

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило четыре выпуска облигаций на общую сумму Т86.4 млрд (Т127.4 млрд недель ранее). Доходность по 2.3-летним облигациям составила 14.45%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 82% (доходность 2.3-летних облигаций, выпущенных неделей ранее, при объеме размещения в Т28.8 млрд сложилась 14.42%). На прошлой неделе было два размещения 3.9-летних облигаций. Доходность по 3.9-летним облигациям МЕТИКАМ-48 составила 15.45%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 98% (доходность 3.9-летних облигаций МЕТИКАМ-48, выпущенных на прошлой неделе, при объеме размещения в Т40.5 млрд сложилась 15.42%). Доходность по 3.9-летним облигациям МЕОКАМ-48 составила 13.9%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 57% (доходность 3.9-летних облигаций МЕОКАМ-48, выпущенных двумя неделями ранее, при объеме размещения в Т25.3 млрд сложилась 13.9%). Доходность по 5-летним облигациям составила 15.45%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 99% (доходность 5-летних облигаций, выпущенных неделей ранее, при объеме размещения в Т58.1 млрд сложилась 15.43%).

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
26 окт	4.9	14.45	2.3	82%	0.03
26 окт	0.7	13.9	3.9	57%	0.00
26 окт	30.5	15.45	3.9	98%	0.03
26 окт	50.3	15.45	5.0	99%	0.02

Источник: KASE

Еврооблигации Министерства финансов РК. Кривая доходности по ГЦБ США и высоконадежным бумагам Еврозоны незначительно скорректировалась вниз. Эта корректировка отражает возросшие ожидания по замедлению темпов повышения ставок регуляторами, прежде всего ФРС, после того как Банк Канады и Банк Австралии повысили ставки с меньшим шагом, чем ожидалось. Доходность еврооблигаций Казахстана в долларах США также незначительно снизилась, а по еврооблигациям Казахстана в ЕВРО практически не изменилась.

Доходность по 2-летним государственным облигациям США повысилась на 1 б.п., до 4.45% (4.44% неделей ранее), в то время как средняя доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (1-3 года) в долларах США составила 3.98% (3.94% неделей ранее). Доходность по 10-летним государственным облигациям США снизилась на 3 б.п. до 4.03% (4.06% неделей ранее). Средняя доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (22-23 года) в долларах США снизилась до 7.2% (7.3% неделей ранее).

Доходность по 2-летним безрисковым облигациям Еврозоны снизилась на 5 б.п. до 2.72% (2.77% неделей ранее), в то время как средняя доходность по краткосрочным облигациям Казахстана (1-3 года) в ЕВРО сложилась на уровне 3.21% (3.17% неделей ранее). Доходность по среднесрочным облигациям Казахстана (4-6 лет) в ЕВРО составила 4.53% (4.49% неделей ранее), в то время как доходность по 5-летним безрисковым облигациям Еврозоны снизилась на 4 б.п. до 2.93% (2.97% неделей ранее). Доходность по 10-летним безрисковым облигациям Еврозоны снизилась на 4 б.п. до 3.12% (3.16% неделей ранее). Доходность по долгосрочным облигациям Казахстана (12 лет) в ЕВРО сложилась на уровне 5.62% (5.63% неделей ранее).

Национальный банк РК за прошедшую неделю аукционов по размещению краткосрочных нот не проводил.

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус 395.8 млрд тенге,

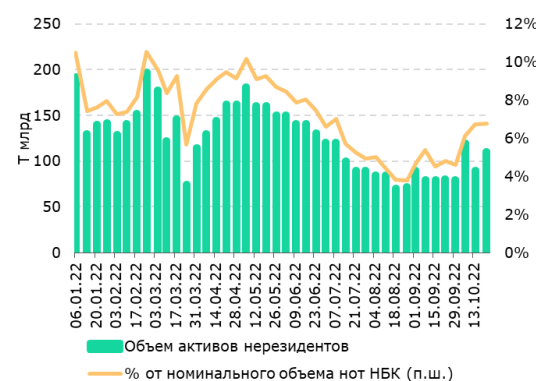
Изменение доходности гособлигаций

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	16.07	0.013	5.061
Россия	8.9	9.24	0.060	1.950
Вьетнам	9.2	4.52	0.000	6.700
Бразилия	10.2	12.01	-0.201	0.637
Турция	8.0	9.33	0.51	-13.74
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	8.3	4.04	0.020	2.512
Канада	9.1	3.24	-0.043	1.595
Германия	7.8	2.00	0.001	2.213
Испания	9.3	3.12	-0.053	2.426
Португалия	10.8	3.07	-0.047	2.393
Италия	11.5	4.33	-0.140	2.986
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	12.4	14.02	0.016	10.575
Беларусь	8.3	33.94	0.064	24.389
Турция	8.7	10.05	0.002	2.560
Сербия	10.3	7.35	-0.301	5.035
Румыния	8.3	7.08	-0.188	4.238
Мексика	11.3	6.30	-0.052	2.774
Оман	24.4	8.08	-0.031	1.581
Эквадор	7.8	14.58	-0.060	8.183
Египет	9.6	14.40	-0.162	6.259
Китай	17.1	4.75	-0.004	2.209
Индия	8.2	6.45	3.460	2.958
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	7.6	4.31	0.087	2.698
Бельгия	7.6	4.43	0.089	2.718
Италия	7.0	6.26	0.000	3.574

*на основании доходностей последних первичных размещений МФ РК

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

при этом сальдо нетто-заимствования Нацбанка сложилось по итогам недели в размере минус 458.8 млрд тенге.

Региональный рынок

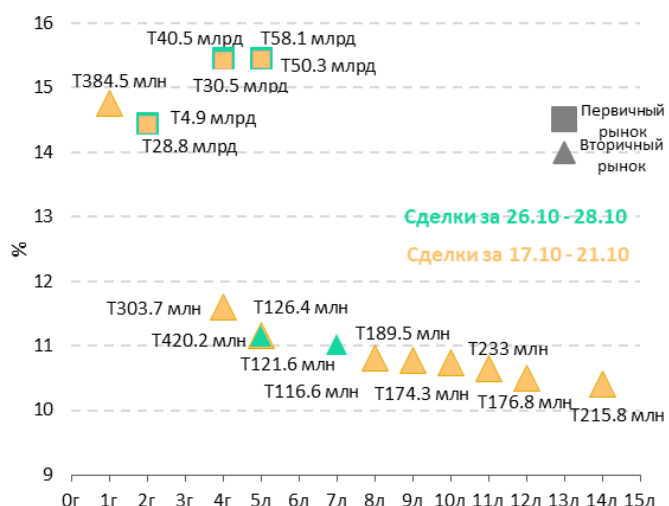
Центральный банк России сохранил ключевую ставку на уровне 7.5%, завершив многомесячный цикл снижения ставок. Согласно заявлению главы ЦБ России, экономика РФ продолжила адаптироваться к происходящим изменениям, однако рост геополитической напряженности, частичная мобилизация, а также ухудшение ситуации в мировой экономике в среднесрочной перспективе могут оказать проинфляционный эффект на динамику цен в стране. С учетом вышесказанного, решение о сохранении ключевой ставки на том же уровне представляется регулятору сбалансированным.

Министерство финансов России на прошлой неделе разместило ОФЗ с погашением в 2029 году. При спросе 76.456 млрд рублей по номиналу, Минфин разместил ОФЗ на 20.687 млрд рублей. Итоговая доходность сложилась на уровне 9.87%. При размещении ОФЗ с погашением в 2030 году, спрос составил 218.699 млрд рублей по номиналу, а разместить удалось на 123.58 млрд рублей. Цена отсечения была установлена на уровне 97.32% от номинала. При размещении ОФЗ с погашением в 2032 году, спрос составил 41.43 млрд рублей по номиналу, при этом разместить удалось на 33.286 млрд рублей. Цена отсечения была установлена на уровне 93.6% от номинала, что соответствует доходности в 3.32%.

Министерство финансов Украины за прошедшую неделю размещений не проводило.

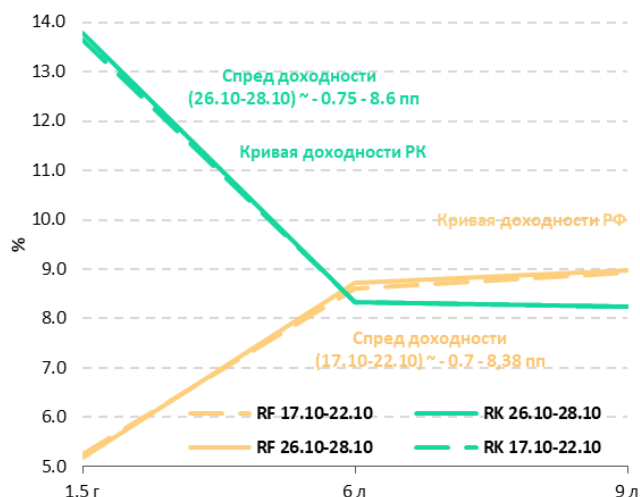
Министерство финансов Турции за прошедшую неделю размещений не проводило.

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



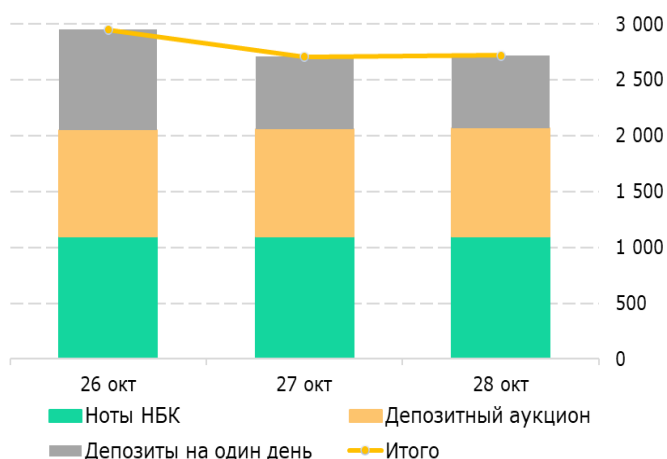
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



