

Казахстан

Облигации Министерства финансов РК. На прошлой неделе Минфин РК разместил сразу 6 выпусков облигаций на общую сумму **Т55.1 млрд** (Т45.8 млрд на предыдущей неделе). Несмотря на умеренный спрос, доходности по облигациям на первичном рынке продолжили снижение, опустившись на 2-15 б.п. по бумагам со сроком обращения менее 2.5 лет и на 27-40 – по более длинным. На прошедшей неделе Минфин погасил облигации на сумму Т15 млрд.

Общий объем размещений Минфина в феврале составил Т238 млрд, (Т274 млрд в январе), в то время как планировалось привлечь только Т165 млрд. План привлечений Минфина на март составляет Т180 млрд.

Размещения Минфина РК

Дата	Объем, Т млрд	Доходность %	Срок обращения, лет	Спрос/предлож-е, %	Изм. доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
22.фев	11.7	10.09	12.1	60	-0.31
23.фев	5.3	10.05	8.9	8	-0.40
24.фев	7.0	9.30	2.9	63	-0.27
25.фев	11.8	9.17	2.4	128	-0.02
26.фев	12.8	8.99	1.0	149	-0.15
26.фев	6.4	9.38	4.3	67	-0.39

Мы отмечаем, что, начиная с ноября 2020 года ЕНПФ перестал наращивать портфель ГЦБ МФ. Объем его инвестиций с тех пор находится на отметке 4.9 трлн тенге (по состоянию на 1 февраля 2021 г.). Вместо этого ЕНПФ увеличил объем депозитов в НБК с нуля до 489 млрд тенге. За тот же период внутренний долг правительства вырос на 415 млрд тенге с 9.34 трлн до 9.75 трлн тенге. При отсутствии ЕНПФ на рынке ГЦБ МФ, он был распределен среди других инвесторов, в том числе банков и нерезидентов.

Ноты Национального банка. На прошлой неделе Нацбанк разместил один выпуск 28-дн. нот объемом **Т489 млрд** с доходностью 8.9899% (9.0096% 15 февраля). Доходность опустилась ниже 9% впервые с 1П2019 года. Спрос практически соответствовал предложению. На прошлой неделе Нацбанк погасил 28-дн. ноты на общую сумму Т387 млрд.

Объем держания нерезидентами нот Нацбанка на 19.02.21 г. составил 520 млрд тенге, с начала года увеличившись на 49%. Доля нерезидентов составила 14% от общего объема нот в обращении (11.5% на начало года).

Инструменты корпоративных эмитентов. 24 февраля АО "Казахстанская Жилищная Компания" привлекла на KASE Т14.3 млрд, разместив 5-летние облигации с доходностью к погашению на уровне 11%. Спрос составил 49% от объявленного объема предложения.

Региональный рынок

23 февраля **ЦБ РФ** разместил **КОБР-42** (купонные облигации Банка России, размещение которых осуществляется среди российских кредитных организаций) в объеме 2.4 млрд рублей с датой обратного выкупа 12 мая 2021 г. и со средневзвешенной доходностью 4.24% годовых. Предыдущий выпуск КОБР-42 объемом 38.7 млрд рублей состоялся на прошлой неделе со средневзвешенной доходностью 4.25% годовых. Аукционы ЦБ по размещению КОБР-40 и КОБР-41, также проводившиеся на прошлой неделе, признаны несостоявшимися. Снижение объемов размещения и несостоявшиеся аукционы могут свидетельствовать о снижении спроса финансовых организаций на короткие инструменты ЦБ РФ по предлагаемым ставкам.

Минфин Азербайджана 23 февраля выпустил среднесрочные облигации на сумму 20 млн манатов (\$11.8 млн), с сроком обращения 78 дней и со средневзвешенной доходностью 8.47% годовых. 27

