

Анализ рынка государственных ценных бумаг

Апрель 2022



Қазақстан қор биржасы
Казахстанская фондовая биржа
Kazakhstan Stock Exchange

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ, ТОРГУЕМЫЙ НА KASE

Государственный долг, торгуемый на KASE

По состоянию на 01 апреля 2022 года сумма государственного долга, торгуемого на KASE, составила 17,3 трлн тенге, снизившись с начала года на 554,9 млрд тенге или на 3%. Сокращение объема новых выпусков нот Национального Банка Республики Казахстан (далее – НБРК) на 680,2 млрд тенге частично компенсировалось за счет небольшого увеличения размещений по действующим и новым выпускам МЕКАМ (130,1 млрд тенге) и еврооблигаций (133,6 млрд тенге) Министерства Финансов (далее – МинФин, МФРК).

На 01 апреля 2022 года в структуре государственного долга, торгуемого на KASE, по срокам до погашения наблюдаются следующие изменения: постепенно снижается доля краткосрочных ГЦБ со сроком менее одного года (16%). При этом растет доля среднесрочных ГЦБ со сроком от одного до трех лет (18%) и от трех до пяти лет (17%), а также доля долгосрочных ГЦБ от пяти до десяти (22%) и более десяти лет (28%):

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	01.04.2021	01.01.2022	01.04.2022	01.01.2021	01.04.2021	01.01.2022	01.04.2022	абс 01.01.21/ 01.01.22	абс 01.01.22/ 01.04.22	01.01.21/ 01.01.22	01.01.22/ 01.04.22
Сумма гос. долга, торгуемого на KASE	16,7	17,9	17,8	17,3					1,1	-0,6	7%	-3%
По сроку до погашения												
< 1 года	4,1	5,1	3,8	2,7	24%	29%	21%	16%	-0,3	-1,1	-7%	-29%
1-3 года	2,6	2,5	3,0	3,0	15%	14%	17%	18%	0,4	0,0	17%	1%
3-5 лет	2,3	2,2	2,6	3,0	14%	12%	15%	17%	0,4	0,3	16%	12%
5-10 лет	3,4	3,6	3,9	3,8	20%	20%	22%	22%	0,5	0,0	14%	-1%
> 10 лет	4,4	4,6	4,5	4,8	27%	25%	25%	28%	0,1	0,2	2%	5%
По виду ценных бумаг												
Ноты НБРК	3,1	3,5	2,1	1,5	18%	20%	12%	9%	-0,9	-0,7	-30%	-32%
Облигации МФРК	9,8	10,5	11,3	11,5	58%	59%	64%	66%	1,6	0,1	7%	1%
Еврооблигации МФРК	2,9	2,9	3,1	3,3	17%	16%	18%	19%	0,3	0,1	0%	4%
Облигации МИО	1,1	1,0	1,2	1,1	6%	6%	7%	6%	0,2	-0,1	-4%	-11%

24 февраля Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение установить базовую ставку на уровне 13,5% годовых с процентным коридором +/- 1,00 п.п.

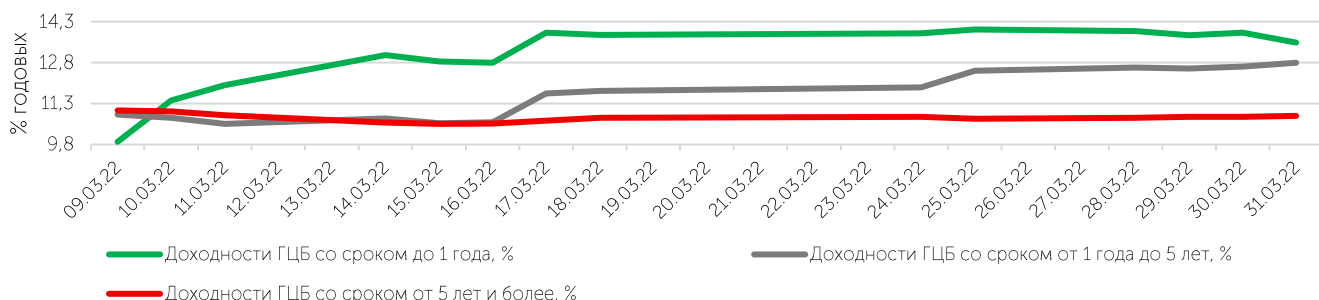
09 марта Национальный банк принял решение сохранить базовую ставку на уровне 13,5 процента годовых.

Доходность размещаемых ГЦБ Минфина, которая в январе колебалась в пределах 10,40-11,05% годовых, в марте выросла до 12,5-13,7% годовых. В связи с высокой ставкой заимствования Минфин принял решение снизить сумму выпусков и выпустить больше краткосрочного долга. На срок от одного до пяти лет в марте было привлечено 156,7 млрд тенге. По плану на этот срок планировалось привлечь 70 млрд тенге, а остальной объем выпустить на более длинный горизонт.

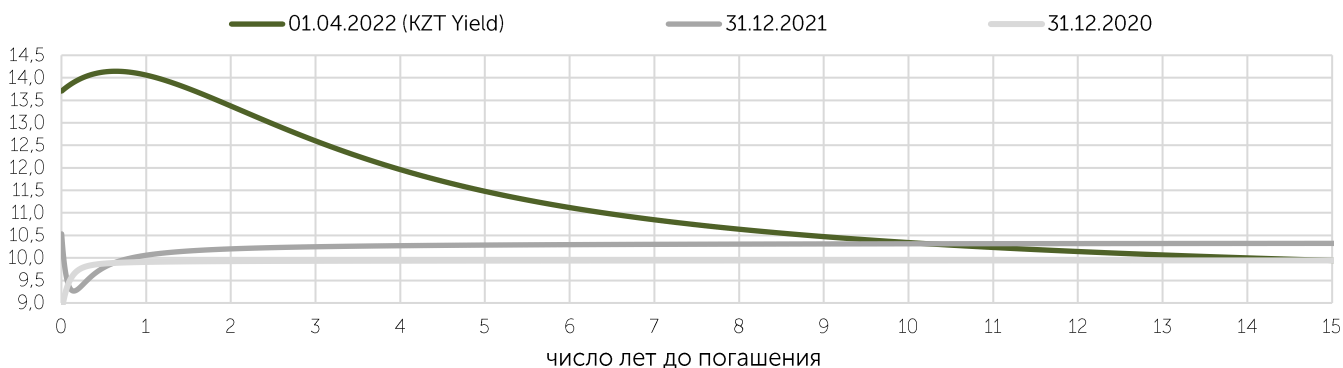
С 9 марта Казахстанская фондовая биржа приступила к расчету новых индикаторов рынка государственных ценных бумаг, отслеживающих динамику цен и доходностей ГЦБ с горизонтами менее одного года, от одного года до пяти лет и от пяти лет и более.

ДИНАМИКА ОБЪЕМА ТОРГОВ

Индикаторы показателей доходности ГЦБ Минфина

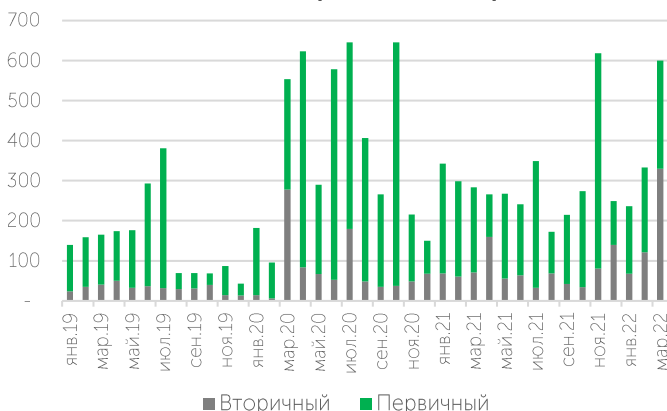


Безрисковая кривая доходности (неиндексированные ГЦБ)



Объем сделок

Объем сделок на рынке ГЦБ, млрд тенге

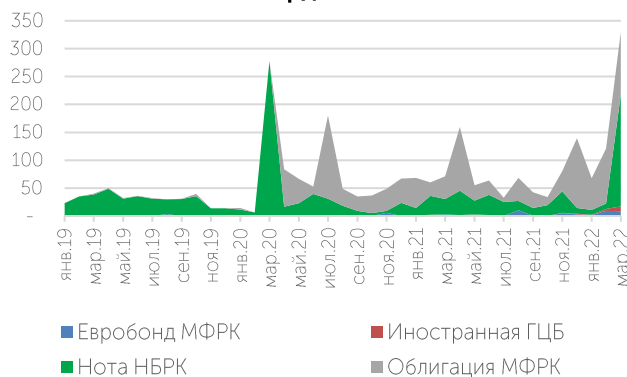


На 2022 год дефицит республиканского бюджета прогнозируется на уровне 2 978 млрд тенге, с целью финансирования которого Министерство Финансов за три месяца 2022 года привлекло на первичном рынке 590 млрд тенге.

5 апреля 2022 года был представлен проект закона об уточнении республиканского бюджета на 2022 года, согласно которому планируется увеличить расходы бюджета на 2,7 трлн тенге для реализации поставленных президентом задач.

За январь-март 2022 года совокупный объем торгов на первичном и вторичном рынках ГЦБ составил 1 169 млрд тенге, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 245 млрд тенге или 26%, за счет роста объема торгов на вторичном рынке на 319 млрд тенге или 160%. При этом на первичном рынке объем торгов снизился на 74 млрд тенге или 10%, что обусловлено сокращением размещений со стороны местных исполнительных органов.

Структура торгов на вторичном рынке, млрд тенге



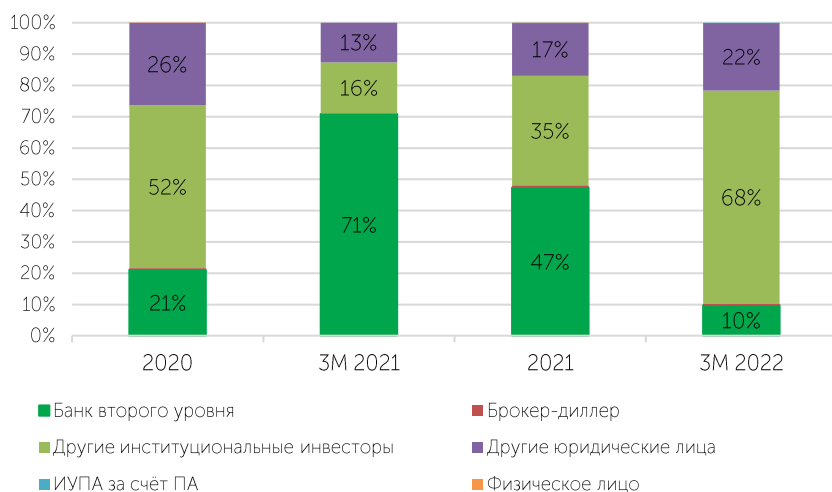
СТРУКТУРА ИНВЕСТОРОВ

На вторичном рынке объем торгов за год увеличился по всем категориям ГЦБ. В целом, за первый квартал 2022 года объем торгов на вторичном рынке составил 518 млрд тенге, что на 160% выше, чем за аналогичный период 2021 года.

Структура	Объем торгов				Доля в объеме торгов				Изменение объема торгов			
	2020	3М 2021	2021	3М 2022	2020	3М 2021	2021	3М 2022	абс 2021/ 2020	абс 3М 2021/ 3М 2022	% 2021/ 2020	% 3М 2021/ 3М 2022
Объем торгов ГЦБ	4 651	925	3 576	1 169					-1 075	245	-23%	26%
Первичный рынок												
Облигации МИО	963	23	287	66	26%	3%	11%	10%	-676	43	-70%	185%
Облигации МФРК	2 771	702	2 414	585	74%	97%	89%	90%	-357	-117	-13%	-17%
Всего	3 734	725	2 702	651					-1 032	-74	-28%	-10%
Вторичный рынок												
Облигации МФРК	446	118	538	268	49%	59%	62%	52%	92	150	21%	127%
Еврообл. МФРК	7	5	30	19	1%	3%	3%	4%	23	14	342%	282%
Ноты НБРК	462	75	303	218	50%	38%	35%	42%	-159	143	-34%	190%
ГЦБ иностранные	1	1	4	13	<1%	<1%	<1%	3%	2	12	163%	1283%
Всего	917	199	874	518					-42	319	-5%	160%

Структура инвесторов

Структура покупателей на первичном рынке ГЦБ, %



В начале 2022 года произошли изменения в структуре инвесторов со стороны покупателей ГЦБ. Доля институциональных инвесторов увеличилась с 16% до 68%, в то время как доля банков второго уровня (БВУ) снизилась с 71% до 10%. 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 три месяца 2022 года нерезиденты в покупке ГЦБ на первичном рынке не участвовали. В 2021 году на рынке появились ИИУПА (инвестиционные управляющие пенсионными активами), но их доля в общей структуре все еще остается незначительной, менее 1%.

На вторичном рынке на стороне покупки прослеживается аналогичная тенденция: также выросла доля институциональных инвесторов (с 12% до 30%) и юридических лиц (с 35% до 57%) и снизилась доля банков второго уровня (с 51% до 11% с начала 2022 года). На стороне продажи, напротив банки второго уровня по-прежнему проявляют активность, их доля составляет 44%, но основная доля – 52% приходится на юридические лица.

СРОКИ ДО ПОГАШЕНИЯ

Доля нерезидентов на вторичном рынке на стороне покупателей за первый квартал 2022 года не изменилась в сравнении с аналогичным периодом 2022 и составила 17%. На стороне продавцов доля нерезидентов снизилась с 10% до 2%. Стоит отметить, что в денежном выражении, по сравнению с прошлым годом, объем покупок ГЦБ со стороны нерезидентов на вторичном рынке вырос с 34,1 до 86,3 млрд тенге, а объем продаж на вторичном рынке – снизился с 20,0 до 9,4 млрд тенге.

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

	Объем покупки				Доля в объеме покупки			
	2020	3М 2021	2021	3М 2022	2020	3М 2021	2021	3М 2022
Первичный рынок								
Банк второго уровня	786,6	514,0	1 279,8	63,6	21%	71%	47%	10%
Брокер-диллер	19,9	1,1	19,8	2,5	1%	<1%	1%	<1%
Другие институциональные инвесторы	1 942,1	118,5	943,7	443,8	52%	16%	35%	68%
Другие юридические лица	985,3	91,6	455,5	140,6	26%	13%	17%	22%
ИУПА за счёт ПА	–	–	0,8	0,3	–	–	<1%	<1%
Физическое лицо	<0,1	–	2,0	–	<1%	–	<1%	–
Общий итог	3 734,0	725,2	2 701,5	650,8	100%	100%	100%	100%
Нерезидент	37,9	21,3	54,3	–	1%	3%	2%	–
Резидент	3 696,1	703,9	2 647,3	650,8	99%	97%	98%	100%
Вторичный рынок								
Банк второго уровня	264,0	101,8	275,7	57,1	29%	51%	32%	11%
Брокер-диллер	24,1	4,7	79,7	7,4	3%	2%	9%	1%
Другие институциональные инвесторы	391,7	22,9	92,5	156,2	43%	12%	11%	30%
Другие юридические лица	236,0	69,6	420,9	294,1	26%	35%	48%	57%
ИУПА за счёт ПА	–	0,4	2,9	1,8	–	<1%	<1%	<1%
Физическое лицо	0,9	0,1	2,7	1,8	<1%	<1%	<1%	<1%
Общий итог	916,8	199,5	874,4	518,4	100%	100%	100%	100%
Нерезидент	92,1	34,1	60,2	86,3	10%	17%	7%	17%
Резидент	824,7	165,4	814,2	432,1	90%	83%	93%	83%

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

	Объем продаж				Доля в объеме продаж			
	2020	3М 2021	2021	3М 2022	2020	3М 2021	2021	3М 2022
Вторичный рынок								
Банки второго уровня	373,1	91,0	452,0	229,3	41%	46%	52%	44%
Брокер-диллер	22,6	4,7	79,6	9,2	2%	2%	9%	2%
Институц инвесторы	453,0	73,5	112,4	6,3	49%	37%	13%	1%
Юридические лица	67,6	29,9	225,7	270,3	7%	15%	26%	52%
Физические лица	0,5	0,4	4,7	3,4	<1%	0%	1%	1%
Всего	916,8	199,5	874,4	518,4	100%	100%	100%	100%
Нерезидент	85,1	20,0	71,6	9,4	9%	10%	8%	2%
Резидент	831,7	179,5	802,8	509,0	91%	90%	92%	98%

Сроки до погашения

На первичном рынке в разбивке по срокам до погашения доля обязательств со сроком погашения более десяти лет увеличилась с 13% до 32% в первом квартале 2022 года. Доля краткосрочных бумаг со сроком погашения до года напротив снизилась с 27% до 1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

На вторичном рынке в разбивке по срокам до погашения наблюдается схожий тренд увеличения доли торгов ценными бумагами со сроком погашения более 10 лет с 7% до 29% в первом квартале 2022 года. Также отмечается снижение объема торгов по краткосрочным ценным бумагам со сроком погашения от 1 до 3 лет с 36% до 5% за первые три месяца 2022 года.

РАЗМЕЩЕНИЯ МЕКАМ МИНФИНА

В структуре выпусков ГЦБ Министерства финансов и нот НБРК продолжился тренд на укрупнение: в первом квартале 2022 года Минфин укрупнил 9 выпусков и осуществил 5 новых размещений на общую сумму 589 млрд тенге. При этом сумма отдельных выпусков превысила 120 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 01.04.22	Изменение за период	Дата погашения
	на 01.01.2022	на 01.04.22			
MUM072_0013	89.8	169.8	370.7	80.0	19.05.2027
MUM180_0016	–	68.4	149.2	68.4	28.01.2037
МOM048_0052	–	63.9	139.5	63.9	21.01.2026
МOM036_0091	–	60.7	132.4	60.7	11.02.2025
МКМ012_0150	–	51.8	113.1	51.8	24.01.2023
MUM144_0009	47.1	83.9	183.0	36.8	23.08.2033
MUM156_0007	101.4	137.2	299.4	35.8	17.02.2034
MUM132_0007	135.4	170.1	371.2	34.7	26.07.2032
MUM120_0019	45.2	78.7	171.9	33.5	17.03.2031
MUM180_0015	93.1	122.9	268.3	29.9	25.08.2036
MUM096_0011	44.9	72.9	159.1	28.0	27.10.2028
MUM096_0012	57.6	85.6	186.8	28.0	28.07.2029
MUM180_0002	10.3	32.6	71.2	22.3	24.06.2024
MUM096_0013	–	16.0	34.9	16.0	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