

Анализ рынка государственных ценных бумаг

Июль 2022

K**SE**

Қазақстан қор биржасы
Казахстанская фондовая биржа
Kazakhstan Stock Exchange

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ ТОРГУЕМЫЙ НА KASE

Государственный долг, торгуемый на KASE

По состоянию на 01 июля 2022 года сумма государственного долга, торгуемого на KASE, составила 18,5 трлн тенге, увеличившись с начала года на 715,4 млрд тенге или на 4%. Сокращение объема новых выпусков нот Национального Банка Республики Казахстан (далее – НБРК) на 320,1 млрд тенге и облигаций акиматов (далее – МИО) на 121,6 млрд тенге частично компенсировалось за счет увеличения размещений по действующим и новым выпускам МЕКАМ на 722,5 млрд тенге и еврооблигаций на 434,4 млрд тенге Министерства Финансов (далее – МинФин, МФРК).

На 01 июля 2022 года в структуре государственного долга, торгуемого на KASE, по срокам до погашения существенных изменений не наблюдалось: постепенно увеличивается доля среднесрочных ГЦБ со сроком от трех до пяти лет (18%), а доля краткосрочных до года (17%) и долгосрочных более десяти лет (23%) снижается:

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			
	01.01.2021	01.07.2021	01.01.2022	01.07.2022	01.01.2021	01.07.2021	01.01.2022	01.07.2022	абс 01.01.21/ 01.01.22	абс 01.01.22/ 01.07.22	01.01.21/ 01.01.22	01.01.22/ 01.07.22
Сумма гос. долга, торгуемого на KASE	16,7	17,8	17,8	18,5					1,1	0,7	7%	4%
По сроку до погашения												
< 1 года	4,1	4,9	3,8	3,2	24%	28%	21%	17%	-0,3	-0,6	-7%	-15%
1-3 года	2,6	2,4	3,0	3,4	15%	13%	17%	18%	0,4	0,4	17%	14%
3-5 лет	2,3	2,2	2,6	3,4	14%	12%	15%	18%	0,4	0,8	16%	29%
5-10 лет	3,4	4,0	3,9	4,2	20%	23%	22%	23%	0,5	0,3	14%	9%
> 10 лет	4,4	4,2	4,5	4,3	27%	24%	25%	23%	0,1	-0,2	2%	-5%
По виду ценных бумаг												
Ноты НБРК	3,1	3,5	2,1	1,8	18%	20%	12%	10%	-0,9	-0,3	-30%	-15%
Облигации МФРК	9,8	10,3	11,3	12,1	58%	58%	64%	65%	1,6	0,7	6%	6%
Еврооблигации МФРК	2,9	2,9	3,1	3,6	17%	16%	18%	19%	0,3	0,4	1%	14%
Облигации МИО	1,1	1,0	1,2	1,1	6%	6%	7%	6%	0,2	-0,1	-2%	-10%

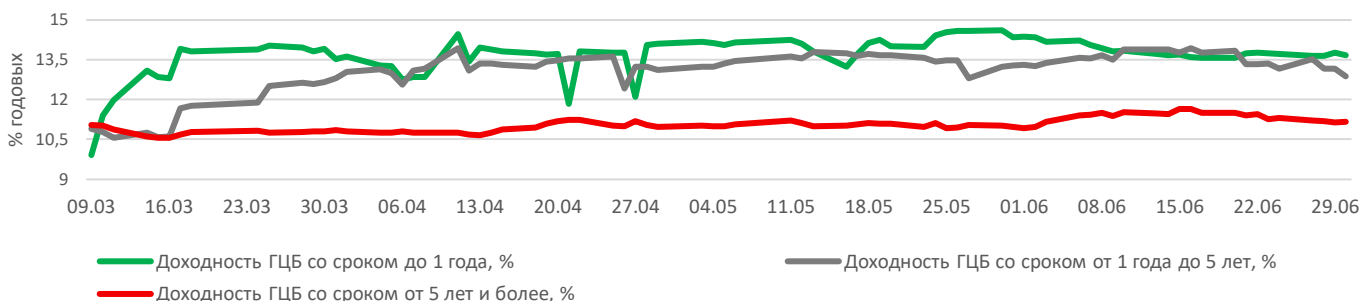
26 апреля Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение установить базовую ставку на уровне 14,0% годовых, подняв ее на 50 б.п. с процентным коридором +/- 1,00 п.п.