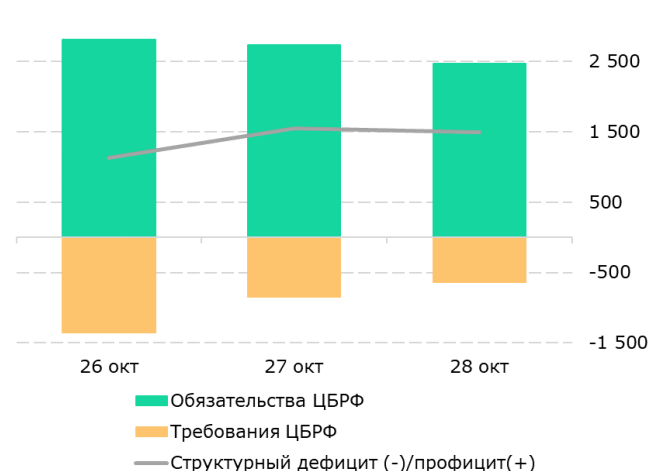
Источник: Bloomberg

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



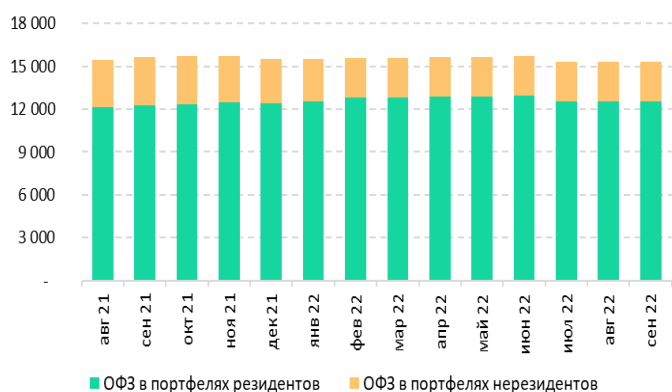
Источник: НБК

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



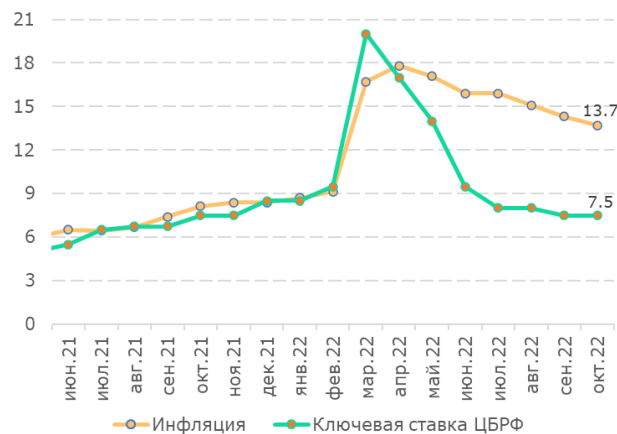
Источник: ЦБ РФ

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



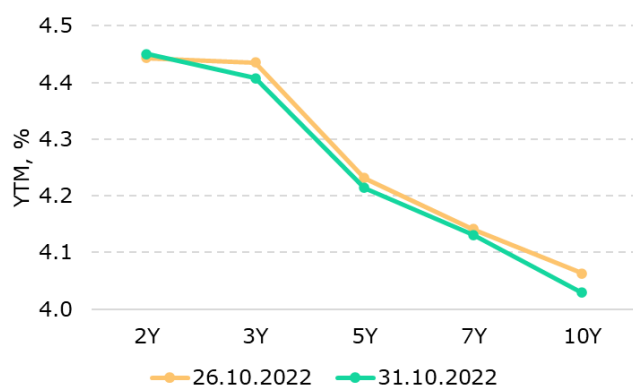
Источник: ЦБ РФ

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



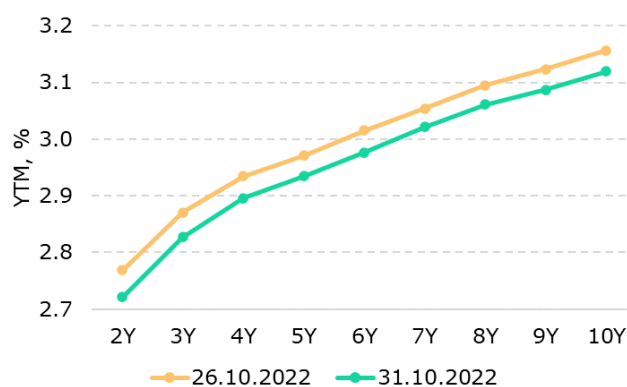
Источник: ЦБ РФ

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



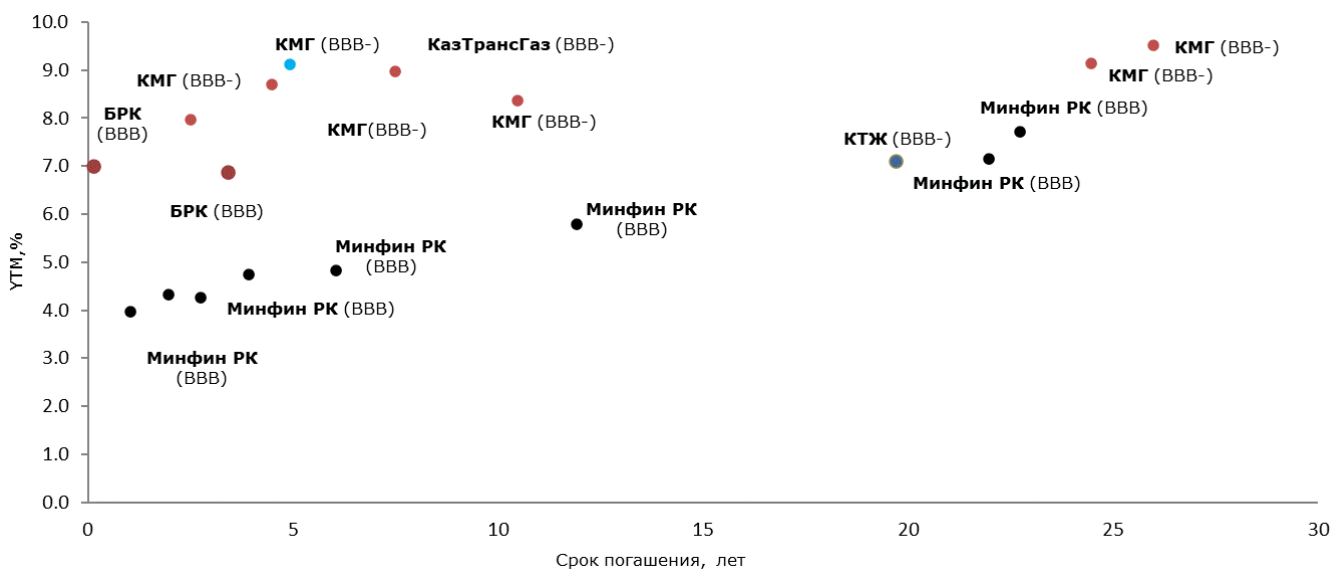
Источник: Bloomberg

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		Доход-ть (bid), %	Доход-ть (ask), %	Изм-ие доход-ти за нед, п.п.	Изм-ие доход-ти с нач года, п.п.
					Выпуска	Погашения		Покупка	Продажа				
Суверенные													
Казахстан	KZ	USD	1500	3.9	14.10.2014	14.10.2024	1.97	99.15	99.87	4.33	3.94	0.08	2.86
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	2.74	102.19	102.77	4.26	4.04	-0.03	2.61
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	21.98	75.01	76.91	7.15	6.94	0.00	3.51
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	22.75	87.11	88.01	7.71	7.62	0.20	3.91
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	6.04	88.00	89.00	4.84	4.60	0.07	3.72
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	3.93	86.21	87.09	4.75	4.38	0.14	4.15
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	1.04	97.60	98.38	3.97	3.17	-0.02	3.06
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	11.94	63.85	64.79	5.78	5.63	0.05	4.18
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	1.32	94.38	95.21	9.39	8.68	-0.32	6.18
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	6.33	83.06	83.98	8.94	8.73	0.01	4.47
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	8.09	70.73	71.84	8.85	8.61	0.04	4.44
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	5.67	67.30	69.16	22.70	21.94	0.11	19.08
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	10.08	42.00	46.46	12.11	10.82	-0.25	8.92
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	3.11	40.70	42.27	38.76	37.00	-1.61	36.08
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	8.09	77.18	78.46	3.55	3.34	-0.02	2.81
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	2.99	88.80	89.15	4.62	4.48	0.02	3.23
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2030	8.02	18.97	20.29	43.08	41.47	0.80	32.41
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2028	5.85	18.58	19.64	47.53	46.03	1.34	37.77
