

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило три выпуска долгосрочных облигаций на общую сумму Т54.5 млрд (на предыдущей неделе состоялось размещение трех выпусков облигаций на общую сумму Т22.7 млрд). Доходность по всем трем выпускам продемонстрировала положительную динамику. Наибольший рост доходности наблюдался у 12-летних облигаций (+7 б.п.). Доходность самого большого размещения со сроком обращения более 12 лет выросла на 5 б.п. Незначительный рост доходности наблюдался у самых длинных бумаг (+3 б.п.).

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Доходность %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е	Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
20 сен	19.1	10.81	14.9	76%	0.03
22 сен	20.2	10.77	12.4	66%	0.05
24 сен	15.2	10.76	11.9	76%	0.07

Источник: НБК

Ноты Национального банка РК. 20 сентября состоялся аукцион по размещению нот НБК со сроком обращения 28 дней на общую сумму Т343.2 млрд с доходностью 9.4644% (доходность аналогичных облигаций, выпущенных на предыдущей неделе, составила 9.2356%, объем размещения – Т408.3 млрд). 22 сентября состоялся аукцион по размещению нот НБК со сроком обращения 182 дня на общую сумму Т100 млрд с доходностью 9.5893% (доходность облигаций со сходным сроком обращения, выпущенных месяцем ранее, составила 9.4427%).

Размещения корпоративных эмитентов. 21 сентября Евразийский банк развития разместил трехлетние "зеленые" облигации объемом Т20.0 млрд с доходностью 10.5% годовых. В итоге 30% от объема размещения облигаций было выкуплено брокерско-дилерскими организациями, 27.2% – другими институциональными инвесторами, 42.8 % – прочими юридическими лицами.

23 сентября ТОО "Микрофинансовая организация "КМФ (КМФ)" разместило двухлетние облигации на сумму Т2.7 млрд с доходностью 12.98% годовых (доходность предыдущего выпуска годовых облигаций, размещенного 8 сентября, составила 13.0%). В общем объеме активных заявок на долю брокерско-дилерских организаций пришлось 40.3 %, на долю других институциональных инвесторов – 59.7%. В результате двух выпусков в сентябре 2021 г., общая сумма размещений компании составила Т10 млрд.

23 сентября АО "Банк "Bank RBK" выкупило на KASE свои облигации на сумму Т49.5 млрд. На следующий день АО "Банк "Bank RBK" разместило трехлетние облигации объемом Т11.5 млрд с доходностью 12.5% годовых. В общем объеме активных заявок на долю брокерско-дилерских организаций пришлось 23.5 %, а на долю других институциональных инвесторов – 69.0%.

24 сентября АО "Казахстанский фонд устойчивости" разместило годовые облигации на сумму Т10 млрд с доходностью 10.0% годовых. Весь объем активных заявок, исходящих от двух участников аукциона, пришелся на долю банков второго уровня.

Региональный рынок

На прошлой неделе Министерство финансов России разместило только один выпуск ОФЗ-ПД на общую сумму Р14.9 млрд (на предыдущей неделе состоялось размещение двух выпусков облигаций на сумму Р63.5 млрд). Доходность четырехлетних облигаций, по сравнению с предыдущим выпуском, осуществленным в начале лета, выросла на 48 б.п. до 7.14% годовых.

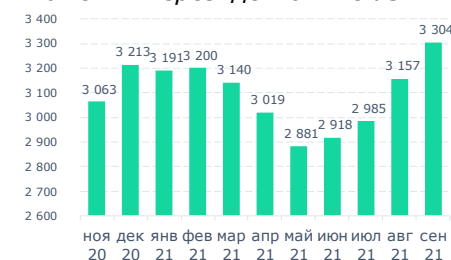
Нерезиденты увеличили вложения в ОФЗ за август на 4.7% м/м до Р3.3 трлн. Объем рынка ОФЗ в РФ за август увеличился на 0.9% м/м и составил Р15.4 трлн. Доля нерезидентов в российских ОФЗ на протяжении четырех месяцев

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	10.72	0.040	0.970
Россия	10.0	7.20	0.010	0.360
Вьетнам	9.1	2.12	0.240	-0.004
Бразилия	9.3	10.94	1.644	4.073
Турция	9.1	17.79	0.360	5.290
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	8.9	1.40	0.094	0.493
Канада	8.7	1.31	0.086	0.609
Германия	8.9	-0.32	0.052	0.259
Испания	9.1	0.26	0.051	0.223
Португалия	9.1	0.16	0.057	0.136
Италия	9.5	0.76	0.058	0.224
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	13.5	3.12	0.105	0.342
Белоруссия	8.4	7.74	0.112	1.930
Турция	7.1	6.30	0.380	1.291
Сербия	9.2	2.64	0.119	0.461
Румыния	9.4	2.59	0.118	0.441
Мексика	8.6	2.71	0.125	0.478
Оман	7.8	5.04	0.298	-0.374
Эквадор	8.8	7.03	0.401	-0.717
Египет	10.7	7.34	0.710	1.421
Китай	9.1	1.51	0.087	0.333
Индия	8.3	2.98	0.147	0.373
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	8.6	1.47	0.109	0.454
Бельгия	8.7	1.56	0.117	0.460
Италия	8.1	2.31	0.125	0.162

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Вложения нерезидентов в ОФЗ



Источник: ЦБ РФ

кредитная демонстраторовала рост и по итогам августа 2021 г. стала рекордной с февраля текущего года, увеличившись до 21.4% с 20.6% в июле.

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, пп
22 сен	14.9	7.14	4.1	254%	0.48

Источник: ЦБ РФ

Министерство финансов Украины разместило **пять** выпусков ОВГЗ со сроком погашения от 6 месяцев до 3 лет на общую сумму UAH2.7 млрд (на предыдущей неделе было размещено 6 выпусков на сумму UAH1.2 млрд). Наибольший рост доходности наблюдается у двухлетних облигаций (+25 б.п.). Ставка доходности по годовичным облигациям объемом UAH1.7 млрд по сравнению с размещением, состоявшимся неделей ранее, не изменилась. В то же время доходность по другому годовичному выпуску объемом UAH621 млн сократилась на 2 б.п. Отрицательной динамикой также отметились полугодовые облигации (-3 б.п.).

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

Дата	Объем, млн. гр.	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
21 сен	17	9.70	0.5	-0.03
21 сен	1 714	11.49	1.0	0.00
21 сен	621	11.47	1.0	-0.02
21 сен	245	12.34	2.0	0.25
21 сен	97	12.49	3.0	0.19

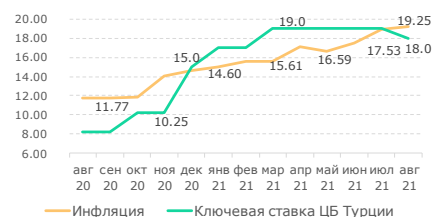
Источник: НБУ

23 сентября **Центральный Банк Республики Турция** принял решение снизить учетную ставку (ставка по операциям РЕПО со сроком на 1 неделю) с 19% до 18%. Согласно заявлению комитета по ДКП ЦБ РТ, денежно-кредитная политика банка начала оказывать более сильное, чем предполагалось, сдерживающее воздействие на выдачу кредитов юридическим лицам. Кроме того, были ужесточены макропруденциальные требования для сдерживания роста кредитов физическим лицам. Центральный Банк РТ проанализировал текущие результаты ужесточения ДКП на экономику и пришел к выводу, что необходимо пересмотреть денежно-кредитные условия в стране. Однако стоит отметить, что снижение ставки регулятора происходило не без участия президента Турции (Реджепа Тайипа Эрдогана) на фоне динамично ускоряющейся инфляции, которая в августе текущего года достигла 19.25%, что является максимальным уровнем с апреля 2019 г. (19.5% г/г).

Министерство финансов Турции провело **четыре** аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 18.1 млрд лир. Доходность годовичных и двухлетних облигаций снизилась на 72 б.п. и 51 б.п., соответственно. Доходность по выпуску пятилетних облигаций увеличилась на 19 б.п. Наибольший рост доходности наравне с наибольшим спросом (77%) наблюдался по долгосрочным облигациям. Ставка доходности у этих бумаг выросла на 66 б.п.

Таб.4. Результаты аукционов ГЦБ МФ Турции

Инфляция против ставки ЦБ РТ

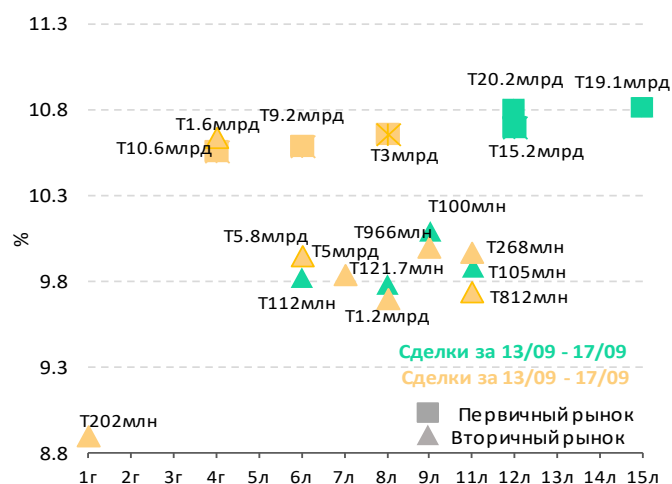


Источник: ЦБ РТ

Дата	Объем, млрд лир	Доход-ть %	Срок обращения, лет	Спрос/ предлож-е	Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
20 сен	3.3	18.09	2.0	69%	-0.72
20 сен	5.1	22.00	5.0	64%	0.19
21 сен	5.3	18.54	1.0	68%	-0.51
21 сен	4.4	19.69	7.0	77%	0.66

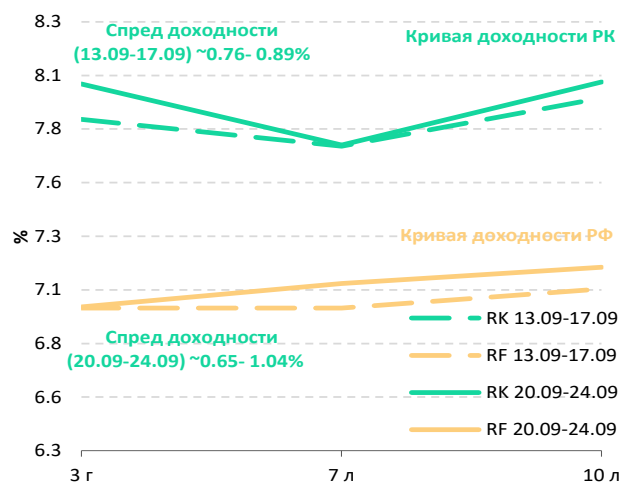
Источник: ЦБ РТ

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



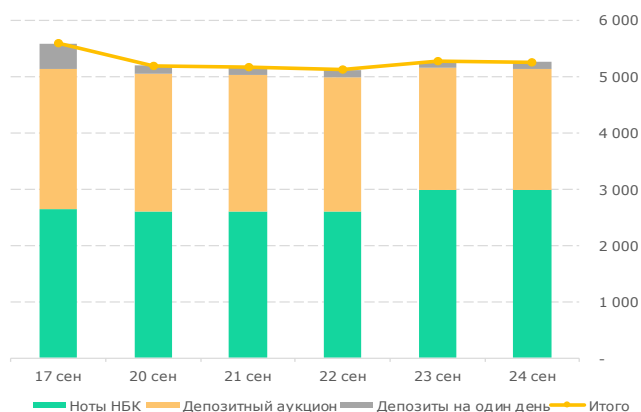
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



