

## Казахстан

**Облигации Министерства финансов РК.** На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило три выпуска облигаций на общую сумму Т49.6 млрд (Т169.5 млрд неделей ранее). Доходность по 1.9-летним облигациям составила 14.13%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 50% (доходность 1.9-летних облигаций, выпущенных неделей ранее, при объеме размещения в Т50.7 млрд сложилась на уровне 14.1%). Доходность по 3-летним облигациям, индексированным к ставке TONIA, составила 0.75%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 67%. Доходность по 4.9-летним облигациям составила 13.85%, а объем удовлетворенных заявок от спроса сложился на уровне 43% (доходность 4.9-летних облигаций, выпущенных неделей ранее, при объеме размещения в Т119 млрд сложилась на уровне 14.0%).

Таб.1. Результаты аукционов ГЦБ МФ РК

Дата	Объем, Т млрд	Доходность %	Срок обращения, лет	Объем удовлетворенных заявок от спроса	Изм.доход-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
3 авг	26.5	14.13	1.9	50%	0.03
3 авг	9.1	13.85	4.9	43%	-0.15
3 авг	14.0	TONIA+0.75%	3.0	67%	-

Источник: KASE

**Еврооблигации Министерства финансов РК.** На вторичном рынке еврооблигаций Казахстана наблюдалось снижение доходности по сравнению с предыдущей неделей. Наибольшее снижение зафиксировано на участке кривой в шесть лет на уровне 0.28 б.п., что отражало улучшение сентимента на глобальном долговом рынке. Средняя доходность по краткосрочным облигациям (1-3 года), номинированным в долларах США, составила 3.05%, а номинированным в ЕВРО, сложилась на уровне 2.39%. Доходность по среднесрочным облигациям (3-7 лет), номинированным в ЕВРО, составила 3.17%. Средняя доходность по долгосрочным облигациям (22-23 года), номинированным в долларах США, составила 6.26%. Доходность по долгосрочным облигациям (12 лет), номинированным в ЕВРО, сложилась на уровне 4.77%.

**Ноты Национального банка РК.** 1 августа состоялся аукцион по размещению нот НБК со сроком обращения 28 дней на общую сумму Т359.2 млрд с доходностью 14.4628% (доходность нот со сроком обращения 28 дней, выпущенных неделей ранее, составила 13.9819%).

Недельное сальдо нетто-заимствования Минфина Казахстана и Нацбанка Казахстана на рынке ГЦБ составило минус 113.3 млрд тенге, при этом сальдо нетто-заимствования Нацбанка сложилось по итогам недели в размере минус 121.9 млрд тенге.

**Размещения корпоративных эмитентов.** 5 августа АО "КазАгроФинанс" разместило 7-летние облигации на сумму Т20.1 млрд с доходностью 16.85%. На предыдущей неделе данный эмитент осуществил размещение облигаций с аналогичными параметрами по объему и ставке.

## Региональный рынок

По оценке Росстата индекс потребительских цен в июле составил -0.02% м/м. На этом фоне годовая инфляция замедлилась до 15.3% с 15.9% в июне.

**Министерство финансов Украины** разместило три выпуска ОВГЗ со сроком погашения 6 месяцев и 1 год на общую сумму UAH3 112 млн. Спрос на все бумаги соответствовал предложению, кроме одного выпуска (1Г), спрос на который сложился на уровне 52%. Доходность составила 10% для 6М облигаций, по 1-летним облигациям было два размещения, одно на UAH20.4 млн с доходностью 14%, второе на UAH3069 млн с доходностью 16%.

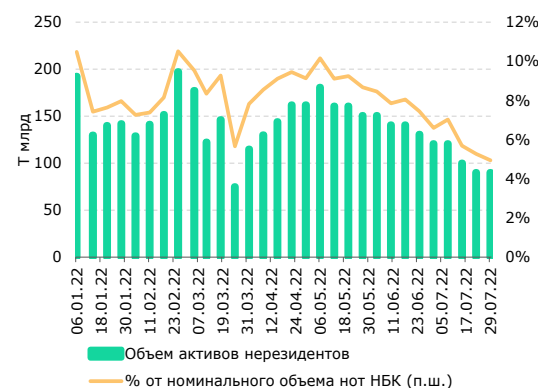
## Изменение доходности гособлигаций

Страна	Срок до погаш., лет	Доходность (ask), %	Изм доход-ти за нед, п.п.	Изм доход-ти с нач года, п.п.
<b>Развивающиеся рынки (в локальной валюте)</b>				
Казахстан*	10.0	13.40	-0.110	2.608
Россия	9.1	8.88	-0.040	0.510
Вьетнам	9.4	3.10	-0.143	2.152
Бразилия	10.4	12.50	-0.464	1.124
Турция	8.3	15.51	-7.43	-13.88
<b>Развитые рынки (в локальной валюте)</b>				
США	8.5	2.82	0.194	1.422
Канада	9.3	2.75	0.142	1.495
Германия	8.0	0.78	0.139	1.049
Испания	9.5	2.01	0.118	1.357
Португалия	11.0	1.96	0.099	1.316
Италия	11.7	2.99	-0.108	1.707
<b>Развивающиеся рынки (в USD)</b>				
Россия	12.6	14.16	-1.436	10.801
Беларусь	8.6	54.69	0.951	45.035
Турция	8.9	9.75	-0.777	2.295
Сербия	10.6	6.24	0.141	3.946
Румыния	8.5	5.39	-0.109	2.652
Мексика	11.5	4.95	-0.004	1.293
Оман	24.6	7.04	-0.717	2.024
Эквадор	8.0	10.85	0.168	4.132
Египет	9.8	14.46	-0.203	6.167
Китай	17.3	3.66	0.006	1.287
Индия	8.4	4.80	1.77	1.33
<b>Развитые рынки (в USD)</b>				
Финляндия	7.8	3.01	0.210	1.575
Бельгия	7.8	3.12	0.232	1.562
Италия	7.2	4.98	2.527	2.463

\*на основании доходностей последних первичных размещений МФ РК

Источник: Bloomberg, расчеты Halyk Finance

## Доля владения нот НБК нерезидентами



Источник: НБК

Таб.2. Результаты аукционов ГЦБ МФ Украины

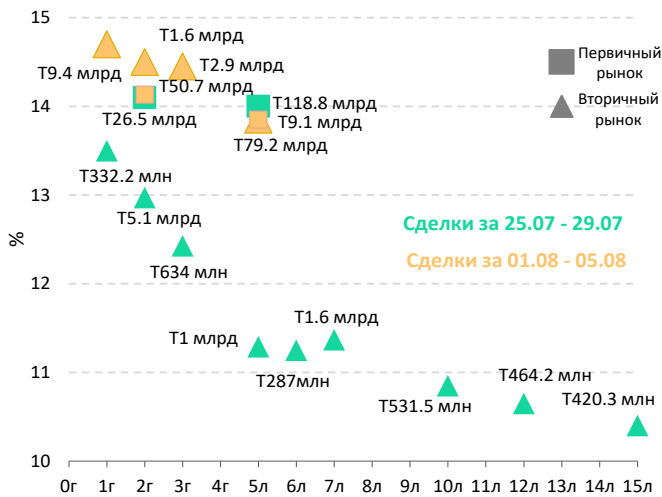
Дата	Объем, млн. гр.	Доходность, %	Срок обращения, лет	Изм.дох-ти к предыд. аналогич. выпуску, пп
2 авг	22.7	10.00	0.5	0.00
2 авг	20.4	14.00	1.0	0.00
2 авг	3 069.0	16.00	1.0	0.00

Источник: НБУ

**Министерство финансов Турции** не проводило размещений ГЦБ на прошлой неделе.

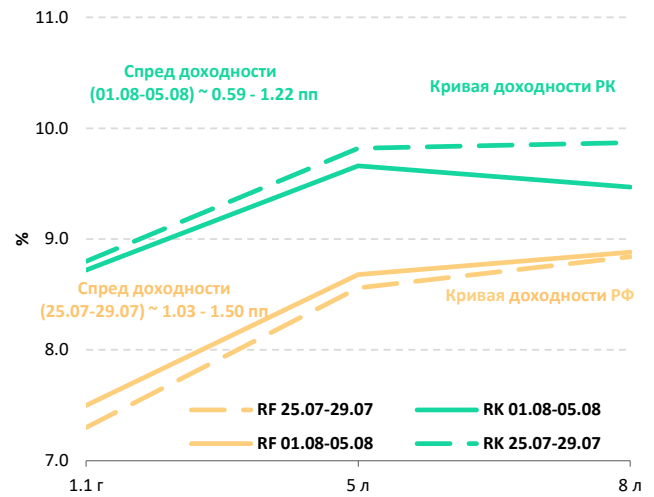
Годовая инфляция в Турции по итогам июля выросла до 79,6% – максимального показателя с 1998 года – 80,4%. Инфляция в Турции начала расти осенью 2021 г., когда курс лиры резко ослаб после понижения Центробанком страны ставки до 14%.

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



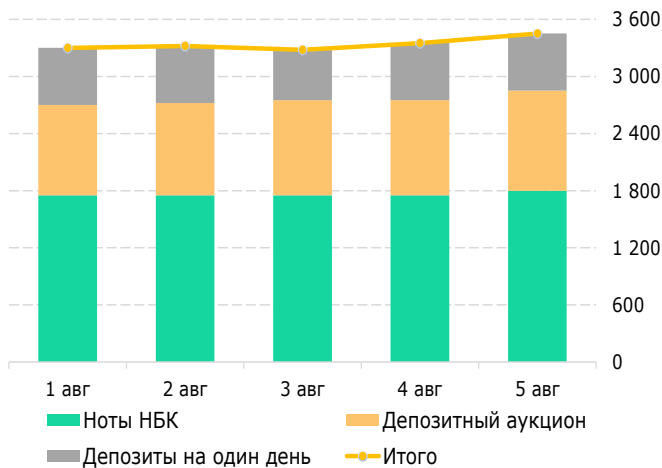
Источник: KASE

Рис 2. Кривая доходности рублевых облигаций РК и ОФЗ РФ



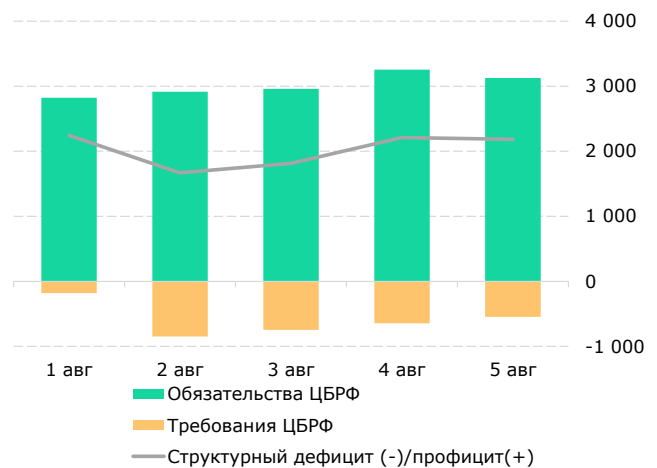
Источник: Bloomberg

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



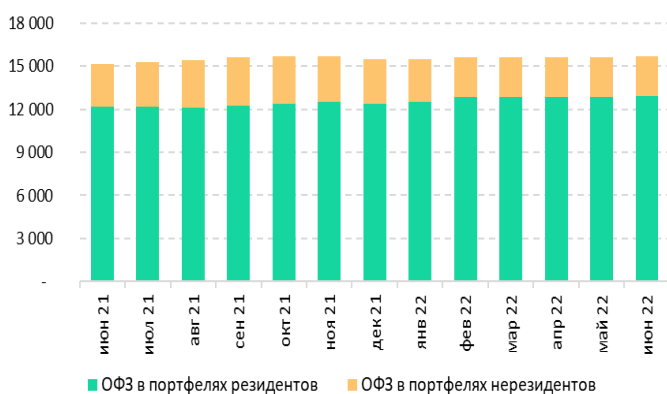
Источник: НБК

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



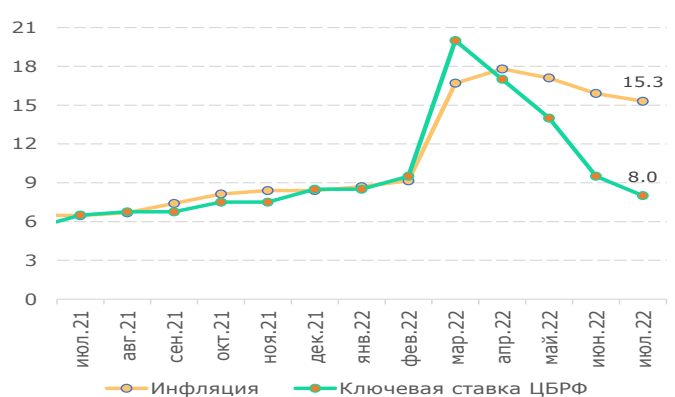
Источник: ЦБ РФ

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



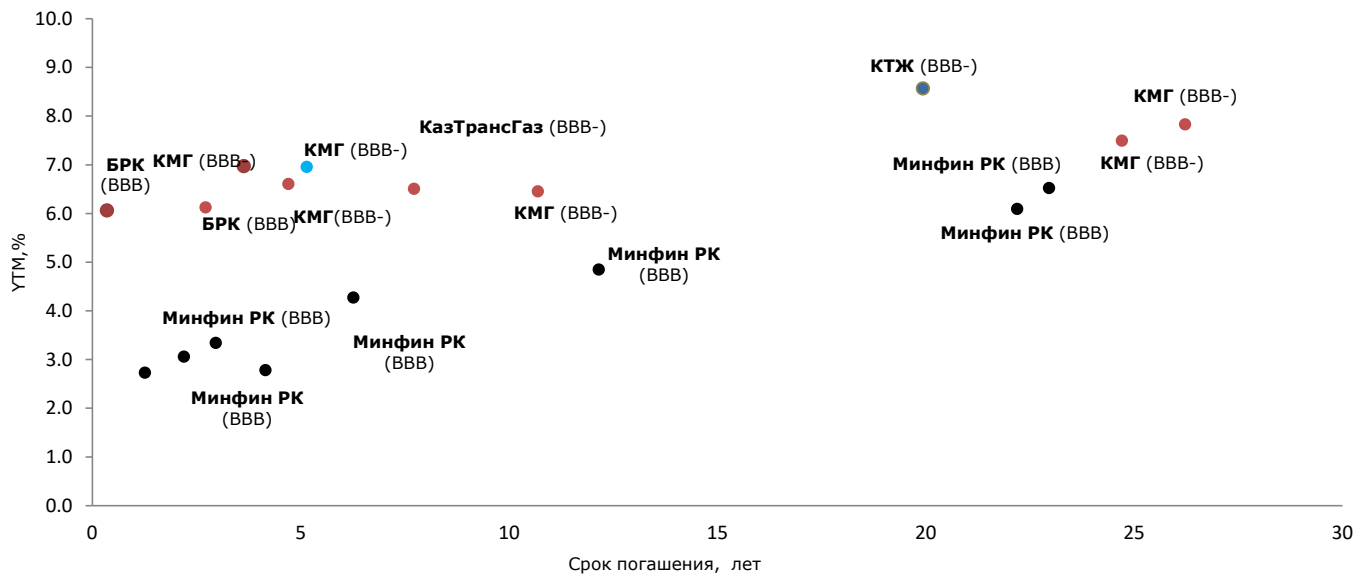
Источник: ЦБ РФ

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



Источник: ЦБ РФ

Рис 7. 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 (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				
<b>Суверенные</b>													
Казахстан	KZ	USD	1500	3.9	14.10.2014	14.10.2024	2.19	101.71	102.50	3.06	2.69	-0.13	1.63
Казахстан	KZ	USD	2500	5.1	21.07.2015	21.07.2025	2.95	104.96	105.64	3.34	3.11	-0.21	1.74
Казахстан	KZ	USD	1000	4.9	14.10.2014	14.10.2044	22.20	85.26	86.26	6.10	6.00	-0.12	2.61
Казахстан	KZ	USD	1500	6.5	21.07.2015	21.07.2045	22.97	99.77	100.78	6.52	6.43	-0.11	2.76
Казахстан	KZ	EUR	525	2.4	09.11.2018	09.11.2028	6.26	88.24	88.71	4.27	4.04	-0.28	2.75
Казахстан	KZ	EUR	500	0.6	30.09.2019	30.09.2026	4.15	85.81	86.40	2.78	1.57	0.00	0.61
Казахстан	KZ	EUR	525	1.6	09.11.2018	09.11.2023	1.25	98.56	99.38	2.73	2.05	-0.16	1.91
Казахстан	KZ	EUR	650	1.5	30.09.2019	30.09.2034	12.15	69.82	70.94	4.85	4.69	-0.09	3.24
Узбекистан	UZ	USD	500	4.8	20.02.2019	20.02.2024	1.54	96.75	97.75	7.03	6.31	-0.30	3.81
Узбекистан	UZ	USD	500	5.4	20.02.2019	20.02.2029	6.54	88.25	89.25	7.70	7.49	-0.28	3.24
Узбекистан	UZ	USD	555	3.7	25.11.2020	25.11.2030	8.30	74.35	75.78	7.99	7.71	-0.19	3.55
Россия	RU	USD	2500	12.8	24.06.1998	24.06.2028	5.88	50.54	55.20	29.34	26.83	-4.89	24.03
Россия	RU	EUR	1250	1.9	20.11.2020	20.11.2032	10.29	38.60	39.03	12.85	12.71	0.16	10.84
Россия	RU	EUR	1750	2.9	04.12.2018	04.12.2025	3.33	16.10	20.60	36.43	36.35	-3.44	35.47
Китай	CH	EUR	2000	0.3	25.11.2020	25.11.2030	8.30	81.64	83.13	2.76	2.53	-0.08	1.98
Китай	CH	USD	2250	0.6	21.10.2020	21.10.2025	3.21	91.37	91.81	3.42	3.27	0.41	2.07
Украина	UK	USD	1600	9.8	01.11.2018	01.11.2028	6.24	18.51	19.87	61.94	58.63	3.71	34.21
Украина	UK	USD	1318	7.8	12.11.2015	01.09.2026	4.07	18.35	19.66	71.15	67.74	4.71	41.15
Украина	UK	USD	1329	7.8	12.11.2015	01.09.2025	3.07	17.42	18.93	91.81	86.61	8.77	77.82
Украина	UK	USD	1339	7.8	12.11.2015	01.09.2024	2.07	18.20	20.04	127.83	119.05	13.53	110.38
Украина	UK	USD	2600	7.3	30.07.2020	15.03.2033	10.61	16.88	19.13	45.72	41.16	3.65	32.36
Украина	UK	USD	3000	7.4	25.09.2017	25.09.2032	10.14	17.13	19.38	46.23	41.74	3.26	32.91
Украина	UK	EUR	1250	4.4	27.01.2020	27.01.2030	7.48	15.84	17.19	43.66	41.26	3.43	33.69
Беларусь	BK	USD	800	6.9	29.06.2017	28.02.2023	0.56	15.35	18.50	-	-	-	-
<b>Банки</b>													
Сбер России	RU	USD	1000	5.3	23.05.2013	23.05.2023	0.79	11.51	14.56	-	-	-	-
Тинькофф Банк	RU	USD	300	9.3	15.06.2017	бессроч.		10.00	32.00	103.80	32.86	0.02	22.76
Узпромстройбанк	UZ	USD	300	5.8	02.12.2019	02.12.2024	2.32	89.10	90.91	11.22	10.25	0.53	5.52
Банк Грузии	GG	USD	350	6.0	26.07.2016	26.07.2023	0.96	98.50	100.67	5.89	4.44	-1.31	2.56
TBC BANK	GG	USD	245	5.8	19.06.2019	19.06.2024	1.87	98.14	99.29	6.82	6.16	-0.01	3.04
<b>Корпоративные</b>													
Самрук-Казына	KZ	USD	500	2.0	28.10.2021	28.10.2026	4.22	87.96	88.89	5.22	4.95	-0.27	2.78
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	564	4.1	10.12.2012	10.12.2022	0.34	99.35	100.13	6.06	3.71	-0.02	2.56
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	107	6.0	23.03.2006	23.03.2026	3.62	96.73	99.00	6.97	6.39	-0.57	3.85
Банк Развития Казахстана	KZ	USD	500	5.8	12.05.2022	12.05.2025	2.77	99.26	100.06	6.04	5.72	-0.19	-0.19
Казахстан темир жолы	KZ	USD	883	7.0	10.07.2012	10.07.2042	19.93	84.65	85.87	8.57	8.42	0.05	4.01
Казахстан темир жолы	KZ	CHF	250	3.3	05.12.2018	05.12.2023	1.33	91.59	95.27	10.35	7.10	-0.55	6.78
КазМунайГаз	KZ	USD	500	4.8	24.04.2018	24.04.2025	2.71	96.61	97.45	6.13	5.78	-0.26	3.86
КазМунайГаз	KZ	USD	1000	4.8	19.04.2017	19.04.2027	4.70	92.61	93.63	6.61	6.34	-0.97	3.80
КазМунайГаз	KZ	USD	750	3.5	14.10.2020	14.04.2033	10.69	77.46	78.51	6.45	6.29	-0.41	3.25
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.4	24.04.2018	24.04.2030	7.72	93.22	94.28	6.51	6.32	-0.39	3.30
КазМунайГаз	KZ	USD	1250	5.8	19.04.2017	19.04.2047	24.71	80.50	81.60	7.49	7.38	-0.23	3.10
КазМунайГаз	KZ	USD	1500	6.4	24.04.2018	24.10.2048	26.23	83.91	85.10	7.83	7.71	-0.13	3.36
КазТрансГаз	KZ	USD	706	4.4	26.09.2017	26.09.2027	5.14	89.02	90.32	6.95	6.63	-0.39	4.02
SOCAR	AZ	USD	750	7.0	18.03.2015	18.03.2030	7.61	101.14	102.28	6.75	6.56	-0.68	2.68
SOCAR	AZ	USD	1000	4.8	13.03.2013	13.03.2023	0.59	99.72	100.59	5.22	3.73	-0.53	2.28

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](mailto:research@halykfinance.kz)

#### Департамент продаж

#### E-mail

[sales@halykfinance.kz](mailto: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](http://www.halykfinance.kz)

#### Bloomberg

HLFN

#### Thomson Reuters

Halyk Finance

#### Factset

Halyk Finance

#### Capital IQ

Halyk Finance