07 июня Национальный банк принял решение сохранить базовую ставку на уровне 14,0 процента годовых, при этом уровень инфляции за июнь месяц составил 14,5%.

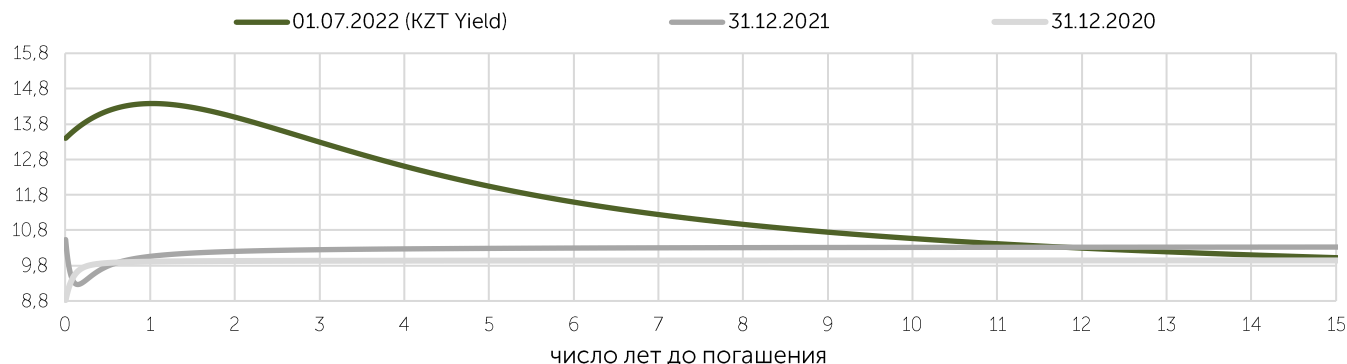
Доходность размещаемых ГЦБ Минфина, которая в марте колебалась в пределах 12,50-13,7% годовых, в июне выросла до 13,62-14,5% годовых. В связи с высокой ставкой заимствования Минфин во втором квартале 2022 года привлекал заимствования только на краткосрочный и среднесрочный период от одного до пяти лет по действующим и новым размещениям: 8 выпусков годовых бумаг, 21 выпуск по двухлетним, трехлетним и четырехлетним бумагам, и 9 размещений пятилетних ГЦБ. В итоге по 38 выпускам во втором квартале было привлечено 966,5 млрд тенге. Наибольшим спросом пользовались 4-летние облигации МФРК, спрос по которым составил 113,2% к предложению, а доходность сложилась на уровне 12,6397%.

ДИНАМИКА ОБЪЕМА ТОРГОВ

Индикаторы показателей доходности ГЦБ Минфина

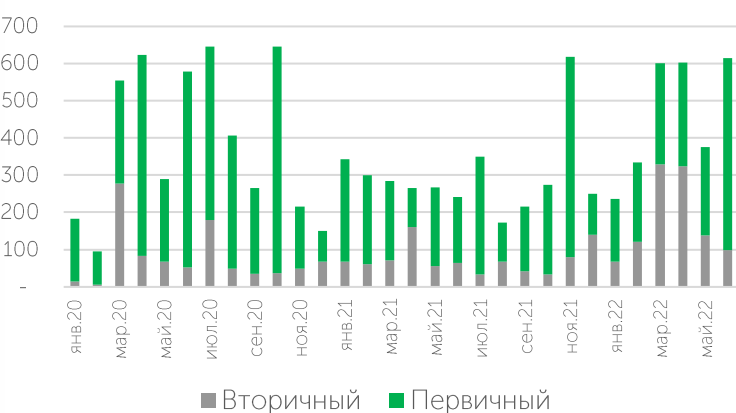


Безрисковая кривая доходности (неиндексированные ГЦБ)



Объем сделок

Объем сделок на рынке ГЦБ, млрд тенге

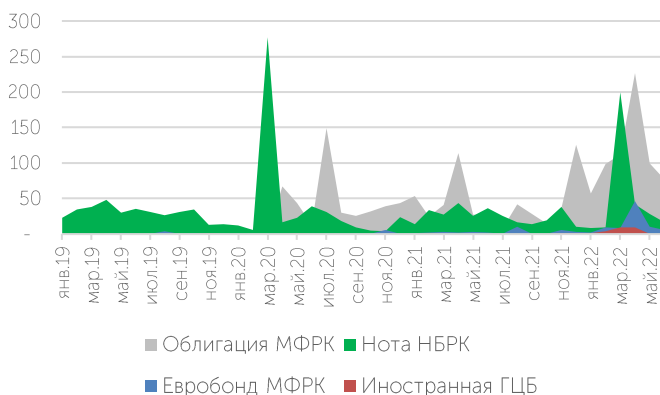


На 2022 год дефицит республиканского бюджета прогнозируется на уровне 2 978 млрд тенге или 3,3% ВВП, с целью финансирования которого Министерство Финансов за шесть месяца 2022 года привлекло на первичном рынке 1 634 млрд тенге.

12 мая 2022 года был подписан закон РК «О внесении изменений и дополнений в Закон Республики Казахстан «О республиканском бюджете на 2022–2024 годы», согласно которому расходы бюджета были увеличены на 2,7 трлн тенге для реализации поручений Главы государства.

За январь-июнь 2022 года совокупный объем торгов на первичном и вторичном рынках ГЦБ составил 2 760 млрд тенге, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 1 061 млрд тенге или 62%, за счет роста объема торгов как на первичном на 461 млрд тенге, так и на вторичном рынке на 600 млрд тенге. Выросли заимствования со стороны всех эмитентов, при этом на вторичном рынке доля ценных бумаг МинФина составила 65%.

Структура торгов на вторичном рынке, млрд тенге



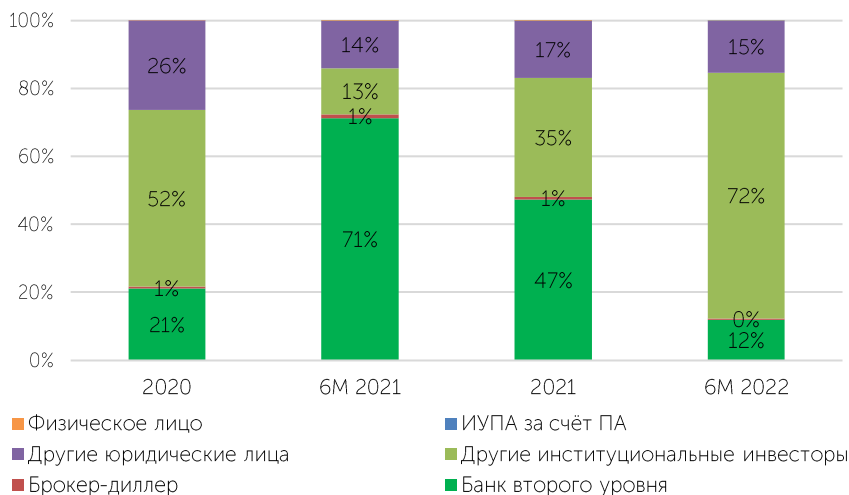
СТРУКТУРА ИНВЕСТОРОВ

На вторичном рынке объем торгов за год увеличился по всем категориям ГЦБ. В целом, за первое полугодие 2022 года объем торгов на вторичном рынке составил 2 760 млрд тенге, что на 62% выше, чем за аналогичный период 2021 года. Объем торгов еврооблигациями МинФина вырос в 16 раз в сравнении с аналогичным периодом прошлого года.

Структура	Объем торгов				Доля в объеме торгов				Изменение объема торгов			
	2020	6М 2021	2021	6М 2022	2020	6М 2021	2021	6М 2022	абс 2021/2020	абс 6М 2022/ 6М 2021	% 2021/2020	% 6М 2021/ 6М 2020
Объем торгов ГЦБ	4 651	1 699	3 576	2 760					-1 075	1 061	-23%	62%
Первичный рынок												
Облигации МИО	963	77	287	130	26%	6%	11%	8%	-676	53	-70%	69%
Облигации МФРК	2 771	1 144	2 414	1 552	74%	94%	89%	92%	-357	408	-13%	36%
Всего	3 734	1 221	2 702	1 682					-1 032	461	-28%	38%
Вторичный рынок												
Облигации МФРК	446	286	538	671	49%	60%	62%	62%	92	385	21%	135%
Еврообл. МФРК	7	11	30	81	1%	2%	3%	8%	23	70	342%	649%
Ноты НБРК	462	180	303	304	50%	38%	35%	28%	-159	123	-34%	68%
ГЦБ иностранные	1,38	1,41	3,62	23	0%	0%	0%	2%	2	21	163%	1502%
Всего	917	478	874	1078					-42	600	-5%	126%

Структура инвесторов

Структура покупателей на первичном рынке ГЦБ, %



На вторичном рынке на стороне покупки выросла доля юридических лиц (с 32% до 59%) и институциональных инвесторов (с 11% до 16%) и снизилась доля банков второго уровня (с 32% до 20% с начала 2022 года). На стороне продажи на вторичном рынке прослеживается похожая тенденция: доля юридических лиц увеличилась с 26% до 52%, а доли других категорий инвесторов снижаются.

В первом полугодии 2022 года произошли изменения в структуре инвесторов со стороны покупателей ГЦБ. Доля институциональных инвесторов увеличилась с 13% до 72%, в то время как доля банков второго уровня (БВУ) снизилась с 71% до 12%. Параллельно со снижением доли банков второго уровня в структуре покупателей уменьшилась и доля нерезидентов: если в первом квартале 2021 года их доля составила 3%, то за первые два квартала 2022 года нерезиденты в покупке ГЦБ на первичном рынке не участвовали. С начала 2022 года доли ИУПА (инвестиционные управляющие пенсионными активами) и физических лиц постепенно увеличиваются, но в общей структуре все еще остаются незначительными, около 1%.

СРОКИ ДО ПОГАШЕНИЯ

Доля нерезидентов на вторичном рынке на стороне покупателей за первое полугодие 2022 года выросла почти в 2 раза в сравнении с началом года и составила 13%. На стороне продавцов доля нерезидентов увеличилась с 8% до 10%. Стоит отметить, что в денежном выражении, по сравнению с прошлым годом, объем покупок ГЦБ со стороны нерезидентов на вторичном рынке вырос с 50,4 до 137,9 млрд тенге, а объем продаж на вторичном рынке – с 34,5 до 108,0 млрд тенге.

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

	Объем покупки				Доля в объеме покупки			
	2 020	6М 2021	2 021	6М 2022	2 020	6М 2021	2 021	6М 2022
Первичный рынок								
Банк второго уровня	786,6	870,1	1 279,8	200,4	21%	71%	47%	12%
Брокер-диллер	19,9	14,6	19,8	7,4	1%	1%	1%	0%
Другие институциональные инвесторы	1 942,1	164,8	943,7	1 216,0	52%	13%	35%	72%
Другие юридические лица	985,3	170,1	455,5	257,2	26%	14%	17%	15%
ИУПА за счёт ПА	0,0	0,5	0,8	0,9	0%	0%	0%	0%
Физическое лицо	0,0	1,0	2,0	0,0	0%	0%	0%	0%
Общий итог	3 734,0	1 221,2	2 701,5	1 681,9	100%	100%	100%	100%
Нерезидент	37,9	21,3	54,3	0,0	1%	2%	2%	0%
Резидент	3 696,1	703,9	2 647,3	650,8	99%	58%	98%	39%
Вторичный рынок								
Банк второго уровня	264,0	261,6	275,7	220,8	29%	55%	32%	20%
Брокер-диллер	24,1	24,2	79,7	39,8	3%	5%	9%	4%
Другие институциональные инвесторы	391,7	37,4	92,5	172,2	43%	8%	11%	16%
Другие юридические лица	236,0	153,3	420,9	633,3	26%	32%	48%	59%
ИУПА за счёт ПА	0,0	1,1	2,9	1,8	0%	0%	0%	0%
Физическое лицо	0,9	0,4	2,7	10,4	0%	0%	0%	1%
Общий итог	916,8	478,0	874,4	1 078,3	100%	100%	100%	100%
Нерезидент	92,1	50,4	60,2	137,9	10%	11%	7%	13%
Резидент	824,7	427,6	814,2	940,4	90%	89%	93%	87%

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

	Объем продаж				Доля в объеме продаж			
	2020	6М 2021	2021	М 2022	2020	6М 2021	2021	6М 2022
Вторичный рынок								
Банки второго уровня	373,1	292,7	452,0	465,0	41%	61%	52%	43%
Брокер-диллер	22,6	15,4	79,6	36,1	2%	3%	9%	3%
Институц инвесторы	453,0	100,5	112,4	13,5	49%	21%	13%	1%
Юридические лица	67,6	67,8	225,7	557,0	7%	14%	26%	52%
Физические лица	0,5	1,6	4,7	6,8	0%	0%	1%	1%
Всего	916,8	478,0	874,4	1 078,3	100%	100%	100%	100%
Нерезидент	85,1	34,5	71,6	108,0	9%	7%	8%	10%
Резидент	831,7	443,5	802,8	970,3	91%	93%	92%	90%

Сроки до погашения

На первичном рынке в разбивке по срокам до погашения доля обязательств со сроком погашения от 3 до 5 лет увеличилась с 18% до 27% в первом полугодии 2022 года. Доля долгосрочных бумаг со сроком погашения от 5 до 10 лет и более 10 лет снизилась с 20% до 13% и с 25% до 12% соответственно в сравнении с началом года.

На вторичном рынке в разбивке по срокам до погашения наблюдается увеличение доли торгов ценными бумагами со сроком погашения более от 3 до 5 лет с 5% до 12% и сроком более 10 лет с 11% до 25% за первые 6 месяцев 2022 года.

РАЗМЕЩЕНИЯ МЕКАМ МИНФИНА

В структуре выпусков ГЦБ Министерства финансов и нот НБРК продолжился тренд на укрупнение: в первом полугодии 2022 года Минфин укрупнил 13 выпусков и осуществил 7 новых размещений на общую сумму 1 634 млрд тенге. При этом сумма отдельных выпусков превысила 300 млрд тенге.

Укрупненные в 2022 году выпуски Министерства Финансов РК по номиналу, млрд тенге

Выпуск	Сумма выпуска по номиналу, млрд тенге		Эквивалент в млн USD на 01.07.22	Изменение за период	Дата погашения
	на 01.01.2022	на 01.07.22			
МOM048_0052	-	182	390,6	182	21.01.2026
МOM036_0091	-	177	381,5	177	11.02.2025
МUM180_0001	160	313	673,8	153	20.05.2024
МUM072_0013	90	243	521,7	153	19.05.2027
МUM144_0003	194	309	664,2	115	26.04.2023
МUM156_0005	44	155	332,8	110	20.06.2027
МOM036_0092	-	82	0,0	82	22.06.2025
МКМ012_0150	-	79	109,7	79	24.01.2023
МUM180_0002	10	88	189,5	78	24.06.2024
МOM048_0053	-	77	0,0	77	22.06.2026
МUM120_0017	181	251	540,6	70	06.03.2027
МUM180_0016	-	68	147,0	68	28.01.2037
МUM144_0009	47	84	180,3	37	23.08.2033
МUM156_0007	101	137	295,0	36	17.02.2034
МUM132_0007	135	170	365,7	35	26.07.2032
МUM120_0019	45	79	169,3	34	17.03.2031
МUM180_0015	93	123	264,4	30	25.08.2036
МUM096_0011	45	73	156,7	28	27.10.2028
МUM096_0012	58	86	184,0	28	28.07.2029
МUM096_0013	-	16	34,4	16	04.02.2030

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