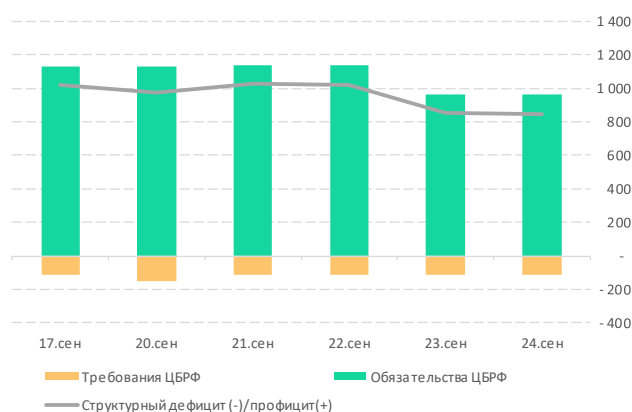
Источник: Bloomberg

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



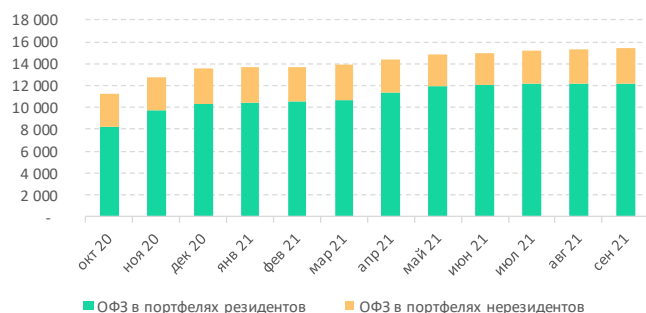
Источник: НБК

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



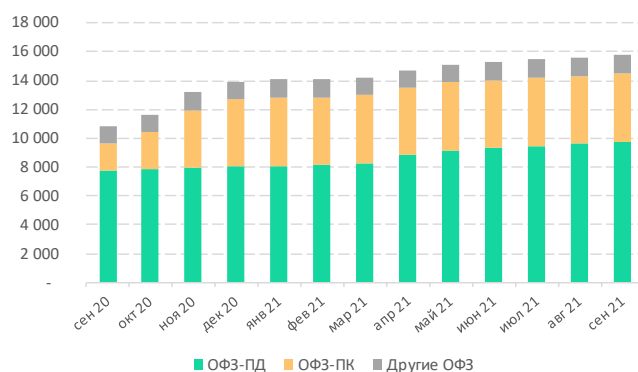
Источник: ЦБ РФ

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



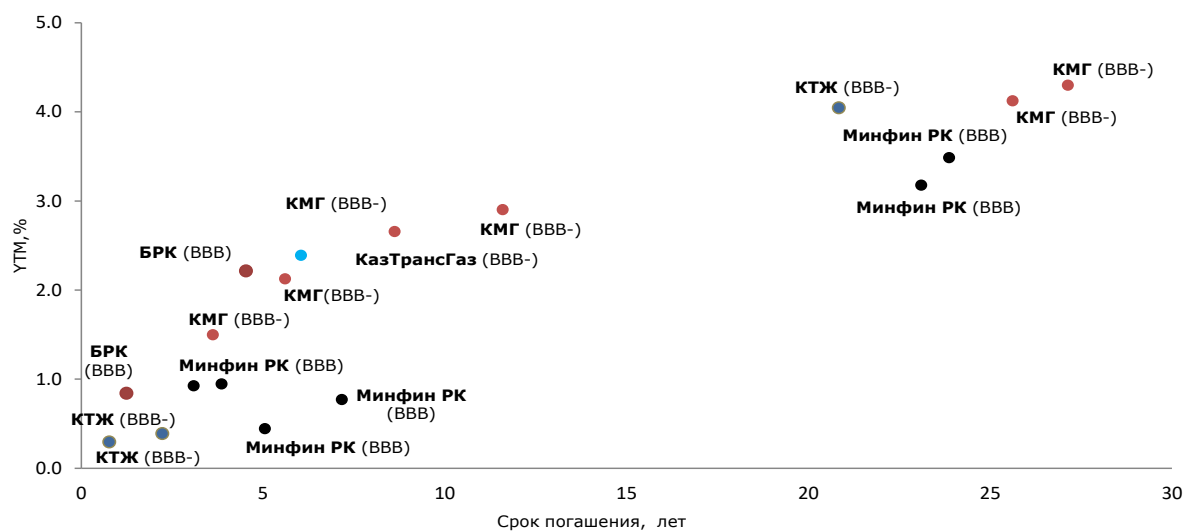
Источник: ЦБ РФ

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	3.06	108.26	108.67	0.98	0.11	0.24
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	3.82	115.28	115.76	0.91	0.03	0.01
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	23.07	125.93	126.95	3.21	0.08	0.44
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	23.84	147.36	148.13	3.50	0.09	0.58
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	7.13	112.35	112.35	0.60	-0.34	-0.34
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	5.02	100.12	100.79	0.44	0.06	0.11
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	2.13	103.19	103.61	-0.15	0.02	-0.27
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	13.02	101.97	102.90	1.26	0.04	0.23
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	2.41	105.07	105.60	2.33	0.15	0.66
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	7.41	110.29	111.09	3.65	0.13	0.68
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	9.18	98.94	99.66	3.74	0.16	0.76
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	6.75	166.29	166.97	2.06	0.06	-0.20
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	11.16	100.09	100.50	1.80	0.05	0.07
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	4.20	109.71	110.16	0.42	0.02	-0.17
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	9.18	99.16	99.83	0.27	0.03	0.05
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	4.08	98.01	98.38	0.96	0.09	0.43
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	7.11	118.63	119.19	6.35	0.38	0.41
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	4.94	109.74	110.26	5.35	0.40	0.38
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	3.94	109.61	110.26	4.85	0.36	0.17
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	2.94	109.20	109.86	4.14	0.34	-0.12
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	11.48	102.45	103.14	6.85	0.38	0.76
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	11.01	103.68	104.35	6.81	0.38	0.72
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	8.35	93.91	94.65	5.18	0.23	0.31
Белоруссия	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	1.43	101.91	103.02	4.65	0.08	0.31
Белоруссия	BK	USD	600	6.2	28.02.2018	28.02.2030	8.44	89.55	90.59	7.74	0.11	1.88
Банки												
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	1.66	105.40	105.87	1.64	0.02	-0.38
Fortebank	KZ	USD	75	14.0	30.06.2010	30.06.2022	0.76	102.92	103.56	1.56	0.08	0.13
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		103.97	105.10	8.17	0.03	0.08
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	3.19	104.94	105.92	3.75	0.13	-0.37
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	1.84	105.74	107.59	1.76	-0.53	-0.57
TBC BANK	GG	USD	300	5.8	19.06.2019	19.06.2024	2.74	107.28	108.46	2.52	-1.73	-1.73
Ипотека-Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	4.16	103.76	104.53	4.29	0.15	-0.65
Корпоративные												
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	1264	4.1	10.12.2012	10.12.2022	1.21	103.53	104.05	0.73	0.07	-0.55
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	4.50	115.24	116.39	2.15	-0.01	-0.38
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	20.81	139.08	140.29	4.06	0.05	0.42
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	2.20	106.04	106.45	0.29	-0.04	-0.48
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	185	3.6	20.06.2014	20.06.2022	0.74	102.30	102.66	-0.02	-0.07	-0.32
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	3.58	110.64	111.25	1.50	0.10	0.27
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	5.57	112.76	113.40	2.18	0.10	0.26
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	11.56	105.15	105.85	2.90	0.08	0.34
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	8.59	119.80	120.45	2.69	0.09	0.21
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	25.58	123.78	124.73	4.17	0.09	0.49
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	27.10	131.84	132.80	4.31	0.07	0.54
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	6.01	110.57	111.24	2.35	0.06	0.51
Банк развития Респ. Беларусь	BK	USD	500	6.8	02.05.2019	02.05.2024	2.61	94.53	96.32	8.35	-0.45	3.59
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	8.48	124.28	125.29	3.48	0.07	0.29
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	1.47	104.77	105.46	0.97	0.06	-0.24

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. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance