАМ-48 составила 15.65%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 13.0% (доходность 3.5-летних облигаций МЕОКАМ-48, выпущенных месяцем ранее, при объеме размещения в Т29.6 млрд сложилась на уровне 16.47%).

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Доходность %	Срок обращения, лет	Объем удовлетворенных заявок от спроса	Изм.доходности к предыд. аналогич. выпуску, пп
22 фев	39.0	15.65	3.3	13%	-0.82

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК.

Доходность по 2-летним ГЦБ США за прошлую неделю увеличилась на 21 бп до 4.82%. Доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (2 года) в долларах США по сравнению с предыдущей неделей не изменилась и составила 3.23%. Доходность по 10-летним государственным облигациям США увеличилась до 3.93% (3.81% недель ранее). Средняя доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (22–23 года) увеличилась до 5.79% (5.77% недель ранее).

Доходность по 2-летним безрисковым облигациям Еврозоны увеличилась на 12 бп до 3.52% (3.40% недель ранее). Средняя доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (1–год) в ЕВРО продемонстрировала увеличение на 21 бп до 2.53%. Доходность по среднесрочным облигациям Казахстана (4–6 лет) в ЕВРО увеличилась на 6 бп до 4.04% (3.98% недель ранее). Доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны увеличилась на 13 бп до 3.44%. Доходность по 10-летним безрисковым облигациям Еврозоны увеличилась на 12 бп до 3.37% (3.25% недель ранее). Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (12 лет) в ЕВРО сложилась на уровне 4.49% (4.41% недель ранее).

На прошлой неделе **Национальный банк РК (НБК)** принял решение сохранить базовую ставку на уровне 16.75%. Такое решение обусловлено тем, что в республике сохраняются проинфляционные факторы на фоне геополитической неопределенности. Высокие мировые цены на продовольствие, перестройка логистических и производственных цепочек, стимулирующая фискальная политика, устойчивый внутренний спрос и высокие инфляционные ожидания создают инфляционные риски в республике.

В нашей аналитической [записке](#) мы подробно изложили свои доводы в пользу такого решения Национального банка.

20 февраля состоялся аукцион по размещению нот НБК со сроком обращения 30 дней на общую сумму Т1 279 млрд с доходностью 16.7335% (16.7339% двумя неделями ранее).

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Национального банка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус Т1 131 млрд, при этом сальдо нетто-заимствования НБК по итогам недели сложилось в размере минус Т1 165 млрд.

Размещения корпоративных эмитентов.

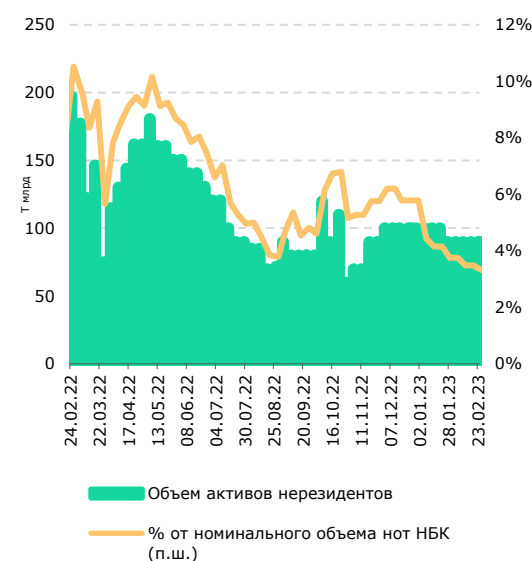
24 февраля АО «Казахстанский фонд устойчивости» разместило 1-летние облигации на сумму Т18.8 млрд с доходностью 16.73% (16.98% недель ранее при объеме размещения Т18.7 млрд) и 4.9-летние облигации на сумму Т8.7 млрд с доходностью 18.32% (18.67% месяцем ранее при объеме размещения Т10.0 млрд).

Изменение доходности гособлигаций

Страна	Срок до погаш., лет	Доходность (ask), %	Изменение доходности за нед., п.п.	Изменение доходности с начала года, п.п.
Развивающиеся рынки (в локальной валюте)				
Казахстан*	10.0	13.00	0.000	-2.782
Россия	8.6	9.38	-0.110	1.680
Вьетнам	8.9	3.70	0.000	1.903
Бразилия	9.9	13.48	0.253	2.114
Турция	7.7	7.26	0.040	-15.810
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	8.0	4.00	0.151	2.473
Канада	8.8	3.39	0.110	1.754
Германия	7.5	2.49	0.116	2.706
Испания	8.9	3.54	0.112	2.845
Португалия	10.4	3.47	0.080	2.791
Италия	11.1	4.42	0.152	3.076
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	12.1	15.86	0.037	12.421
Беларусь	8.0	24.94	-1.370	15.389
Турция	8.3	9.52	-0.001	2.026
Сербия	10.0	6.56	0.003	4.241
Румыния	8.0	5.85	-0.063	3.004
Мексика	11.0	5.71	0.082	2.097
Оман	24.0	6.99	0.055	0.486
Эквадор	7.4	15.12	0.083	8.723
Египет	9.3	12.42	0.077	4.282
Китай	16.8	4.41	0.063	1.876
Индия	7.9	5.62	2.592	2.151
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	7.2	4.28	0.158	2.669
Бельгия	7.3	4.35	0.169	2.642
Италия	6.6	5.61	0.000	2.953

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

Региональный рынок

На прошлой неделе **Министерство финансов России** разместило один выпуск долгосрочных 6.5-летних облигаций на сумму R7.0 млрд, при этом доходность составила 10.05%.

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ РФ

Дата	Объем, млрд руб	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
22 фев	7.0	10.05	6.5	737%	0.25

Источник: МФ РФ

Министерство финансов Украины разместило три выпуска ОВГЗ со сроком погашения от 6 месяцев до 2 лет на общую сумму UAH8.0 млрд. Доходность по 6-месячным бумагам сложилась на уровне 15.00% при объеме размещения UAH534.8 млн, доходность по 1-летним бумагам сложилась на уровне 18.5% при объеме размещения UAH48.9 млн. По 2-летним облигациям доходность составила 18.51%, а объем размещения составил 7 393.4 млн.

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Доходность, %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
21 фев	534.8	15.00	0.5	0.01
21 фев	48.9	18.50	1.0	0.00
21 фев	7 393.4	18.51	2.0	-0.56

Источник: НБУ

Министерство финансов Турции на прошлой неделе разместило три выпуска ГЦБ со сроком размещения от 5 до 9.9 лет на общую сумму TRY35.8 млрд. Спрос по 5-летним облигациям составил 66% при сложившейся доходности 9.29%. Спрос по 6.6-летним облигациям составил 52% при сложившейся доходности 21.20% (доходность 6.7-летних облигаций, выпущенных месяцем ранее, составила 20.63%, а объем размещения – TRY3.0 млрд). Спрос по 9.9-летним облигациям составил 7% при сложившейся доходности CPI-5.00%.

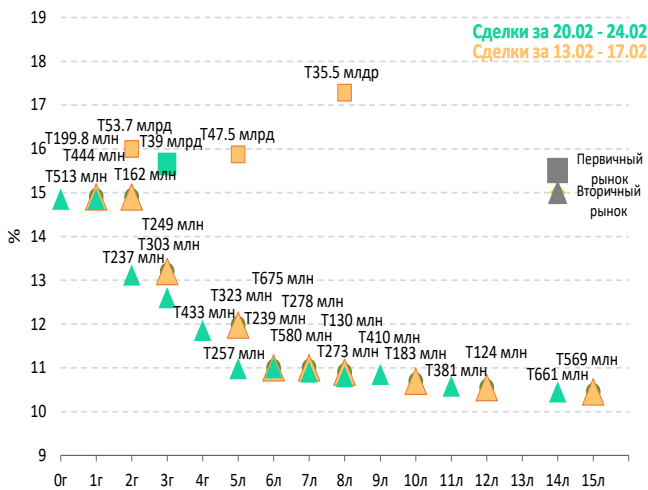
Таб.4. Результаты аукционов ГЦБ МФ РТ

Дата	Объем, млрд лир	Доход-ть, %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
20 фев	31.0	9.29	5.0	66%	-
20 фев	1.7	21.20	6.6	52%	0.57
21 фев	3.1	ипц -5%	9.9	7%	-

Источник: МФ РТ

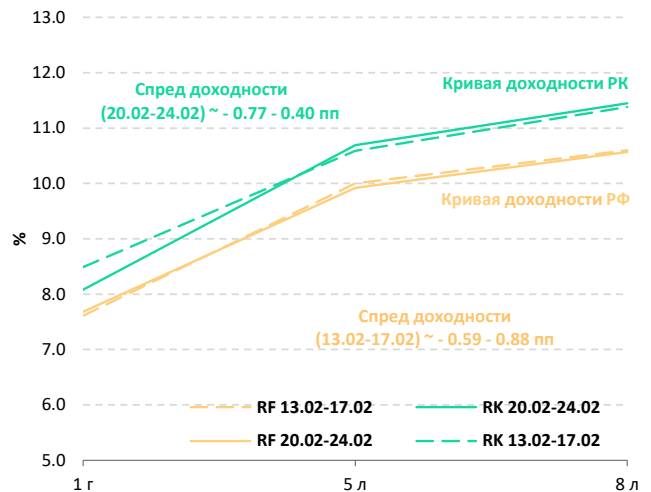
Центральный Банк Турции на прошлой неделе в очередной раз принял решение понизить ключевую ставку (1-недельное РЕПО). Напомним, что в январе инфляция в Турции в месячном выражении составила 6.7% (11.1% м/м в январе 2021 г.), а в годовом достигла 57.7% (48.7% г/г в январе 2021 г.). Максимальные темпы потребительской инфляции в Турции сложились в октябре прошлого года на уровне 85.5% г/г после чего темпы роста цен стали замедляться и в декабре составили 64.3% г/г. Несмотря на высокие темпы потребительской инфляции, руководство ЦБ Турции понизило ключевую ставку на 50 бп с 9.00% до 8.50% годовых. Снижение ставки обусловлено тем, что приоритетом для регулятора остается поддержка турецкой экономики и минимизация ущерба от землетрясения.

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



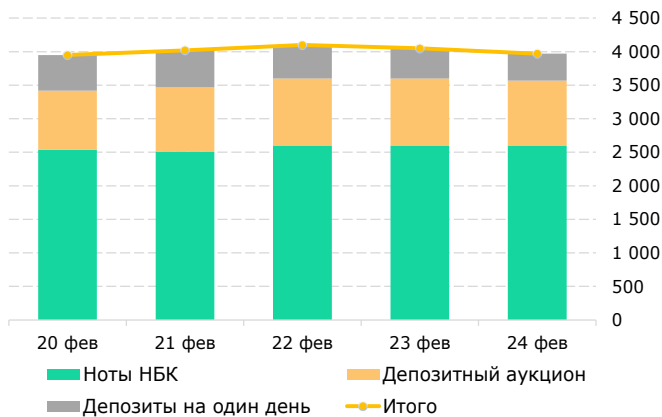
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



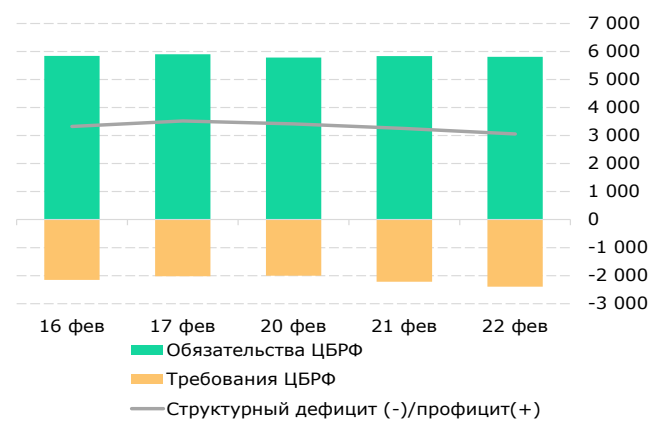
Источник: МОЕХ

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



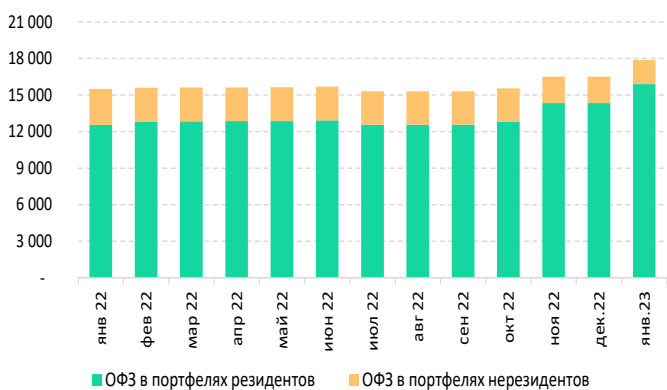
Источник: НБК

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



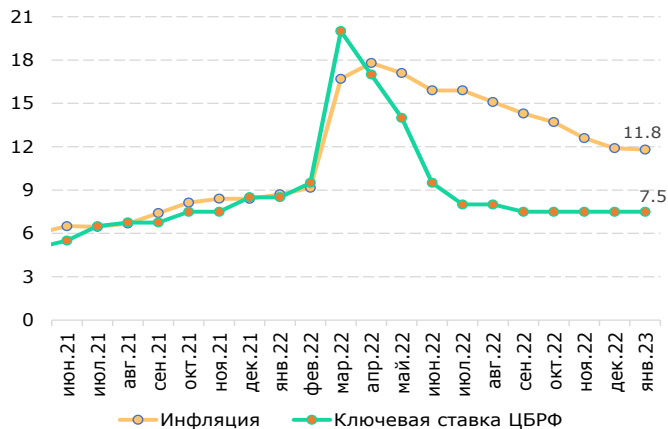
Источник: ЦБ РФ

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



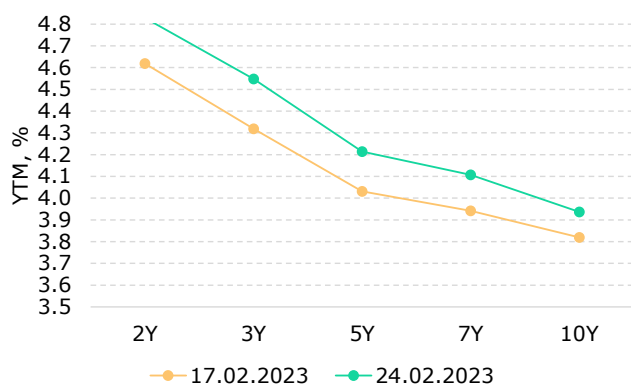
Источник: ЦБ РФ

Рис 6. Инфляция и ключевая ставка ЦБ РФ (%)



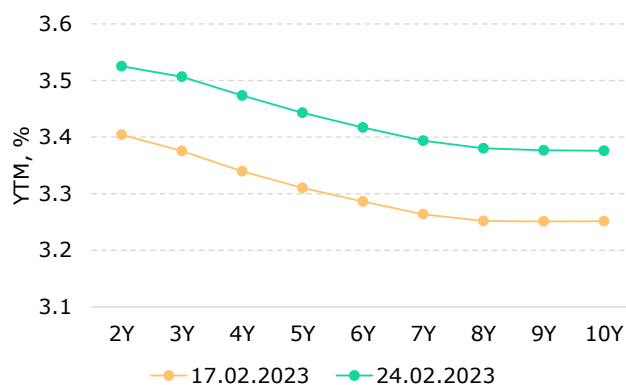
Источник: ЦБ РФ

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



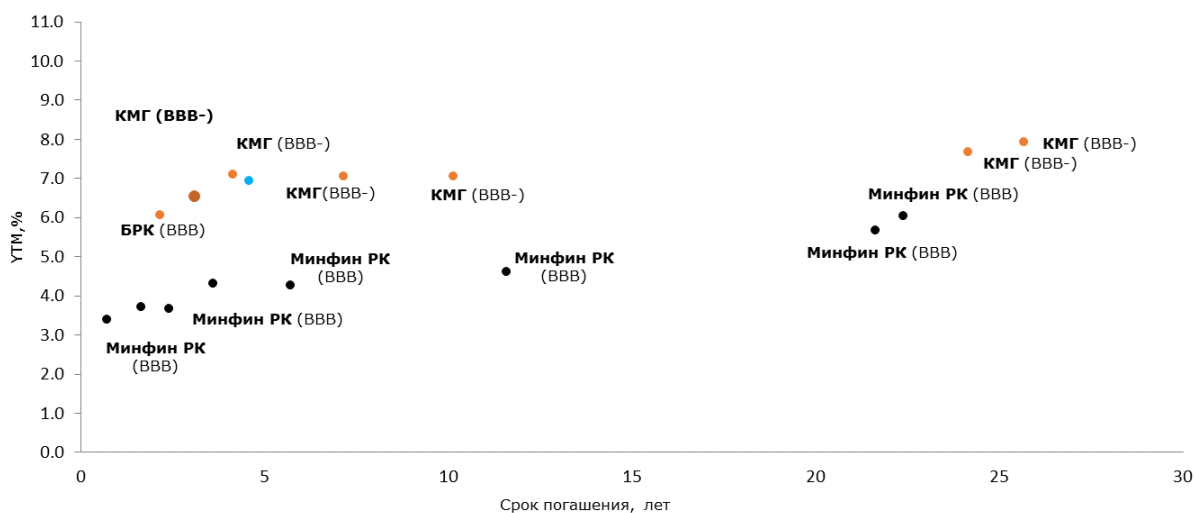
Источник: Bloomberg

Рис 8. Кривая доходности по облигациям с рейтингом AAA Еврозоны (УТМ %)



Источник: Bloomberg

Рис 9. 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.
					Выпуска	Погашения		Покупка	Продажа			
Суверенные												
Казахстан	KZ	USD	1500	3.9	14.10.2014	14.10.2024	1.63	100.25	101.01	3.71	3.23	0.00
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	2.40	103.33	104.07	3.66	3.34	0.09
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	21.64	90.16	90.98	5.67	5.60	0.03
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	22.41	105.52	106.39	6.05	5.98	0.02
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	5.70	90.64	91.57	4.26	4.06	0.05
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	3.59	87.92	88.79	4.31	4.02	0.06
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	0.70	98.74	99.32	3.39	2.53	0.21
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	11.60	72.48	73.45	4.62	4.49	0.07
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	0.98	97.24	98.27	7.73	6.60	0.71
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	5.99	91.46	92.46	7.16	6.94	0.33
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	7.75	80.53	81.72	7.00	6.77	0.21
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	5.33	82.55	88.31	16.71	14.93	-0.21
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	9.74	38.36	43.40	13.27	11.67	-0.39
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	2.77	39.46	41.74	43.45	40.54	0.13
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	7.75	78.48	79.81	3.47	3.24	0.17
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	2.65	89.01	89.46	5.03	4.84	0.21
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2030	7.68	18.89	19.62	46.65	45.63	1.35
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2028	5.52	18.84	19.95	51.32	49.61	1.16
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2027	4.51	17.51	18.86	61.29	58.72	1.88
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2026	3.51	18.54	19.86	72.11	69.16	1.82
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2035	12.05	16.51	17.64	37.90	36.31	0.77
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2034	11.58	16.52	17.83	38.45	36.62	1.19
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	8.92	16.58	17.68	35.24	33.85	0.61
Банки												
Тинькофф Банк	RU	USD	300	11.0	15.06.2017	бессроч.		39.70	40.23	28.27	27.91	0.05
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	1.76	92.72	97.89	10.37	7.04	0.03
Банк Грузии	GG	USD	220	6.0	26.07.2016	26.07.2023	0.41	100.00	100.38	5.97	5.03	0.40
TBC BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	1.31	97.88	98.90	7.47	6.64	0.05
Корпоративные												
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	3.67	87.74	88.57	5.76	5.48	-0.01
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	3.07	98.48	100.80	6.55	5.71	0.00
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	2.21	100.20	100.89	5.65	5.31	0.03
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	0.77	93.72	98.00	12.31	5.98	0.24
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	2.16	97.38	98.06	6.06	5.72	0.05
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	4.14	91.71	92.51	7.09	6.86	0.18
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	10.13	74.56	75.46	7.06	6.91	0.01
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	7.16	90.65	91.42	7.06	6.91	0.11
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	24.16	79.04	79.91	7.67	7.57	0.00
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	25.67	83.01	83.96	7.93	7.83	-0.02
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	4.58	90.11	91.04	6.93	6.68	0.26
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	7.06	103.20	104.41	6.38	6.17	0.19
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	0.04	99.59	100.05	14.46	3.40	-1.02

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 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

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance