Рынок облигаций Египта: развитие и устойчивость в сложных экономических условиях

Мээрим СЫДЫГАЛИЕВА,
специалист отдела международных долговых рынков, Cbonds

Финансовый ландшафт Египта претерпевает значительные изменения. Стремясь диверсифицировать источники финансирования, укрепить экономику и привлечь международных инвесторов, рынок облигаций страны в последние годы демонстрирует значительный рост.

БОРЬБА С ИНФЛЯЦИЕЙ И ДЕВАЛЬВАЦИЕЙ

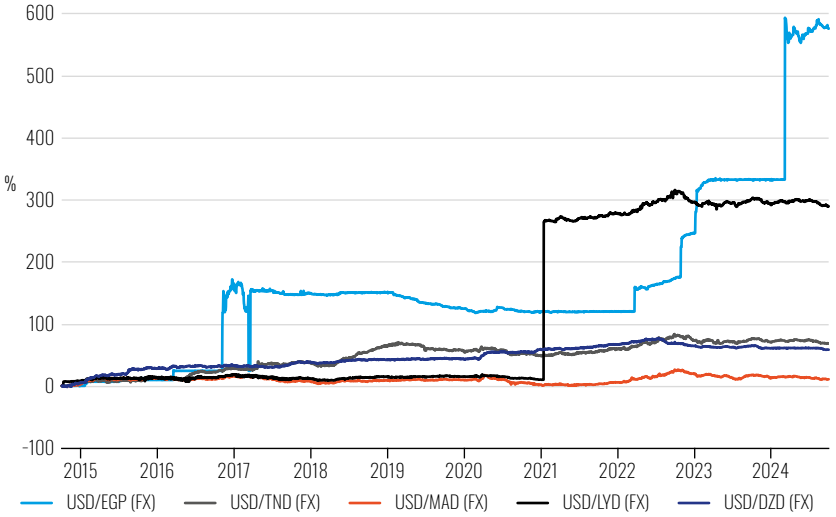
Перед Центральным банком Египта (ЦБЕ) стоит непростая задача: решить проблему с инфляцией и стимулировать экономический рост. По состоянию на ноябрь 2024 года уровень инфляции составил 26.4%, тогда как в мае она подскочила до 32.5% (Рисунок 1), оказав влияние на различные сектора экономики.

Рисунок 1
Процентные ставки и уровень инфляции в странах Северной Африки (за исключением Судана, так как из-за вооруженного конфликта в стране данные по инфляции и процентной ставке недоступны) (2014–2024 гг.)

Источник: Cbonds

Рисунок 2
Обменный курс доллара США к египетскому фунту, тунисскому динару, марокканскому дирхаму, ливийскому динару, алжирскому динару (2014–2024 гг.)

Источник: Cbonds



Для борьбы с данной проблемой ЦБЕ установил высокие процентные ставки (от 27.25 до 28.25 %), стремясь сдержать инфляцию, не препятствуя экономическому росту. Эта стратегия показывает приверженность ЦБЕ укреплению египетского фунта и управлению инфляционными ожиданиями.

Переход в 2016 году к системе плавающего обменного курса, осуществленный в рамках соглашения с МВФ, привел к резкому обесцениванию фунта — примерно с 8.8 до 18 EGP за доллар США (Рисунок 2). После чего несколько лет курс держался стабильно. Однако с 2023 года египетский фунт столкнулся с дальнейшим обесцениванием из-за растущей инфляции, глобального экономического давления и проблемы с государственным бюджетом.

ИССЛЕДОВАНИЕ РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ ЕГИПТА

Египетский рынок облигаций охватывает целый ряд инструментов, от государственных казначейских векселей до корпоративных облигаций, обслуживающих как отечественных, так и международных инвесторов.

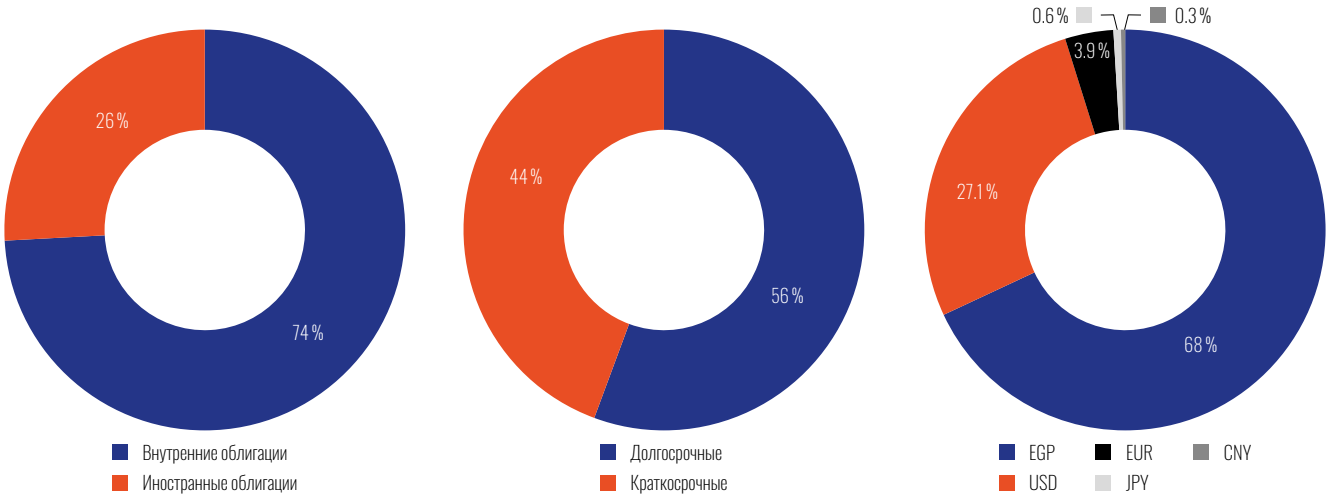
Внутренний рынок: Внутренний рынок облигаций Египта весьма обширен. Египетская биржа (EGX) служит основной площадкой для торговли облигациями в стране. Здесь преобладает эмиссия государственных бумаг. Основная доля на рынке приходится на казначейские векселя, казначейские облигации и жилищные облигации, которые используются для финансирования государственных проектов и государственных расходов.

По состоянию на ноябрь 2024 года общая стоимость облигаций внутреннего государственного займа составила около 108 миллиардов долларов. Примечательно, что более 40 % из них составляют краткосрочные казначейские векселя со сроком погашения менее года.

Международный рынок: Египет активно выпускает еврооблигации на международной арене, привлекая международных инвесторов. Государственные египетские

Рисунок 3
Распределение всех государственных облигаций Египта по типам, срокам погашения и валютам

Источник: Cbonds



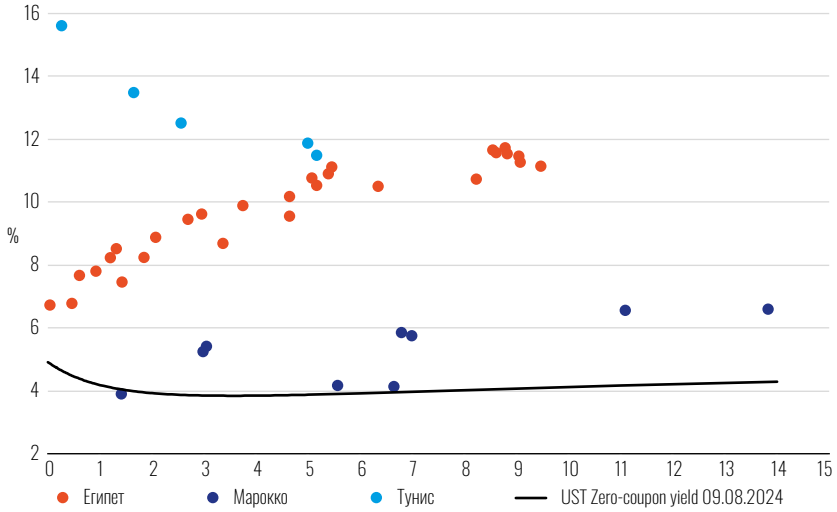


Рисунок 4
Карта рынка государственных еврооблигаций стран Северной Африки

Источник: Cbonds

еврооблигации составляют 26 % от общей стоимости всех египетских государственных облигаций, находящихся в обращении (Рисунок 3). Валюта номиналов преимущественно в долларах США, а некоторые — в евро, иенах и юанях.

ВЫХОД ЕГИПТА НА МЕЖДУНАРОДНЫЙ УРОВЕНЬ: ОБЛИГАЦИИ САМУРАЕВ И ПАНД

Стремясь привлечь международных инвесторов и выйти на новые финансовые рынки (Рисунок 4), Египет начал выпускать облигации «Самурай» и «Панда», номинированные в японских иенах и китайских юанях.

- Облигация «Самурай»: впервые на Ближнем Востоке Египет выпустил облигации «Самурай» на сумму 500 миллионов долларов в марте 2022 года, номинированные в японских иенах. Этот успешный выпуск отражает доверие инвесторов к египетской экономике, несмотря на глобальную неопределенность.
- Облигация «Панда»: после успеха самурайских облигаций Египет вышел на китайский рынок, выпустив в октябре 2023 года облигации «Панда», ориентированные на китайских инвесторов.

ОБЪЕМ ЗАДОЛЖЕННОСТИ: ОБЕСПЕЧЕНИЕ УСТОЙЧИВОГО РОСТА

Международный рынок еврооблигаций достаточно велик (в общей сложности 38 миллиардов долларов), а значительная его часть приходится на купонные облигации, выплата процентов (с 2024 по 2033 год) по которым составляет от 30 до 50 % от общего объема платежей (Рисунок 5). Это подчеркивает высокое бремя процентных платежей по финансовым обязательствам Египта. Пик выплат приходится на 2026 год и достигает 7 млрд долларов, что показывает важность стратегического финансового планирования для эффективного управления предстоящими выплатами по еврооблигациям.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Рынок облигаций Египта продемонстрировал удивительное развитие и устойчивость в сложных экономических условиях. Благодаря диверсификации финансовых инструментов и выходу на международные рынки Египет привлек широкую базу инвесторов и обеспечил необходимое финансирование для своих стратегических инициатив в экономике. Однако сохраняющаяся инфляция, девальвация египетского фунта и значительные долговые обязательства указывают на необходимость постоянного стратегического управления и корректировки политики. Эффективный баланс между ростом и долговой устойчивостью будет иметь решающее значение в процессе продвижения Египта по пути экономической стабильности и роста.

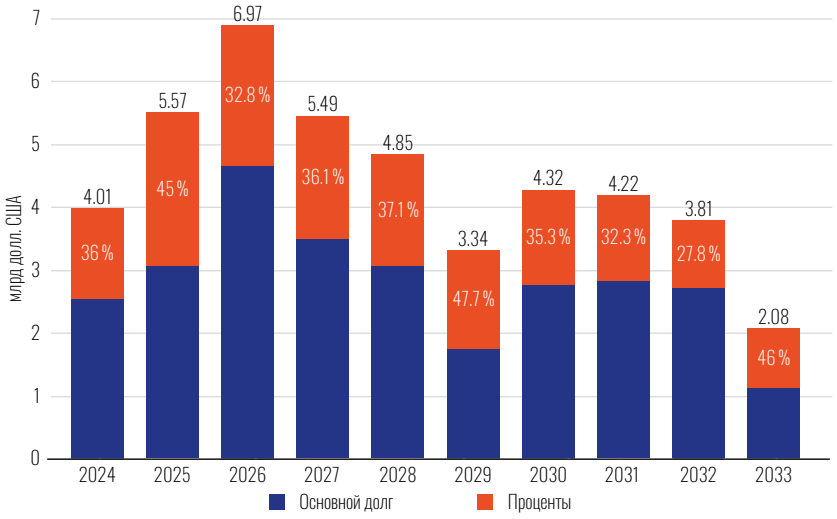


Рисунок 5
Распределение прогнозируемых выплат по основной сумме и процентам (млрд долларов США) по государственным еврооблигациям (2024–2033 гг.)

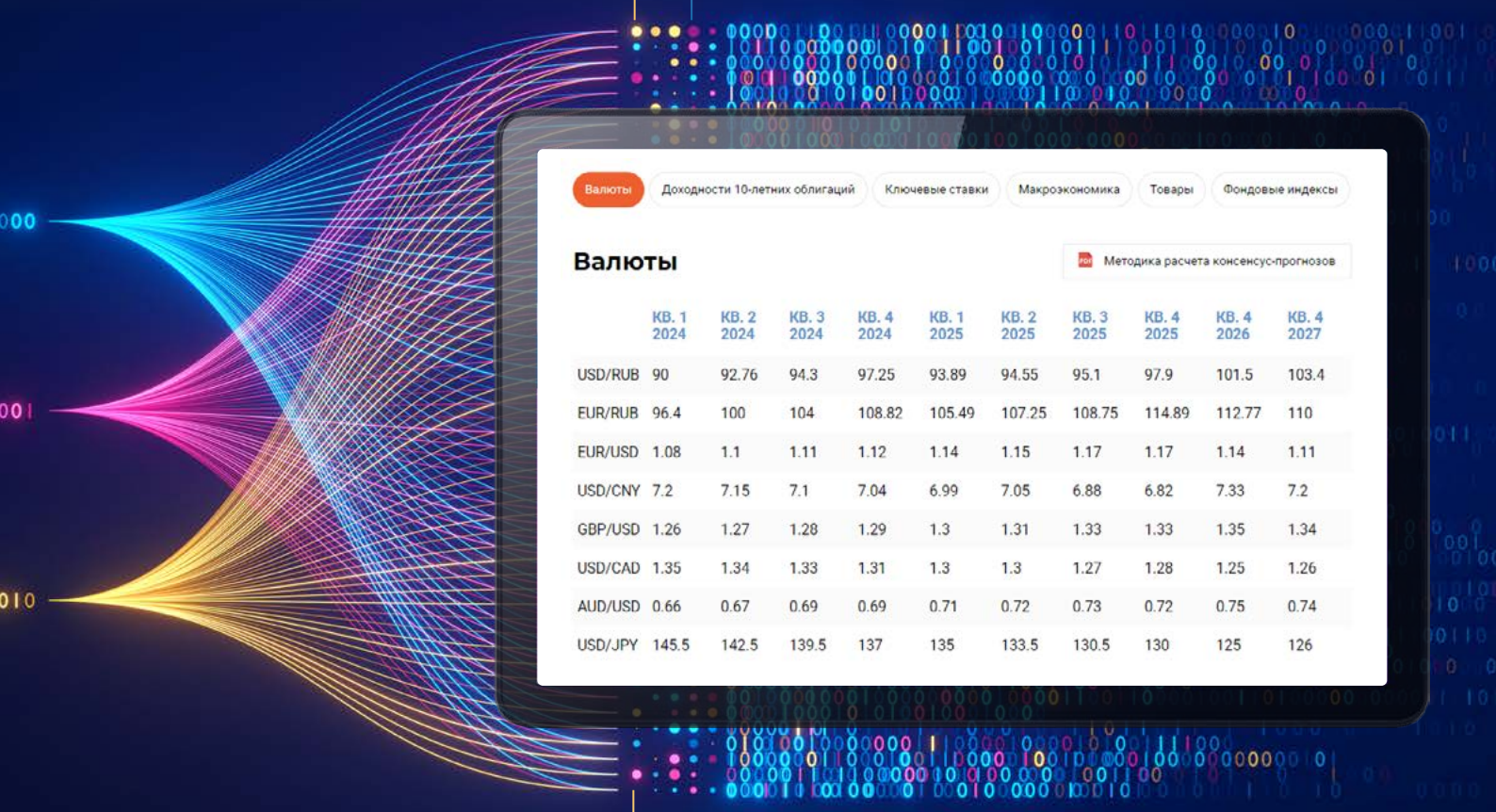
Источник: Cbonds

Консенсус-прогнозы Cbonds

Консенсус-прогнозы — это агрегированные оценки множества экспертов и аналитиков относительно будущих экономических событий и показателей.

На сайте Cbonds доступны консенсус-прогнозы по валютам, доходностям 10-летних облигаций, ключевым ставкам, макроэкономическим показателям, товарам, фондовым индексам, межбанковским ставкам, криптовалютам.

Консенсус-прогнозы представлены для России, США, Китая, Еврозоны, Великобритании, Канады, Японии, Австралии и многих других стран.



Валюты | Доходности 10-летних облигаций | Ключевые ставки | Макроэкономика | Товары | Фондовые индексы

Валюты

Методика расчета консенсус-прогнозов

	КВ. 1 2024	КВ. 2 2024	КВ. 3 2024	КВ. 4 2024	КВ. 1 2025	КВ. 2 2025	КВ. 3 2025	КВ. 4 2025	КВ. 4 2026	КВ. 4 2027
USD/RUB	90	92.76	94.3	97.25	93.89	94.55	95.1	97.9	101.5	103.4
EUR/RUB	96.4	100	104	108.82	105.49	107.25	108.75	114.89	112.77	110
EUR/USD	1.08	1.1	1.11	1.12	1.14	1.15	1.17	1.17	1.14	1.11
USD/CNY	7.2	7.15	7.1	7.04	6.99	7.05	6.88	6.82	7.33	7.2
GBP/USD	1.26	1.27	1.28	1.29	1.3	1.31	1.33	1.33	1.35	1.34
USD/CAD	1.35	1.34	1.33	1.31	1.3	1.3	1.27	1.28	1.25	1.26
AUD/USD	0.66	0.67	0.69	0.69	0.71	0.72	0.73	0.72	0.75	0.74
USD/JPY	145.5	142.5	139.5	137	135	133.5	130.5	130	125	126

Cbonds агрегирует прогнозы более 70 ведущих аналитических команд, включая ведущие российские и иностранные инвестиционные банки, а также аналитические агентства.

Мы приглашаем вас стать частью этого процесса и публиковать ваши прогнозы на сайте Cbonds. Для сотрудничества свяжитесь с нами по почте research@cbonds.info

Реклама