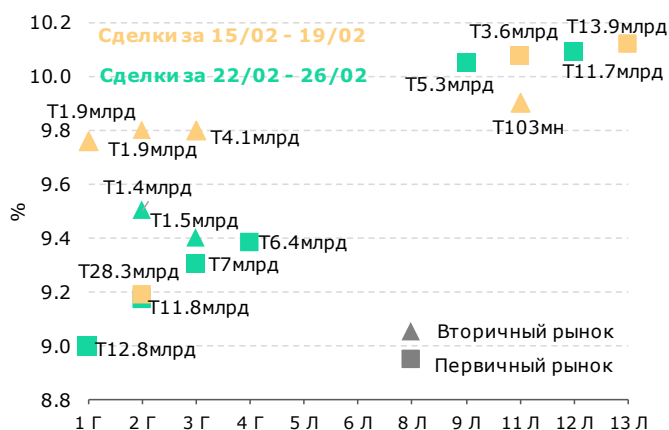
Изменение доходностей по гособлигациям

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	10.07	0.000	0.330
Россия	9.1	6.76	0.100	0.870
Вьетнам	9.7	2.07	0.023	-0.053
Бразилия	9.8	8.46	0.468	1.600
Турция	9.7	12.98	0.370	0.480
Развитые рынки (в локальной валюте)				
США	9.5	1.38	0.078	0.475
Канада	9.3	1.31	0.166	0.604
Германия	9.5	-0.30	0.045	0.277
Испания	9.7	0.36	0.064	0.316
Португалия	9.6	0.31	0.062	0.287
Италия	10.1	0.76	0.138	0.220
Развивающиеся рынки (в USD)				
Россия	14.1	3.47	0.265	0.691
Белоруссия	9.0	6.30	0.153	0.485
Турция	7.7	5.40	0.430	0.389
Сербия	9.8	2.76	0.203	0.583
Румыния	10.0	2.82	0.337	0.670
Мексика	9.1	2.94	0.307	0.711
Оман	8.4	5.26	0.068	-0.151
Эквадор	9.4	9.36	0.210	1.617
Египет	11.3	6.69	0.360	0.768
Китай	9.6	1.58	0.052	0.405
Индия	8.9	2.96	0.313	0.301
Развитые рынки (в USD)				
Финляндия	9.2	1.52	0.123	0.506
Бельгия	9.2	1.59	0.120	0.493
Италия	8.6	2.49	0.157	0.349

января 2021 г. состоялось размещение облигаций со сходным объемом, сроком погашения и средневзвешенной доходностью 8.33% годовых.

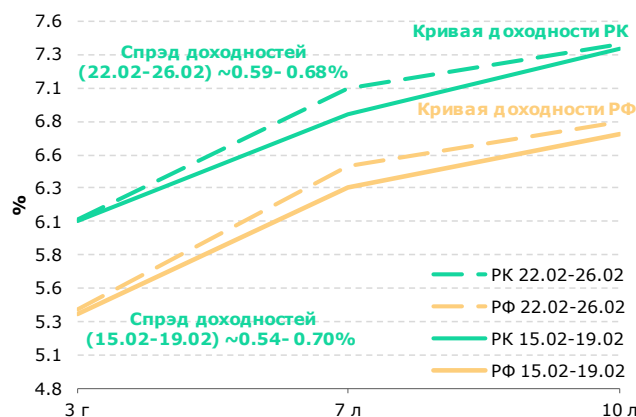
23 февраля **Минфин Грузии** выпустил 5-летние эталонные облигации объемом 35 млн манатов (\$10.5 млн) со средневзвешенной доходностью 8.02% годовых. Доходность предыдущего выпуска эталонных облигаций со сходным сроком погашения составила 8.11%.

Рис 1. Сделки по ЦБ Минфина на первичном и вторичном рынках



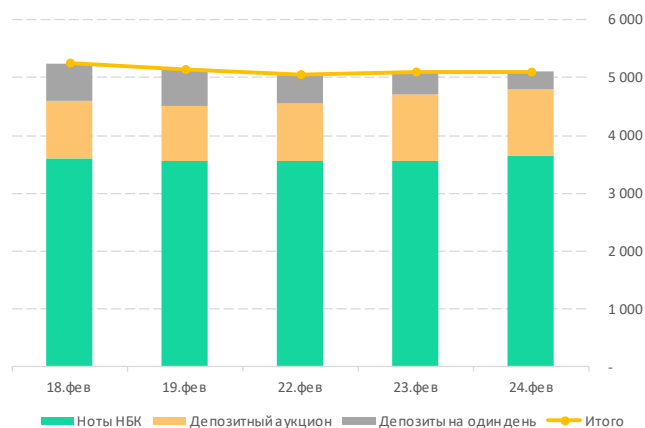
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



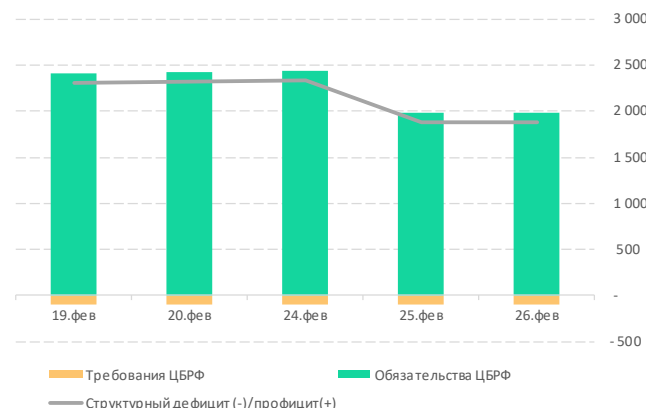
Источник: Bloomberg

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)