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2027	4.85	17.34	19.14	55.96	52.91	0.75	44.63
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2026	3.85	17.76	19.66	65.88	62.08	1.83	54.03
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2035	12.39	15.79	17.15	36.29	34.51	1.73	26.22
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2034	11.92	15.52	17.31	37.22	34.84	1.39	26.55
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2032	9.26	15.39	16.97	34.67	32.71	1.52	25.90
Беларусь	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	0.34	25.86	30.01	-	-	-	-
Банки													
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	0.57	11.65	14.59	-	-	-	-
Тинькофф Банк	RU	USD	300	11.0	15.06.2017	бессроч.		34.80	40.85	32.12	27.48	-1.27	16.54
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	2.10	88.00	89.64	12.43	11.45	-0.18	5.64
Банк Грузии	GG	USD	220	6.0	26.07.2016	26.07.2023	0.75	100.10	101.06	5.85	4.53	-0.07	2.60
TBC BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	1.65	97.27	98.91	7.55	6.45	0.11	2.89
Корпоративные													
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	4.01	83.10	84.30	6.91	6.52	0.22	4.26
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	564	4.1	10.12.2012	10.12.2022	0.12	99.65	100.24	7.01	2.06	-0.75	0.88
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	3.41	96.48	98.17	6.87	6.61	0.00	4.11
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	2.54	99.07	99.72	6.14	5.86	0.10	-0.08
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	19.72	98.40	99.85	7.10	6.96	-0.03	2.52
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	1.11	86.92	91.99	17.24	11.36	-1.07	11.13
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	2.50	92.88	93.67	7.96	7.59	-0.32	5.65
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	4.48	85.62	86.61	8.70	8.40	-0.45	5.87
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	10.47	66.52	67.62	8.37	8.16	-0.04	5.11
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	7.50	80.72	81.61	8.96	8.78	-0.31	5.74
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	24.50	67.13	68.18	9.13	8.99	-0.09	4.71
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	26.01	70.01	71.00	9.51	9.37	-0.09	5.01
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	4.92	81.57	82.53	9.11	8.83	-0.02	6.22
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	7.40	96.51	97.72	7.57	7.35	-0.03	3.49
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	0.38	98.99	99.49	7.49	6.11	0.10	4.65

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

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance