

Анализ рынка государственных ценных бумаг

Июль 2021



Қазақстан қор биржасы
Казахстанская фондовая биржа
Kazakhstan Stock Exchange

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ, ТОРГУЕМЫЙ НА KASE

Государственный долг, торгуемый на KASE

По состоянию на 01 июля 2021 года сумма государственного долга, торгуемого на KASE, составила 17,8 трлн тенге, увеличившись с начала года на 1,1 трлн тенге или на 17,5 %. Данный рост в основном обусловлен увеличением размещений нот Национального Банка Республики Казахстан (далее – НБРК) на 0,5 трлн тенге, а также действующих и новых выпусков МЕКАМ Министерства финансов Республики Казахстан (далее – Минфин, МФРК) на 0,5 трлн тенге.

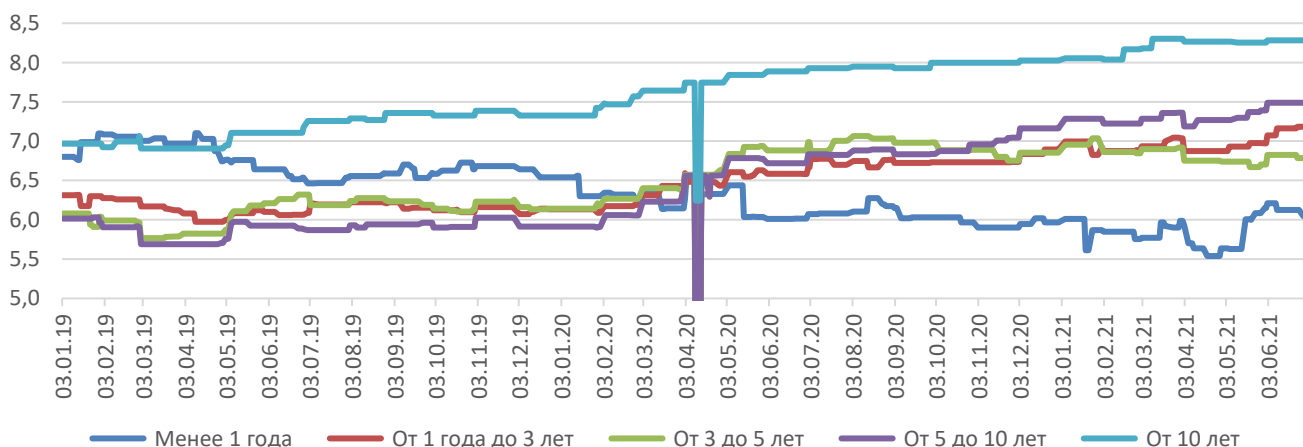
На 01 июля 2021 года структура государственного долга, торгуемого на KASE, по срокам до погашения с начала года особо не изменилась: 27,8 % приходится на ГЦБ со сроком менее одного года, 13,5 % - ГЦБ со сроком одного до трех лет, 12,3 % - ГЦБ со сроком от трех до пяти лет, 22,6 % - ГЦБ со сроком от пяти до десяти лет, 23,9 % - ГЦБ со сроком более 10 лет.

Структура государственного долга (по номиналу), торгуемого на KASE, трлн тенге

Структура	Сумма гос. долга				Доля от суммы гос. долга, торгуемого на KASE				Изменение суммы гос. долга			
	01.01.2020	01.07.2020	01.01.2021	01.07.2021	01.01.2020	01.04.2020	01.01.2021	01.04.2021	абс-01.01.20/ 01.01.21	абс-01.01.20/ 01.01.21	01.01.20/ 01.01.21	01.01.21/ 01.07.21
Сумма гос. долга, торгуемого на KASE	13,0	15,1	16,7	17,8					3,7	1,1	29%	18%
По сроку до погашения												
< 1 года	4,0	4,5	4,1	4,9	31%	30%	24%	28%	0,1	0,9	2%	21%
1-3 года	1,4	1,9	2,6	2,4	11%	12%	15%	14%	1,2	-0,2	82%	-7%
3-5 лет	1,6	1,4	2,3	2,2	12%	9%	14%	12%	0,7	-0,1	41%	-4%
5-10 лет	2,8	4,1	3,4	4,0	22%	27%	20%	23%	0,6	0,6	20%	19%
> 10 лет	3,1	3,2	4,4	4,2	24%	21%	27%	24%	1,3	-0,2	42%	-4%
По виду ценных бумаг												
Ноты НБРК	3,6	3,7	3,1	3,5	28%	24%	18%	20%	-0,5	0,5	-15%	16%
Облигации МФРК	7,0	8,4	9,8	10,3	54%	55%	58%	58%	2,7	0,5	39%	6%
Еврооблигации МФРК	2,1	2,5	2,9	2,9	16%	16%	17%	16%	0,7	<0,1	34%	1%
Облигации МИО	0,2	0,6	1,1	1,0	2%	4%	6%	6%	0,8	<0,1	394%	-2%

По облигациям Министерства Финансов с начала 2020 года наблюдается существенное расширение спредов между купонными ставками краткосрочных и долгосрочных ГЦБ. Наибольший рост купонных ставок отмечается у ГЦБ со сроком до погашения более 10 лет, купонные ставки на ГЦБ со сроком погашения менее одного года, напротив, снизились

Динамика купонной ставки облигаций МФРК



ДИНАМИКА ОБЪЕМА ТОРГОВ

Объем сделок

За шесть месяцев 2021 год совокупный объем торгов на первичном и вторичном рынках ГЦБ составил 1 699,2 млрд тенге, снизившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 623,1 млрд тенге или 26,8 %, при этом снижение объема торгов наблюдалось как на первичном, так и на вторичном рынках.

Снижение объема торгов на первичном рынке обусловлено сокращением размещений как со стороны Минфина, так и со стороны местных исполнительных органов.

В 2020 году дефицит республиканского бюджета составил 2 185 млрд тенге, с целью финансирования которого Министерство Финансов привлекло на первичном рынке 2 770,8 млрд тенге. Дефицит местных бюджетов в 2020 году составил 673 млрд тенге, размещения местных исполнительных органов – 963,2 млрд тенге.

На 2021 год дефицит республиканского бюджета прогнозируется на уровне 2 505 млрд тенге, местных бюджетов – 445 млрд тенге. По итогам шести месяцев Министерство Финансов разместило 1 144,1 млрд тенге, местные исполнительные органы – 77,1 млрд тенге.

На вторичном рынке продолжается тенденция к снижению объема торгов нотами НБРК (-192,6 млрд тенге к шести месяца 2020 года) и рост объема торгов облигациями МФРК (+159,1 млрд тенге). В целом, за шесть месяцев 2021 года объем торгов на вторичном рынке составил 478,0 млрд тенге что на 4,6 % ниже, чем за шесть месяцев 2020 года.

Структура	Объем торгов				Доля в объеме торгов				Изменение объема торгов			
	2019	6М 2020	2020	6М 2021	2019	6М 2020	2020	6М 2021	абс 2019/2020	абс 6М2020/6М2021	2019/2020	6М2020/6М2021
Объем торгов ГЦБ	1 823	2 322	4 651	1 699					2 827	-623	155%	-27%
Первичный рынок												
Облигации МФРК	1 338	1 376	2 771	1 144	93%	76%	74%	94%	1 433	-232	107%	-17%
Облигации МИО	109	445	963	77	7%	24%	26%	6%	854	-368	785%	-83%
Всего	1 447	1 822	3 734	1 221					2 287	-600	158%	-33%
Вторичный рынок												
Облигации МФРК	11	127	446	286	3%	25%	49%	60%	435	159	3943%	126%
Еврообл. МФРК	7	<1	7	11	2%	<1%	<1%	2%	<1	10	-8%	2180%
Ноты НБРК	358	373	462	180	95%	74%	50%	38%	104	-193	29%	-52%
ГЦБ иностранные	<1	1	1	1	<1%	<1%	<1%	<1%	<1	<1	98%	41%
Всего	377	501	917	478					540	-23	143%	-5%

СТРУКТУРА ИНВЕСТОРОВ

Структура инвесторов

На первичном рынке наблюдается тенденция к переходу от размещения общего объема предложения среди институциональных инвесторов к размещению среди банков второго уровня. Так, с 2019 году доля институциональных инвесторов на стороне покупки снизилась с 91,4 % до 13,5 %, в то время как доля банков второго уровня (БВУ) выросла с 0,6 % до 71,2 %. Параллельно с ростом доли банков второго уровня в структуре покупателей увеличилась и доля нерезидентов: в 2019 году нерезиденты не участвовали в покупке ГЦБ на первичном рынке, за 6 месяцев 2021 году их доля составляла 2,6 %. На вторичном рынке на стороне покупателей также прослеживается тенденция к снижению доли институциональных инвесторов (с 48,2 % в 2019 году до 8,1 % за 6 месяцев 2021 года) и росту доли банков второго уровня (с 6,6 % в 2019 году до 54,7 % за 6 месяцев в 2021 году). На стороне продавцов основную долю по-прежнему занимают банки второго уровня (61,2 %) институциональные инвесторы (21,0 %). Доля нерезидентов на вторичном рынке на стороне покупателей за 6 месяцев 2021 года составляла 10,5 %. На стороне продавцов доля нерезидентов составила 7,2 %.

Объем торгов на рынке покупки ГЦБ по видам участников, млрд тенге

	Объем покупки				Доля в объеме покупки			
	2019	6М 2020	2020	6М 2021	2019	6М 2020	2020	6М 2021
Первичный рынок								
Банки второго уровня	9,0	384,1	786,6	870,1	0,6%	21,1%	21,1%	71,2%
Брокер-дилер	–	4,2	19,9	14,6	–	0,2%	0,5%	1,2%
Институц. инвесторы	1 321,8	987,2	1 942,1	1 64,8	91,4%	54,2%	52,0%	13,5%
Юридические лица	115,8	445,9	985,3	170,1	8,0%	24,5%	26,4%	13,9%
Физические лица	–	<0,1	<0,1	1,0	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Всего	1 446,6	1 821,5	3 734,0	1 221,2	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Нерезидент	0,0	0,2	37,9	32,3	–	<0,1%	1,0%	2,6%
Резидент	1 446,6	1 821,3	3 696,1	1 188,9	100,0%	100,0%	99,0%	97,4%
Вторичный рынок								
Банки второго уровня	24,9	128,5	264,0	261,6	6,6%	25,7%	28,8%	54,7%
Брокер-дилер	20,5	11,9	25,3	24,2	5,4%	2,4%	2,8%	5,1%
Институц. инвесторы	181,6	280,7	391,7	38,5	48,2%	56,1%	42,7%	8,1%
Юридические лица	148,3	79,0	234,8	153,3	39,3%	15,8%	25,6%	32,1%
Физические лица	1,7	0,7	0,9	0,4	0,5%	0,1%	0,1%	0,1%
Всего	377,1	500,8	916,8	478,0	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Нерезидент	0,7	12,7	92,1	50,4	0,2%	2,5%	10,0%	10,5%
Резидент	376,3	488,1	824,7	427,6	99,8%	97,5%	90,0%	89,5%

Объем торгов на рынке продажи ГЦБ по видам участников, млрд тенге

	Объем продаж				Доля в объеме продаж			
	2019	6М 2020	2020	6М 2021	2019	6М 2020	2020	6М 2021
Первичный рынок								
Институц. инвесторы	5,6	29,2	29,2	–	0,4%	1,6%	0,8%	–
Юридические лица	1 441,0	1 792,3	3 704,7	1 221,2	99,6%	98,4%	99,2%	100,0%
Всего	1 446,6	1 821,5	3 734,0	1 221,2	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Нерезидент	–	–	–	–	–	–	–	–
Резидент	1 446,6	1 821,5	3 734,0	1 221,2	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Вторичный рынок								
Банки второго уровня	288,6	285,2	373,1	292,7	76,5%	57,0%	40,7%	61,2%
Брокер-дилер	7,0	5,0	23,7	15,4	1,9%	1,0%	2,6%	3,2%
Институц. инвесторы	69,8	209,5	453,0	100,5	18,5%	41,8%	49,4%	21,0%
Юридические лица	11,2	1,0	66,4	67,8	3,0%	0,2%	7,2%	14,2%
Физические лица	0,4	0,2	0,5	1,6	0,1%	<0,1%	0,1%	0,3%
Всего	377,1	500,8	916,8	478,0	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Нерезидент	–	24,4	85,1	34,5	–	4,9%	9,3%	7,2%
Резидент	377,1	476,5	831,7	443,5	100,0%	95,1%	90,7%	92,8%

СРОКИ ДО ПОГАШЕНИЯ

Сроки до погашения

На первичном рынке в разбивке по срокам до погашения наблюдается переход в краткосрочные обязательства: за 6 месяцев 2021 года доля их размещения выросла до 17,4 % с 8,6 % в 2020 году. Стимулом послужил тот факт, что Министерство финансов с мая 2020 года возобновило выпуск краткосрочных обязательств. В то же время доля обязательств со сроком погашения более десяти лет снизилась с 42,3 % в 2020 году до 10,9 % за первое полугодие 2021 года. На среднесрочном горизонте наибольший рост отмечался в периоде от одного до трех лет и от пяти до десяти лет.

На вторичном рынке в разбивке по срокам до погашения наблюдается снижение доли торгов ценными бумагами со сроком погашения до одного года с 77,8 % в первом полугодии 2020 года до 46,8 % в первом полугодии 2021 года (при этом на первичном рынке данный сегмент, напротив, растет) и рост доли торгов ценными бумагами сроком до погашения свыше десяти лет (при это на первичном рынке данный сегмент, напротив, падает). Наибольший рост объема торгов отмечается с ценными бумагами на среднесрочном горизонте от одного до трех лет, доля торгов с этими бумагами выросла до 32,4 %. Расторговывали ГЦБ этого временного горизонта по большей части НБРК (22,6 %), БЦК (19,1 %) и Евразийский Банк (17,9 %).

Разбивка торгов на рынке ГЦБ по срокам до погашения, млрд тенге

Структура	Объем торгов				Доля в объеме торгов				Изменение объема торгов			
	2019	6 М 2020	2020	6 М 2021	2019	6 М 2020	2020	6 М 2021	абс 2020/2019	абс 6 М 2020/ 6 М 2021	% 2020/2019	% 6 М 2020/ 6 М 2021
Первичный рынок												
< 1 года	0	251	319	212	0%	14%	9%	17%	319	-39	-15%	
1-3 года	151	537	925	435	11%	30%	25%	36%	774	-102	512%	-19%
3-5 лет	19	3	101	127	1%	<1%	3%	10%	82	124	433%	3964%
5-10 лет	19	613	807	313	1%	38%	22%	26%	788	-301	4198%	-49%
> 10 лет	1 258	417	1 581	134	87%	23%	42%	11%	323	-283	26%	-68%
Всего	1 447	1 822	3 734	1 221	100%	100%	100%	100%	2 287	-600	158%	-33%
Вторичный рынок												
< 1 года	360	389,6	485,0	223,6	95%	78%	53%	47%	125	-166	35%	-43%
1-3 года	5	69,8	175,1	155,1	1%	14%	19%	32%	170	85	3389%	122%
3-5 лет	2	11,4	41,8	11,8	1%	2%	5%	3%	39	<1	1733%	3%
5-10 лет	9,1	27,5	126,0	48,9	2%	6%	14%	10%	117	21	1290%	78%
> 10 лет	0,9	2,6	88,9	38,7	<1%	<1%	10%	8%	88	36	10093%	1383%
Всего	377,1	500,8	916,8	478,0	100%	100%	100%	100%	540	-23	143%	-5%

РАЗМЕЩЕНИЯ МЕКАМ МИНФИНА

Размещения МЕКАМ Минфина

В структуре выпусков ГЦБ Министерства финансов и нот НБРК прослеживается тренд на укрупнение: в 2020-2021 году Минфин и НБРК укрупнили 37 выпусков на общую сумму 3,5 трлн тенге. При этом сумма отдельных выпусков превысила 1 трлн тенге.

Выпуск	Сумма выпуска по номиналу, млрд тенге			Эквивалент в млн USD на 01.04.21	изменение за период
	на 01.01.20	на 01.01.21	на 01.04.21		
MUM144_0001	10,8	348,8	349,5	817,0	338,7
MUM084_0017	51,6	147,2	282,6	660,5	231,0
MUM300_0003	93,5	292,7	292,7	684,1	199,2
MUM132_0005	20,7	220,7	217,3	507,9	196,6
KZ_07_2507	1 078,2	1 268,6	1 268,6	2 965,5	190,4
MUM180_0012	379,6	510,3	569,4	1 330,9	189,7
MUM180_0014	174,5	341,0	353,9	827,3	179,4
MUM120_0017	7,5	50,8	179,4	419,2	171,8
MUM216_0001	83,7	257,7	244,7	572,1	161,1
KZ_06_4410	472,9	586,4	610,7	1 427,5	137,7
MUM144_0003	44,0	51,7	179,6	419,8	135,6
MUM240_0004	387,3	529,1	518,1	1 211,2	130,8
MUM156_0002	18,4	18,8	129,6	303,0	111,2
MUM216_0002	187,1	297,1	297,1	694,4	110,0
MUM300_0002	165,0	275,0	275,0	642,8	110,0
KZ_05_2410	593,6	667,4	700,7	1 637,9	107,0
MUM120_0016	0,2	3,5	84,3	197,1	84,2
MUM180_0001	20,6	16,8	95,1	222,4	74,5
MUM108_0012	250,0	306,2	324,0	757,4	74,0
MUM108_0011	71,3	134,0	143,6	335,6	72,3
MUM156_0006	260,3	349,5	328,0	766,7	67,7
MUM240_0002	362,5	428,0	428,0	1 000,5	65,5
KZ_10_2811	254,6	295,2	309,8	724,2	55,2
MOM060_0051	267,0	307,4	315,1	736,5	48,1
MUM180_0013	7,8	34,0	55,5	129,7	47,7
MUM132_0003	45,5	44,6	92,9	217,2	47,4
MUM120_0018	250,0	284,5	293,8	686,7	43,8
MUM240_0001	29,4	29,4	62,2	145,4	32,8
MUM120_0011	49,5	81,9	81,6	190,7	32,1
MUM168_0003	314,3	344,2	330,8	773,3	16,5
MUM156_0004	36,4	38,6	40,2	93,9	3,8
MUM144_0004	25,8	25,8	29,1	68,0	3,3
MUM156_0003	42,5	46,4	45,6	106,7	3,1
MUM120_0010	25,4	26,4	28,3	66,1	2,9
MUM180_0005	47,1	49,0	47,9	112,0	0,9
MUM132_0004	18,9	18,4	19,4	45,4	0,5
MUM180_0011	191,0	162,1	191,4	447,5	0,4
Всего	6 338,5	8 888,9	9 815,3	22 944,3	3 476,8

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, была подготовлена специалистами АО "Казахстанская фондовая биржа" (далее — KASE). KASE дает гарантии относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации, а также ее достоверности только в отношении информации, источником которой является KASE.

Ни KASE, ни кто-либо из работников не несет ответственности за любые прямые или косвенные убытки (ущерб), наступившие в результате использования данного отчета или сведений, представленных в нем.

KASE рекомендует инвесторам независимо оценивать целесообразность тех или иных инвестиций и стратегий и призывает инвесторов пользоваться услугами финансовых консультантов. Все права на отчет принадлежат KASE. Частичное или полное воспроизведение и/или распространение данного аналитического материала не может быть осуществлено без письменного разрешения

© АО "Казахстанская фондовая биржа"

КОНТАКТЫ KASE

Департамент информации и статистики

+7 727 237 53 28

+7 727 237 53 23

+7 727 237 53 15

info@kase.kz