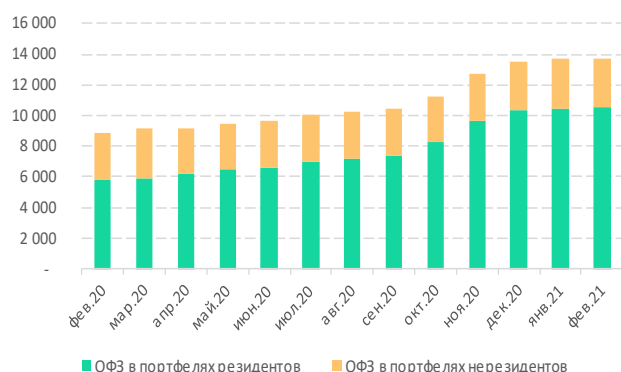


Рис 6. ОФЗ по типам (млрд. руб)

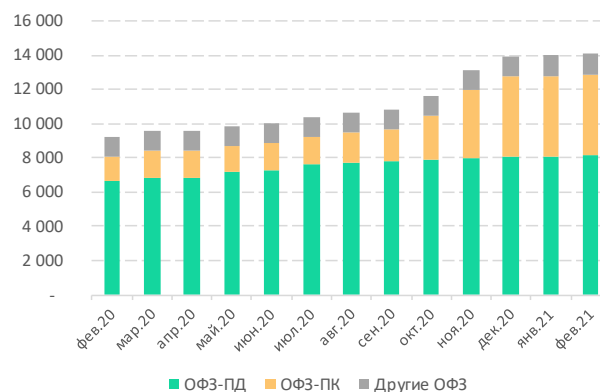
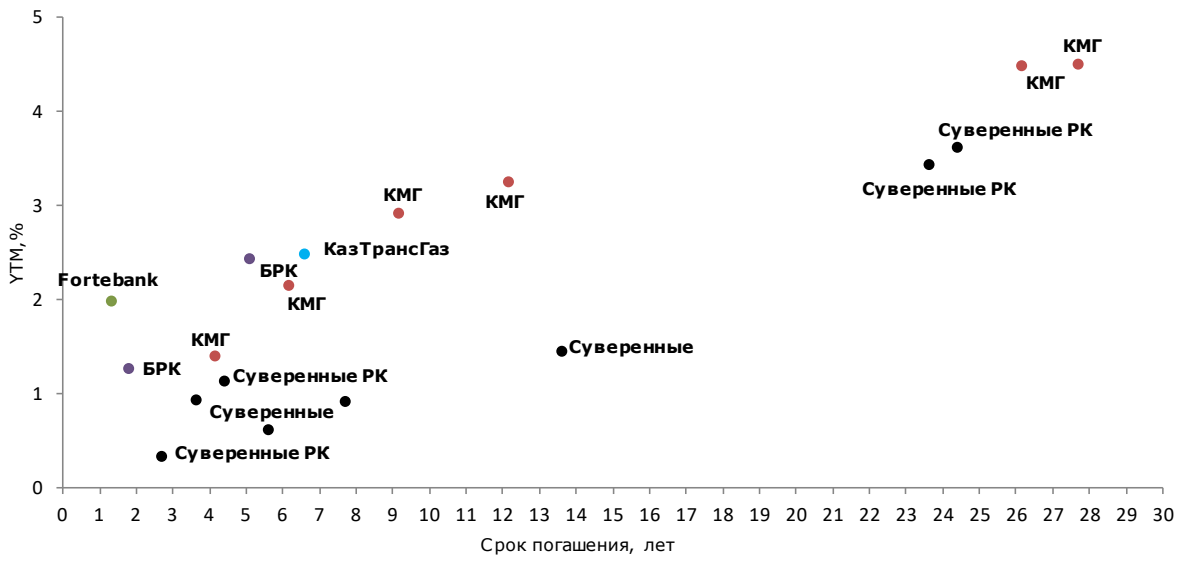


Рис 7. Доходность по еврооблигациям казахстанских эмитентов в USD



Текущие доходности еврооблигаций

Эмитент	Страна	Валюта	Объем, в млн.	Купон, %	Дата		Лет. до погаш.	Котировки		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	3.63	110.20	110.65	0.88	0.13	0.14
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	4.40	116.80	117.26	1.09	0.15	0.18
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	23.64	122.86	123.59	3.41	0.20	0.64
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	24.41	146.04	147.07	3.59	0.22	0.66
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	7.70	111.00	111.00	0.89	-0.05	-0.05
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	5.59	99.63	100.33	0.54	0.09	0.21
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	2.70	102.96	103.63	0.20	0.06	0.08
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	13.60	100.14	101.30	1.39	0.18	0.37
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	2.98	106.18	107.15	2.24	0.17	0.57
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	7.99	112.74	113.63	3.41	0.04	0.44
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	9.75	99.93	100.99	3.58	0.19	0.59
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	7.33	168.25	168.84	2.42	0.10	0.17
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	11.74	98.80	99.28	1.92	0.09	0.19
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	4.77	109.80	110.34	0.66	0.05	0.07
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	9.75	99.51	100.17	0.23	0.02	0.02
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	4.65	98.29	98.64	0.85	0.15	0.32
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	7.68	117.94	118.70	6.60	0.47	0.67
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	5.51	107.87	108.47	5.92	0.63	0.95
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	4.51	108.36	109.11	5.44	0.66	0.76
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	3.51	107.76	108.59	5.04	0.59	0.79
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	12.05	101.28	102.03	7.00	0.38	0.90
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	11.58	102.47	103.22	6.97	0.40	0.87
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	8.92	91.84	92.81	5.41	0.41	0.55
Белоруссия	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	2.00	103.37	104.49	4.49	0.20	0.16
Белоруссия	BK	USD	600	6.2	28.02.2018	28.02.2030	9.01	98.13	99.35	6.30	0.15	0.43
Грузия	GG	USD	500	6.9	12.04.2011	12.04.2021	0.12	100.16	100.89	-1.09	-1.23	-0.71
Банки												
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	2.23	106.58	107.29	1.89	0.02	-0.13
Fortebank	KZ	USD	75	14.0	30.06.2010	30.06.2022	1.34	115.29	116.05	1.72	0.86	-0.55
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		104.95	106.25	7.95	0.01	0.02
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	3.76	104.39	105.42	4.17	0.04	0.05
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	2.41	105.59	106.71	3.08	-0.32	-0.37
TBC BANK	GG	USD	300	5.8	19.06.2019	19.06.2024	3.31	106.01	106.86	3.53	-0.72	-0.72
Ипотека-Банк	UZ	USD	300	5.5	19.11.2020	19.11.2025	4.73	103.61	104.57	4.41	-0.01	-0.53
Корпоративные												
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	1264	4.1	10.12.2012	10.12.2022	1.78	104.74	105.26	1.12	0.07	-0.16
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	5.07	115.86	117.95	2.23	-0.11	-0.30
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	21.38	138.45	139.41	4.15	0.20	0.51
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	2.77	105.90	107.78	0.41	-0.26	-0.36
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	185	3.6	20.06.2014	20.06.2022	1.31	103.28	103.89	0.62	0.21	0.32
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	4.16	113.07	113.80	1.32	0.10	0.09
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	6.14	114.56	115.26	2.09	0.16	0.16
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	12.13	102.09	102.73	3.23	0.29	0.67
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	9.16	119.30	120.06	2.87	0.21	0.39
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	26.16	118.85	119.63	4.47	0.34	0.79
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	27.67	128.94	129.59	4.49	0.30	0.72
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	6.58	111.13	111.74	2.43	0.21	0.58
Банк развития Респ. Беларусь	BK	USD	500	6.8	02.05.2019	02.05.2024	3.18	101.21	102.22	5.97	0.16	1.21
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	9.06	126.55	127.73	3.37	0.06	0.18
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	2.04	105.77	106.45	1.51	0.07	0.30
Грузинская железная дорога	GG	USD	500	7.8	05.07.2012	11.07.2022	1.37	106.32	107.76	1.93	0.10	-1.36
Грузинская нефтегазовая корп	GG	USD	250	6.8	26.04.2016	26.04.2021	0.16	100.25	100.96	2.25	-0.14	-1.31

© 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

Станислав Чуев	Директор
Асан Курманбеков	Макроэкономика
Дмитрий Шейкин	Макроэкономика
Владислав Бенберин	Долговые инструменты
Мадина Метеркулова	Долевые инструменты
Алмас Альмаганбетов	Долевые инструменты

E-mail

s.chuyev@halykfinance.kz
a.kurmanbekov@halykfinance.kz
d.sheikin@halykfinance.kz
v.benberin@halykfinance.kz
m.meterkulova@halykfinance.kz
a.almaganbetov@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