

Казахстан

24 февраля **Национальный Банк РК** принял решение установить **базовую ставку** на уровне **13.5%**, повысив ее на 325 бп на фоне реализации рисков, обусловленных ухудшением геополитической ситуации. По состоянию на 25 февраля, курс доллара США к тенге составил 465.99, ослабнув на 8.7% за неделю. При этом, объем валютных интервенций, проведенных НБК, составил \$176 млн за неделю, в том числе 24 февраля - \$138 млн.

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило два выпуска облигаций на общую сумму ₸56.7 млрд (неделей ранее - три выпуска на общую сумму ₸57.3 млрд). Наибольшим спросом пользовались 15-летние облигации, спрос по которым составил 98% к предложению, а доходность сложилась на уровне 11.10%. 83.7% от объема размещения облигаций было выкуплено институциональными инвесторами, 16.3% - прочими юридическими лицами. Доходность 7-летних облигаций составила 10.97% (размещение в ноябре 2021 г. - ₸3.0 млрд с доходностью 10.75%).

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

| Дата | Объем, Т млрд | Дох-ть % | Срок обращения, лет | Спрос/предлож-е | Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп |
|--------|---------------|----------|---------------------|-----------------|--|
| 23 фев | 30.7 | 11.10 | 14.5 | 98% | 0.05 |
| 23 фев | 26.0 | 10.97 | 7.4 | 80% | 0.22 |

Источник: KASE

Ноты Национального банка РК. 21 февраля 2022 г. состоялся аукцион по размещению краткосрочных нот НБК со сроком обращения 29 дней на сумму ₸180.7 млрд с доходностью 10.232% (неделей ранее - 10.2266%, а объем размещения - ₸270.0 млрд).

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило плюс 113.4 млрд тенге, при этом сальдо нетто-заимствования Нацбанка сложилось по итогам недели в размере минус 166.7 млрд тенге.

21 февраля 2022 г. **Азиатский Банк Развития** разместил 9-летние облигации на сумму ₸14.0 млрд с доходностью 11.0%. Спрос на данные облигации составил 140% от предложения. 35.7% от общего объема данного размещения пришлось на институциональных инвесторов, и 64.3% - на прочие юридические лица.

Региональный рынок

Министерство финансов России не проводило аукционов по размещению ГЦБ в период 21-25 февраля 2022 г.

Курс доллара США к рублю на 25 февраля составил 86.93, таким образом национальная валюта ослабла на 14.75% за неделю.

26 февраля 2022 г. рейтинговое агентство S&P снизило суверенный кредитный рейтинг России с BBB- до BB+, прогноз - «Негативный». Рейтинговое агентство Moody's поставило свой рейтинг по России (Ваа3) в список на пересмотр с возможностью понижения.

На фоне роста геополитической напряженности на внеплановой встрече 28 февраля 2022 г. Совет директоров ЦБ РФ принял решение по повышению ключевой ставки с 9.5% до 20%.

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 | 11.00 | -0.040 | 0.220 |
| Россия | 9.6 | 12.92 | 3.160 | 4.240 |
| Вьетнам | 9.9 | 2.15 | 0.011 | - |
| Бразилия | 10.8 | 11.67 | -0.003 | - |
| Турция | 8.7 | 22.45 | 1.680 | -0.490 |
| Развитые рынки (в локальной валюте) | | | | |
| США | 9.0 | 1.90 | 0.061 | 0.502 |
| Канада | 9.8 | 1.93 | 0.023 | 0.456 |
| Германия | 8.5 | 0.12 | 0.038 | 0.389 |
| Испания | 11.4 | 1.22 | 0.008 | 0.565 |
| Португалия | 12.1 | 1.23 | 0.004 | 0.585 |
| Италия | 11.5 | 1.88 | 0.012 | 0.597 |
| Развивающиеся рынки (в USD) | | | | |
| Россия | 13.1 | 8.19 | 3.399 | 4.874 |
| Белоруссия | 9.0 | - | - | - |
| Турция | 9.3 | 8.09 | 0.283 | 0.634 |
| Сербия | 11.0 | 3.81 | 0.486 | 1.516 |
| Румыния | 9.0 | 4.04 | 0.418 | 1.296 |
| Мексика | 12.0 | 4.15 | -0.004 | - |
| Оман | 25.0 | 7.00 | 0.109 | 1.985 |
| Эквадор | 8.4 | 6.21 | -0.242 | -0.508 |
| Египет | 10.3 | 9.70 | 0.419 | 1.410 |
| Китай | 17.8 | 2.85 | 0.070 | 0.474 |
| Индия | 8.9 | 3.75 | 0.722 | - |
| Развитые рынки (в USD) | | | | |
| Финляндия | 8.2 | 2.04 | 0.086 | 0.613 |
| Бельгия | 8.2 | 2.11 | 0.086 | 0.553 |
| Италия | 7.6 | 3.20 | 0.108 | 0.690 |

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

22 февраля 2022 г. **Министерство финансов Украины** разместило **пять** выпусков ОВГЗ со сроком погашения 3 месяца - 4 года на общую сумму UAH3.2 млрд (на предыдущей неделе было размещено 2 выпуска на общую сумму UAH67 млн). Наибольший рост доходности наблюдался у 3-мес. облигаций (+10 бп).

26 февраля 2022 г. рейтинговое агентство S&P снизило суверенный кредитный рейтинг **Украины** с В до В-, «Негативный». Рейтинг Fitch снизился с В до ССС. Рейтинговое агентство Moody's поставило свой рейтинг по Украине (В3) в список на пересмотр с возможностью понижения.

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

| Дата | Объем, млн. гр. | Доходность, % | Срок обращения, лет | Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп |
|--------|-----------------|---------------|---------------------|--|
| 22 фев | 2 969 | 11.60 | 0.3 | 0.10 |
| 22 фев | 228 | 11.93 | 1.0 | 0.00 |
| 22 фев | 26 | 12.00 | 1.0 | 0.07 |
| 22 фев | 27 | 13.00 | 2.0 | 0.00 |
| 22 фев | 4 | 13.09 | 4.0 | 0.00 |

Источник: НБУ

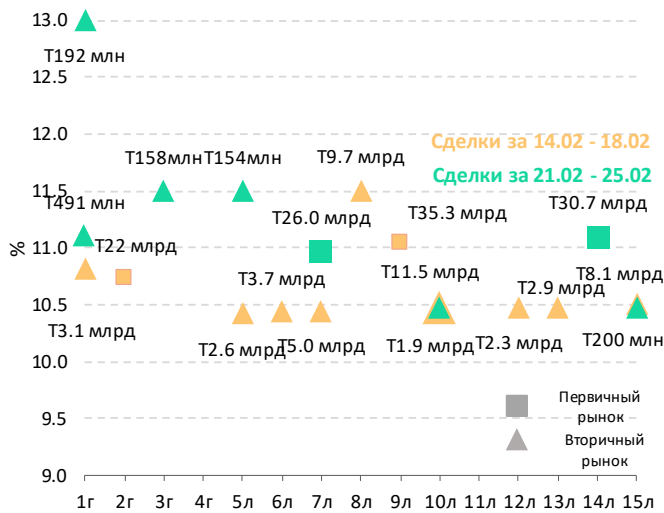
21-22 февраля 2022 г. **Министерство финансов Турции** провело четыре аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму TRY22.3 млрд. Наибольший рост доходности наблюдался по 4-летним облигациям (+57 бп).

Таб.3. Результаты аукционов ГЦБ МФ Турции

| Дата | Объем, млрд лир | Дох-ть, % | Срок обращения, лет | Спрос/предлож-е | Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп |
|--------|-----------------|-----------|---------------------|-----------------|--|
| 21 фев | 6.0 | 22.26 | 4.5 | 133% | 0.37 |
| 21 фев | 6.6 | 20.57 | 6.6 | 152% | 0.05 |
| 22 фев | 2.0 | 22.46 | 4.4 | 208% | 0.57 |
| 22 фев | 7.6 | CPI+3 | 10.0 | 521% | - |

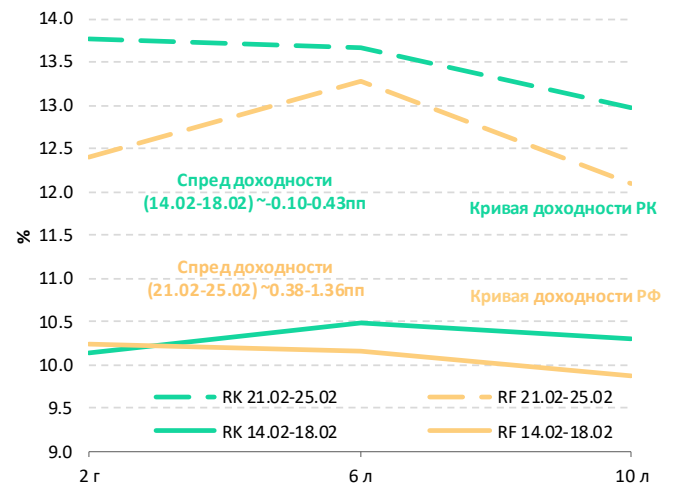
Источник: МФТ

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



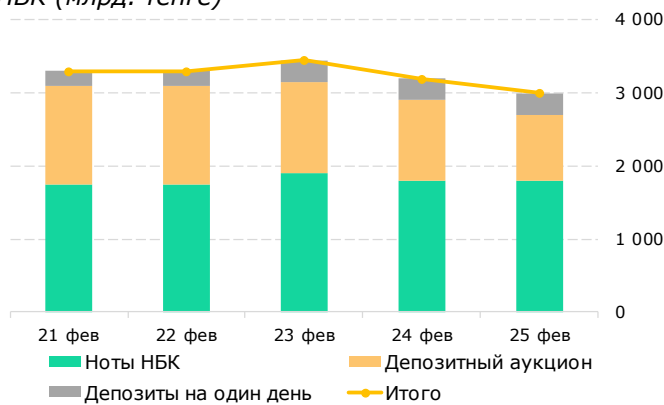
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



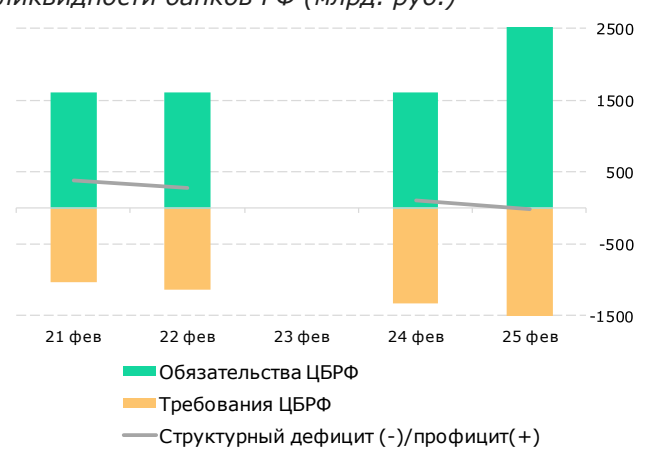
Источник: Bloomberg

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



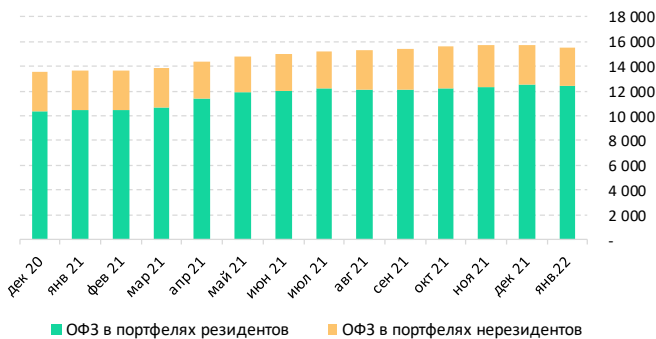
Источник: НБК

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



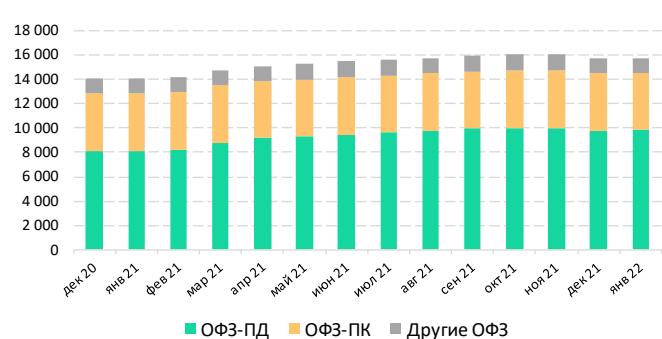
Источник: ЦБ РФ

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



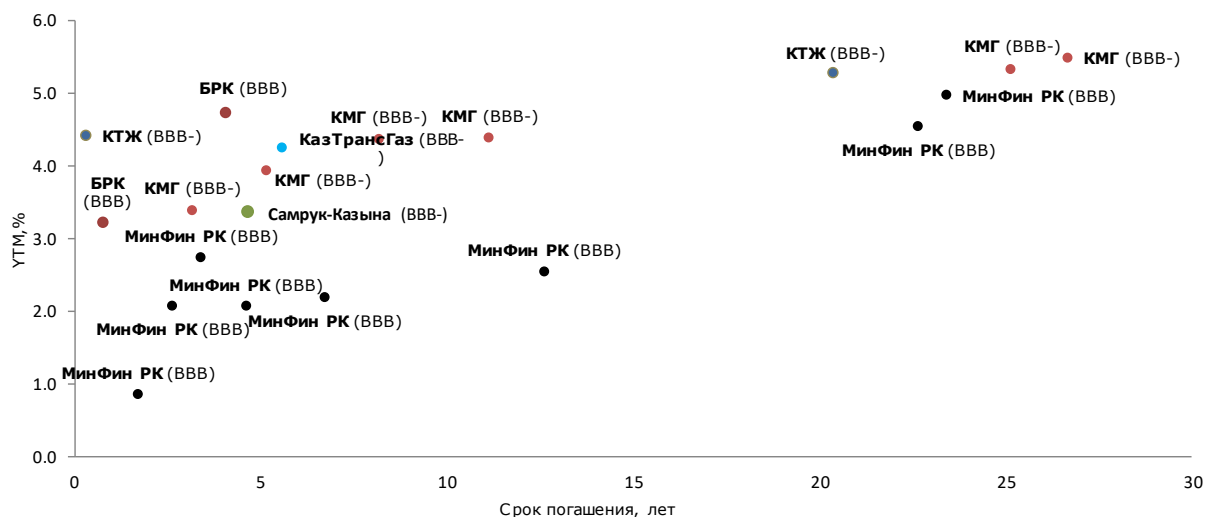
Источник: ЦБ РФ

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 | Изм-ие дох-ти | |
|------------------------------|--------|--------|------------------|-------------|------------|------------|-------------------|-----------|---------|--------------------|------------------|------------------|-------|
| | | | | | Выпуска | Погашения | | Покупка | Продажа | | | | |
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | |
| Казахстан | KZ | USD | 1500 | 3.9 | 14.10.2014 | 14.10.2024 | 2.63 | 104.20 | 104.91 | 2.22 | 1.94 | 0.29 | 0.89 |
| Казахстан | KZ | USD | 2500 | 5.1 | 21.07.2015 | 21.07.2025 | 3.39 | 107.36 | 108.03 | 2.83 | 2.63 | 0.33 | 1.26 |
| Казахстан | KZ | USD | 1000 | 4.9 | 14.10.2014 | 14.10.2044 | 22.64 | 104.43 | 105.14 | 4.56 | 4.51 | 0.37 | 1.12 |
| Казахстан | KZ | USD | 1500 | 6.5 | 21.07.2015 | 21.07.2045 | 23.41 | 120.49 | 121.53 | 5.00 | 4.94 | 0.40 | 1.26 |
| Казахстан | KZ | EUR | 525 | 2.4 | 09.11.2018 | 09.11.2028 | 6.70 | 100.63 | 101.61 | 2.27 | 2.11 | 0.32 | 1.11 |
| Казахстан | KZ | EUR | 500 | 0.6 | 30.09.2019 | 30.09.2026 | 4.59 | 93.30 | 94.05 | 2.15 | 1.97 | 0.38 | 1.21 |
| Казахстан | KZ | EUR | 525 | 1.6 | 09.11.2018 | 09.11.2023 | 1.70 | 100.82 | 101.53 | 1.06 | 0.64 | 0.19 | 0.50 |
| Казахстан | KZ | EUR | 650 | 1.5 | 30.09.2019 | 30.09.2034 | 12.59 | 88.31 | 89.47 | 2.60 | 2.48 | 0.29 | 1.03 |
| Узбекистан | UZ | USD | 500 | 4.8 | 20.02.2019 | 20.02.2024 | 1.98 | 101.86 | 102.39 | 3.76 | 3.48 | 0.75 | 0.98 |
| Узбекистан | UZ | USD | 500 | 5.4 | 20.02.2019 | 20.02.2029 | 6.98 | 100.77 | 101.68 | 5.24 | 5.09 | 0.37 | 0.84 |
| Узбекистан | UZ | USD | 555 | 3.7 | 25.11.2020 | 25.11.2030 | 8.75 | 87.84 | 89.81 | 5.47 | 5.16 | 0.34 | 1.01 |
| Россия | RU | USD | 2500 | 12.8 | 24.06.1998 | 24.06.2028 | 6.32 | 106.92 | 108.31 | 11.18 | 10.89 | 6.28 | 8.09 |
| Россия | RU | EUR | 1250 | 1.9 | 20.11.2020 | 20.11.2032 | 10.73 | 64.11 | 69.84 | 6.63 | 5.68 | 2.54 | 3.81 |
| Россия | RU | EUR | 1750 | 2.9 | 04.12.2018 | 04.12.2025 | 3.77 | 78.12 | 80.26 | 10.15 | 9.33 | 6.60 | 8.46 |
| Китай | CH | EUR | 2000 | 0.3 | 25.11.2020 | 25.11.2030 | 8.75 | 92.07 | 93.06 | 1.21 | 1.09 | 0.03 | 0.54 |
| Китай | CH | USD | 2250 | 0.6 | 21.10.2020 | 21.10.2025 | 3.65 | 94.72 | 94.99 | 2.06 | 1.99 | 0.08 | 0.78 |
| Украина | UK | USD | 1600 | 9.8 | 01.11.2018 | 01.11.2028 | 6.68 | 48.29 | 51.18 | 26.75 | 25.22 | 13.31 | 15.83 |
| Украина | UK | USD | 1318 | 7.8 | 12.11.2015 | 01.09.2026 | 4.51 | 47.98 | 51.30 | 29.28 | 27.13 | 14.62 | 18.35 |
| Украина | UK | USD | 1329 | 7.8 | 12.11.2015 | 01.09.2025 | 3.51 | 47.63 | 50.78 | 34.74 | 32.20 | 18.40 | 23.41 |
| Украина | UK | USD | 1339 | 7.8 | 12.11.2015 | 01.09.2024 | 2.51 | 48.08 | 52.27 | 44.02 | 39.49 | 24.04 | 30.82 |
| Украина | UK | USD | 2600 | 7.3 | 30.07.2020 | 15.03.2033 | 11.05 | 44.33 | 48.67 | 19.87 | 18.19 | 7.41 | 9.39 |
| Украина | UK | USD | 3000 | 7.4 | 25.09.2017 | 25.09.2032 | 10.58 | 44.33 | 48.67 | 20.40 | 18.67 | 7.78 | 9.84 |
| Украина | UK | EUR | 1250 | 4.4 | 27.01.2020 | 27.01.2030 | 7.92 | 44.43 | 48.21 | 18.13 | 16.59 | 7.33 | 9.03 |
| Белоруссия | BK | USD | 800 | 6.9 | 29.06.2017 | 28.02.2023 | 1.00 | 40.00 | 60.03 | 131.51 | 68.88 | 58.59 | 61.44 |
| Белоруссия | BK | USD | 600 | 6.2 | 28.02.2018 | 28.02.2030 | 8.01 | 49.65 | 60.03 | 18.51 | 14.93 | 4.28 | 5.21 |
| Банки | | | | | | | | | | | | | |
| Сбер России | RU | USD | 1000 | 5.3 | 23.05.2013 | 23.05.2023 | 1.23 | 95.13 | 98.93 | 9.53 | 6.16 | 2.08 | 3.85 |
| Fortebank | KZ | USD | 75 | 14.0 | 30.06.2010 | 30.06.2022 | 0.33 | 104.09 | 104.78 | 1.53 | -0.42 | -0.22 | -3.65 |
| Тинькофф Банк | RU | USD | 300 | 9.3 | 15.06.2017 | бессроч. | | 97.03 | 97.82 | 9.73 | 9.65 | 0.28 | 0.56 |
| Узпромстройбанк | UZ | USD | 300 | 5.8 | 02.12.2019 | 02.12.2024 | 2.76 | 95.70 | 99.16 | 7.50 | 6.08 | 0.12 | 1.35 |
| Банк Грузии | GG | USD | 350 | 6.0 | 26.07.2016 | 26.07.2023 | 1.41 | 104.29 | 106.06 | 2.86 | 1.61 | -0.69 | -0.72 |
| ТВС BANK | GG | USD | 300 | 5.8 | 19.06.2019 | 19.06.2024 | 2.31 | 103.76 | 104.95 | 4.02 | 3.49 | 0.23 | 0.37 |
| Ипотека-Банк | UZ | USD | 300 | 5.5 | 19.11.2020 | 19.11.2025 | 3.73 | 97.99 | 98.96 | 6.11 | 5.81 | 0.17 | 0.98 |
| Корпоративные | | | | | | | | | | | | | |
| Самрук-Казына | KZ | USD | 500 | 2.0 | 28.10.2021 | 28.10.2026 | 4.67 | 93.73 | 94.68 | 3.47 | 3.24 | 0.16 | 1.07 |
| Банк Развития Казахстана | KZ | USD | 1264 | 4.1 | 10.12.2012 | 10.12.2022 | 0.78 | 100.32 | 101.08 | 3.70 | 2.70 | 0.58 | 1.55 |
| Банк Развития Казахстана | KZ | USD | 107 | 6.0 | 23.03.2006 | 23.03.2026 | 4.07 | 103.75 | 105.65 | 4.97 | 4.46 | 1.80 | 1.92 |
| Казахстан темир жолы | KZ | USD | 883 | 7.0 | 10.07.2012 | 10.07.2042 | 20.38 | 120.28 | 121.53 | 5.31 | 5.22 | 0.09 | 0.81 |
| Казахстан темир жолы | KZ | CHF | 185 | 3.6 | 20.06.2014 | 20.06.2022 | 0.31 | 99.28 | 100.20 | 5.92 | 2.91 | 2.32 | 2.60 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 500 | 4.8 | 24.04.2018 | 24.04.2025 | 3.15 | 103.66 | 104.37 | 3.51 | 3.28 | 0.33 | 1.36 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 1000 | 4.8 | 19.04.2017 | 19.04.2027 | 5.14 | 103.27 | 104.16 | 4.04 | 3.85 | 0.24 | 1.31 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 750 | 3.5 | 14.10.2020 | 14.04.2033 | 11.13 | 91.88 | 92.82 | 4.43 | 4.32 | 0.29 | 1.28 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 1250 | 5.4 | 24.04.2018 | 24.04.2030 | 8.16 | 106.36 | 107.35 | 4.44 | 4.30 | 0.21 | 1.27 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 1250 | 5.8 | 19.04.2017 | 19.04.2047 | 25.15 | 105.21 | 106.23 | 5.37 | 5.30 | 0.19 | 1.02 |
| КазМунайГаз | KZ | USD | 1500 | 6.4 | 24.04.2018 | 24.10.2048 | 26.67 | 111.97 | 112.96 | 5.51 | 5.45 | 0.24 | 1.10 |
| КазТрансГаз | KZ | USD | 706 | 4.4 | 26.09.2017 | 26.09.2027 | 5.58 | 100.17 | 101.02 | 4.34 | 4.17 | 0.41 | 1.56 |
| Банк развития Респ. Беларусь | BK | USD | 500 | 6.8 | 02.05.2019 | 02.05.2024 | 2.18 | 87.15 | 89.03 | - | - | - | - |
| SOCAR | AZ | USD | 750 | 7.0 | 18.03.2015 | 18.03.2030 | 8.05 | 117.05 | 118.51 | 4.41 | 4.21 | 0.14 | 0.33 |
| SOCAR | AZ | USD | 1000 | 4.8 | 13.03.2013 | 13.03.2023 | 1.04 | 101.70 | 102.49 | 3.06 | 2.29 | 0.29 | 0.84 |

Источник: Bloomberg

© 2022 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».

© 2022, 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