Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило два выпуска облигаций на сумму Т45.4 млрд (Т60.2 млрд неделей ранее). Доходность по 3.4-летним облигациям МЕОКАМ-60 составила 14.00%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 36% (доходность 3.3-летних облигаций МЕОКАМ-48, выпущенных месяцем ранее, при объеме размещения в Т39.0 млрд сложилась на уровне 15.65%). Доходность по 15.7-летним облигациям МЕУКАМ-300 составила 11.5%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 58.0%.

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Дох-ть %	Срок обращения, лет	Объем удовлетворенных заявок от спроса	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
24 мар	37.8	14.00	3.4	36%	-1.65
24 мар	7.6	11.50	15.7	58%	-

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК

В начале прошлой недели котировки акций и облигаций европейских банков резко снизились в связи с действиями швейцарского регулятора, которые завели инвесторов в тупик и поставили под «удар» большую часть рынка банковских облигаций. Так, швейцарский финансовый регулятор Finma постановил, что около $17 млрд облигаций дополнительного выпуска первого уровня, которые были выпущены Credit Suisse Group, должны быть полностью списаны в рамках сделки по продаже потерпевшего крах банка местному конкуренту в лице UBS.

Доходность по 2-летним ГЦБ США за прошлую неделю сократилась на 13 бп до 3.80%. Доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (2 года) в долларах США по сравнению с предыдущей неделей не изменилась и составила 3.52%. Доходность по 10-летним государственным облигациям США снизилась до 3.37% (3.45% неделей ранее). Средняя доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (22–23 года) снизилась до 5.89% (5.96% неделей ранее).

Доходность по 2-летним безрисковым облигациям Еврозоны незначительно увеличилась до 3.20% (3.19% неделей ранее). Доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (1–год) в ЕВРО выросла на 8 бп до 2.86%. Доходность по среднесрочным облигациям Казахстана (4–6 лет) в ЕВРО не изменилась и составила 4.12%. Доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны снизилась на 3 бп до 3.04%. Доходность по 10-летним безрисковым облигациям Еврозоны незначительно увеличилась на 1 бп до 3.11% (3.10% неделей ранее). Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (12 лет) в ЕВРО снизилась на 1 бп до 4.53% (4.54% неделей ранее).

Национальный банк РК 20 марта состоялся аукцион по размещению нот НБК со сроком обращения 26 дней на общую сумму Т1.5 трлн с доходностью 16.7287%. Двумя неделями ранее состоялся аукцион по размещению нот с 27-дневным сроком обращения на общую сумму Т1.2 трлн с доходностью 16.7379%.

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило плюс Т228.8 млрд, при этом сальдо нетто-заимствования Нацбанка сложилось по итогам недели в размере плюс Т184.6 млрд.

Размещения корпоративных эмитентов

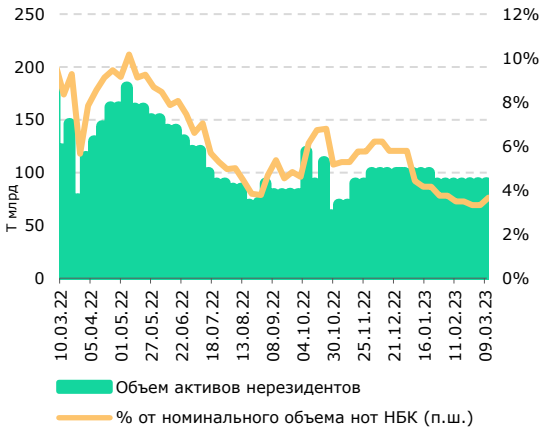
Евразийский банк развития привлек на KASE $80 млн, разместив один выпуск 3-летних облигаций с доходностью к погашению 5.72% годовых.

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	13.00	0.000	-2.782
Россия	8.5	9.48	-0.020	1.780
Вьетнам	8.8	3.46	0.000	1.656
Бразилия	9.8	13.12	-0.043	1.754
Турция	7.6	11.28	1.020	-11.790
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	7.9	3.29	-0.102	1.760
Канада	8.7	2.71	-0.059	1.071
Германия	7.4	2.03	0.022	2.244
Испания	8.9	3.17	-0.037	2.473
Португалия	10.4	3.08	-0.004	2.403
Италия	11.1	4.00	-0.031	2.660
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	12.0	15.24	-0.749	11.801
Беларусь	7.9	24.08	-0.663	14.532
Турция	8.3	8.43	-0.201	0.937
Сербия	9.9	6.17	-0.255	3.856
Румыния	7.9	5.58	-0.401	2.740
Мексика	10.9	5.35	-0.102	1.735
Оман	24.0	7.14	-0.062	0.641
Эквадор	7.4	15.77	-1.125	9.369
Египет	9.2	15.37	-0.039	7.225
Китай	16.7	4.06	-0.016	1.528
Индия	7.8	5.22	2.223	1.721
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	7.2	3.55	-0.076	1.941
Бельгия	7.2	3.62	-0.074	1.915
Италия	6.6	4.87	0.000	2.211

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

Региональный рынок

На прошлой неделе **Министерство финансов России** разместило один выпуск 6.4-летних облигаций, доходность по которым составила 10.18% при объеме размещения Р14.9 млрд.

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
22 мар	14.9	10.18	6.4	220%	0.13

Источник: МФ РФ

Министерство финансов Украины разместило три выпуска ОВГЗ со сроком погашения от 1 года до 2 лет на общую сумму UAH2 458.9 млрд. Доходность по 1-летним бумагам сложилась на уровне 18.50% при объеме размещения UAH39.5 млн (доходность по 1-летним облигациям, выпущенным неделей ранее, при объеме размещения в UAH6.5 млн сложилась на уровне 18.50%), а доходность по 1.5-летним бумагам сложилась на уровне 19.00% при объеме размещения UAH64.5 млн (доходность 1.5-летних облигаций, выпущенных неделей ранее, при объеме размещения в UAH64.4 млн сложилась на уровне 19.00%). По 2-летним облигациям доходность составила 19.70% при объеме размещения UAH2 354.9 млн (доходность по 2-летним облигациям, выпущенным неделей ранее, при объеме размещения в UAH2 654.5 млн сложилась на уровне 19.70%).

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Доходность, %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
21 мар	39.5	18.50	1.0	0.00
21 мар	64.5	19.00	1.5	0.00
21 мар	2 354.9	19.70	2.0	0.00

Источник: НБУ

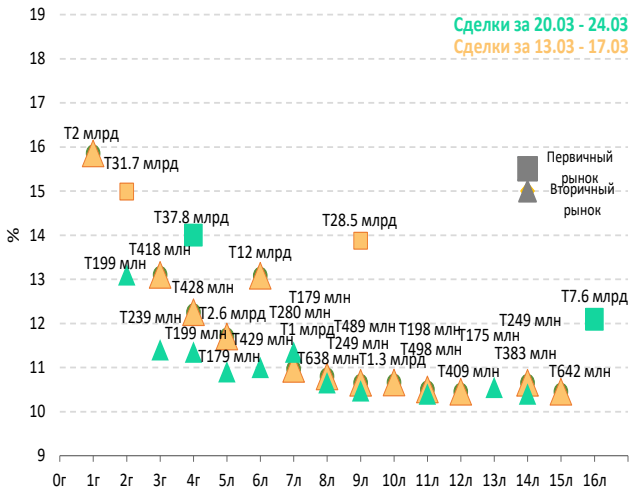
Министерство финансов Турции на прошлой неделе разместило четыре выпуска ГЦБ, со сроком размещения от 1.7 лет до 9.8 лет на общую сумму TRY43.8 млрд. Спрос по 1.7-летним облигациям составил 41% при сложившейся доходности 12.08% (доходность по 1.8-летним облигациям, выпущенным месяцем ранее, составила 10.55%, а объем размещения – TRY1.8 млрд). Спрос по 4.9-летним облигациям составил 73% при сложившейся доходности 11.22% (доходность по 4.9-летним облигациям, выпущенным месяцем ранее, составила 9.29%, а объем размещения – TRY31.0 млрд). Спрос по 6.5-летним облигациям составил 57% при сложившейся доходности 21.30% (доходность 6.6-летних облигаций, выпущенных месяцем ранее, составила 21.20%, а объем размещения – TRY1.7 млрд). Спрос по 9.8-летним облигациям составил 14% при сложившейся доходности ИПЦ-4.59%.

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
20 мар	0.3	12.08	1.7	41%	1.53
20 мар	4.4	21.30	6.5	57%	0.10
21 мар	35.2	11.22	4.9	73%	1.93
21 мар	3.9	ИПЦ-4.59	9.8	14%	-

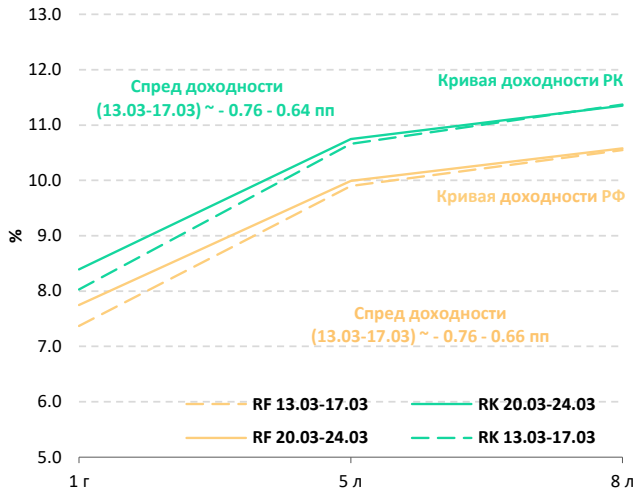
Источник: НБ РТ

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



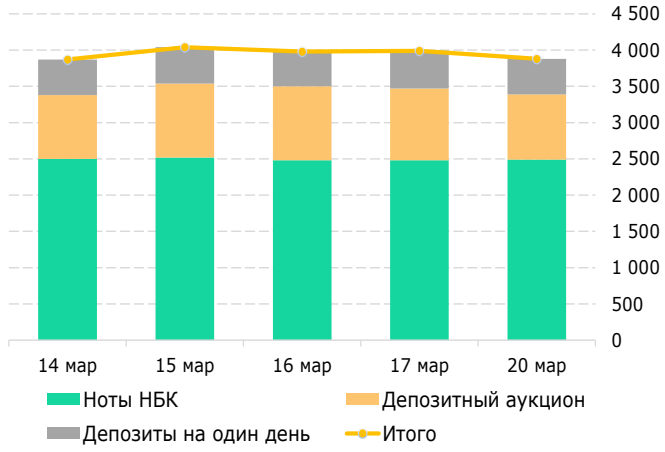
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



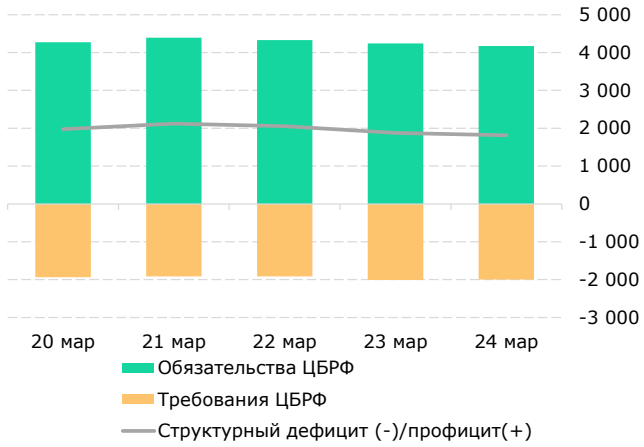
Источник: MOEX

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



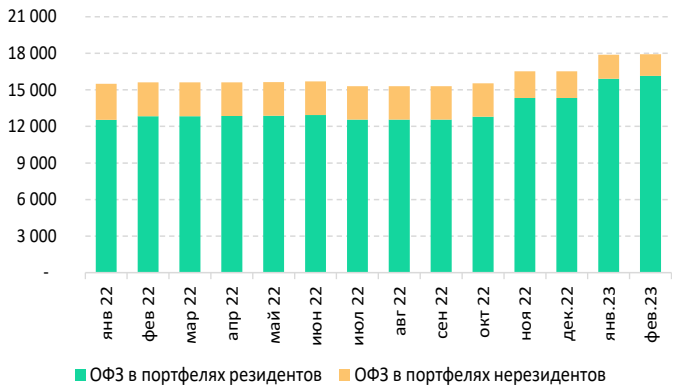
Источник: НБК

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



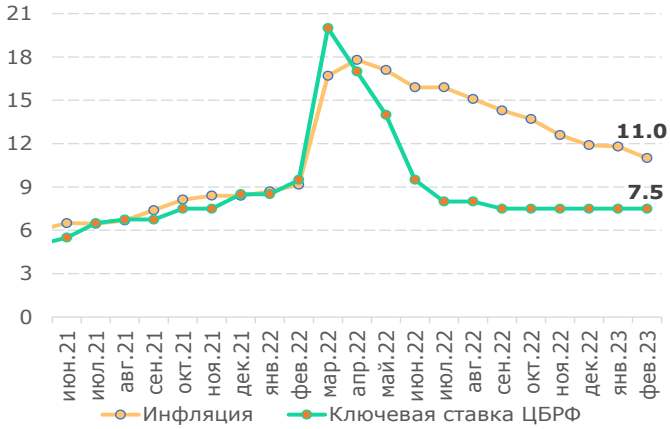
Источник: ЦБ РФ

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



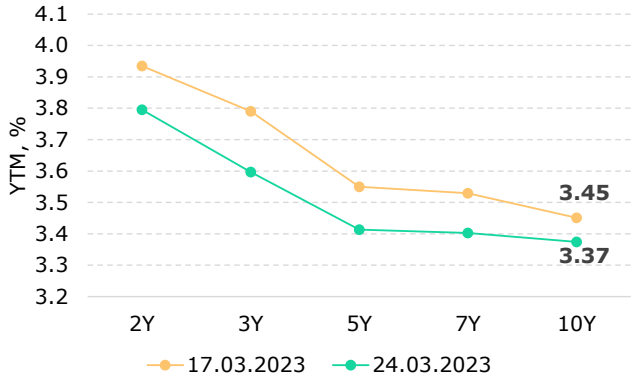
Источник: ЦБ РФ

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



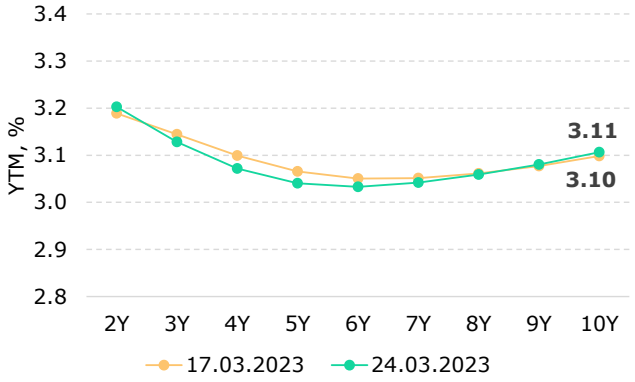
Источник: ЦБ РФ

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



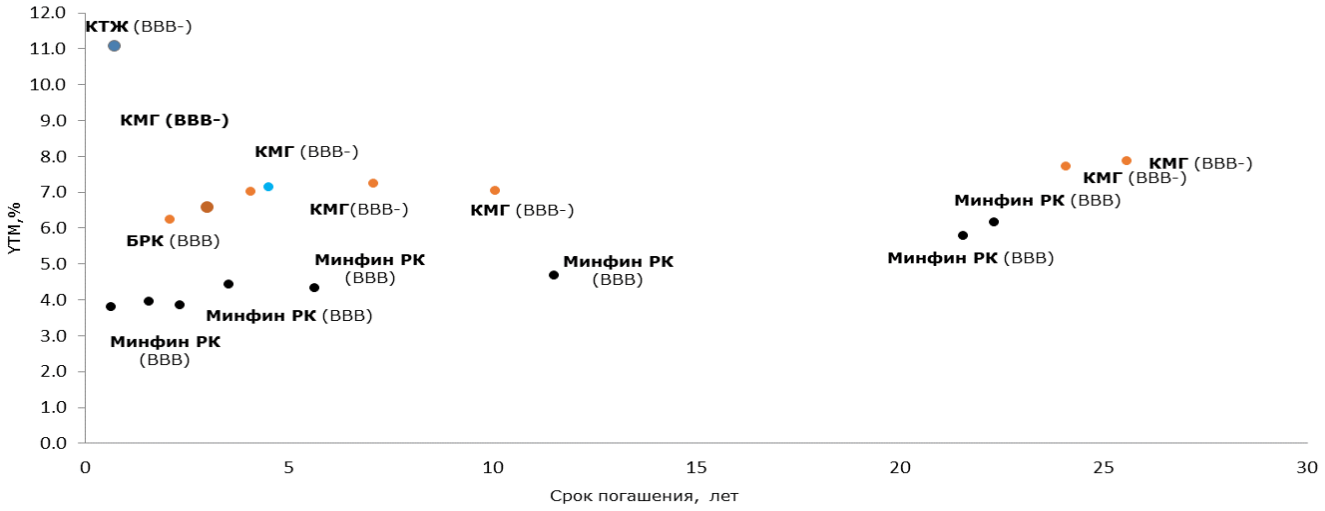
Источник: Bloomberg

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



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.	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	1.55	99.87	100.53	3.96	3.52	0.00	2.43
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	2.32	102.80	103.51	3.85	3.53	0.01	2.10
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	21.57	88.95	89.96	5.78	5.69	-0.08	2.27
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	22.33	104.01	104.88	6.17	6.10	-0.06	2.39
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	5.63	90.42	91.41	4.33	4.12	-0.05	3.23
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	3.52	87.77	88.72	4.44	4.12	0.03	3.34
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	0.62	98.62	99.19	3.80	2.86	0.08	2.74
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	11.52	72.18	73.25	4.68	4.53	-0.01	3.07
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	0.90	97.62	98.52	7.54	6.47	0.05	3.96
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	5.91	91.24	92.27	7.22	7.00	-0.07	2.74
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	7.67	79.15	80.25	7.30	7.09	-0.08	2.92
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	5.25	83.50	88.32	16.76	15.25	0.45	12.39
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	9.66	38.37	43.42	13.39	11.77	0.03	9.87
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	2.69	39.46	41.76	44.96	41.89	0.33	40.97
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	7.67	77.51	79.33	3.67	3.35	-0.02	2.82
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	2.57	91.65	92.03	4.01	3.84	-0.08	2.60
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2030	7.61	18.98	19.90	47.50	46.19	-1.05	37.13
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2028	5.44	18.60	19.87	52.89	50.86	-0.75	42.60
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2027	4.44	18.05	19.27	61.81	59.47	-0.77	51.20
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2026	3.44	18.11	19.68	75.42	71.73	-1.47	63.68
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2035	11.98	17.23	18.05	37.56	36.42	-0.52	28.13
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2034	11.51	16.89	18.28	38.62	36.70	-0.88	28.41
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	8.84	16.91	18.27	35.31	33.62	-0.65	26.82
Банки													
Тинькофф Банк	RU	USD	300	11.0	15.06.2017	бессроч.		32.99	38.48	33.34	28.58	-0.01	18.08
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	1.69	91.77	93.49	11.26	10.05	0.76	5.37
Банк Грузии	GG	USD	220	6.0	26.07.2016	26.07.2023	0.33	99.56	100.48	7.29	4.48	-0.78	2.69
TBC BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	1.23	97.92	98.62	7.55	6.94	0.13	3.91
Корпоративные													
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	3.59	89.05	89.84	5.40	5.14	-0.26	2.83
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	2.99	98.45	100.52	6.58	5.81	0.10	3.32
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	2.14	100.64	101.18	5.43	5.15	-0.09	2.74
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	0.69	95.05	98.00	11.08	6.28	0.34	6.04
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	2.08	97.15	97.85	6.24	5.86	-0.19	3.93
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	4.07	92.09	92.80	7.02	6.81	-0.47	4.28
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	10.06	74.80	75.67	7.04	6.90	-0.39	3.85
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	7.08	89.83	90.63	7.24	7.08	-0.24	4.04
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	24.08	78.68	79.59	7.71	7.61	-0.21	3.33
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	25.60	83.70	84.65	7.86	7.76	-0.22	3.41
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	4.50	89.54	90.40	7.14	6.89	-0.19	4.28
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	6.98	102.27	103.38	6.54	6.34	-0.05	2.48

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