

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

Развивающиеся рынки закрывают успешный год

Показатели рынка:

Доходность 10-летних трежериз



Облигации развивающихся рынков



Высокодоходные облигации США



Ставка LIBOR (USD, 3 мес.)



Основные моменты

- Доходность 10-леток сильно не реагирует на позитив торговых войн
- Развивающиеся рынки постепенно переходят к нейтральной ДКП
- Облигации YPF уверенно растут несмотря на негативный фон

Новости

(+) BR: Президент Бразилии заявил, что убедил Трампа не вводить пошлины на импорт стали и алюминия из Бразилии.

(+) AR: Fitch понизило рейтинг Аргентины с CC до RD

(+) GPOR: Gulfport Energy заключает сделку по продаже некоторых непрофильных активов на \$86 млн

(=) EC: Банк Колумбии оставил ключевую ставку без изменений на уровне 4.25% годовых.

(-) X: US Steel закрывает сталелитейный завод в Детройте

(+) CN: Китай опубликовал позитивную статистику за ноябрь

Доходность 10-леток сильно не реагирует на позитив торговых войн.

Медленно, но верно продвигается вопрос подписания соглашения по первой фазе переговоров США с Китаем. Китай работает над послаблением тарифов и увеличением импорта из США, когда как Трамп заявляет о подписании в начале 2020 года. Доходность 10-летних трежериз реагирует сдержанно, однако продолжает рост и в моменте достигает отметки 1,94%. Немного остается до отметки в 2%, вокруг которой до сих пор ведутся активные споры между аналитиками. На наш взгляд, в 2020 году достаточно шансов, чтобы доходность перевалила данную отметку.

Развивающиеся рынки постепенно переходят к нейтральной ДКП.

Прошлая неделя была умеренно позитивной для облигаций развивающихся рынков. ETF EMB слегка снизился в связи с выплатой дивидендов. В декабре больше половины стран оставили базовые ставки на прежних уровнях, что говорит о взятии паузы вслед за ФРС. Приличный запас снижения остается у Украины и Турции. Лидером роста среди суверенных облигаций, рекомендуемых нами, снова стали облигации Омана, прибавившие 2% за прошлую неделю.

Аппетит к рискам слегка поубавился в сравнении с позапрошлой неделей.

Среди корпоративных облигаций самый большой прирост показали облигации YPF. Фондовый рынок Аргентины сейчас показывает неплохой рост, минувя весь негатив, связанный с кредитными рисками государства. Так, инвесторов не смутило снижение целевых цен по ряду аргентинских бумаг и снижение суверенного рейтинга Аргентины до уровня RD (Restricted Default - ограниченный дефолт). На 5,3% выросли облигации Gulfport Energy, поскольку инвесторы позитивно восприняли информацию о продаже компанией непрофильных активов на \$86 млн. Прогресс продаж активов был одной из жалоб инвестиционной компании Firefly Value Partners. Наибольшее снижение показали облигации US Steel после выхода новости о закрытии сталелитейного завода в Детройте, увольнении 1500 рабочих и сокращении дивидендов.

Текущее видение по бумагам

Название	Тикер	Дата погашения	Изменение за неделю, %	Купон, %	Локальные позиции	Доходность к погашению	Локальный комментарий
Суверенные облигации							
Бразилия	US105756BU30	05.01.2023	0,00%	2,625	Держать	1,58%	Котировки перешли в боковой тренд
Италия	US465410AH18	27.09.2023	-0,20%	6,875	Держать	2,45%	Облигации стабилизировались после коррекции
Россия	XS0971721450	16.09.2023	-0,45%	4,875	-	-	Котировки снизились к 100-дневной скользящей средней
Турция	US900123AW05	05.02.2025	0,30%	7,375	Покупать	5,12%	Котировки ретестируют уровень 109,3
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	-0,16%	6,500	Держать	5,43%	Облигации переходят в боковой тренд
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	1,64%	4,875	Держать	7,51%	Резкий отскок на фоне роста НУ облигаций
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	0,22%	4,500	Покупать	4,86%	Котировки тестируют сопротивление на уровне 95,7
YPF S. A.	USP989MJB04	28.07.2025	7,13%	8,500	Держать	10,13%	Резкий отскок на фоне роста НУ облигаций
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	0,61%	6,625	Покупать	4,38%	Котировки продолжают движение в восходящем тренде
Ecopetrol S. A.	US279158AC30	18.09.2023	0,10%	5,875	Держать	2,58%	Облигации отскочили от уровня 200 MA
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	0,28%	7,250	Покупать	4,47%	Облигации отскочили от уровня 200 MA
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	-0,33%	5,000	Держать	4,00%	Небольшое снижение после волны роста
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	0,31%	4,875	Покупать	3,00%	Облигации переходят в боковой тренд
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	0,12%	3,815	Покупать	4,20%	Котировки пробили локальный уровень сопротивления
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	-1,93%	6,875	Держать	7,27%	Облигации немного отрастают после падения на позапрошлой неделе
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	5,28%	6,000	Держать	16,06%	Облигации отрастают после падения на позапрошлой неделе
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	2,67%	7,500	Держать	9,24%	Резкий отскок на фоне роста НУ облигаций
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	-0,08%	3,800	Держать	3,18%	Котировки продолжают движение в боковом тренде
Polys	XS1405766384	28.03.2022	-0,05%	4,699	Держать	2,49%	Котировки тестируют 50-дневную скользящую среднюю
Суверенные облигации на KASE (междунар. рынок)							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	-0,10%	12,75	Покупать	2,98%	Облигации слегка снизились к отметке 172
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	0,11%	6,350	Покупать	5,18%	Котировки показывают локальное восстановление
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	0,37%	7,620	Покупать	6,10%	Котировки показывают локальное восстановление
Украина	XS1902171757	01.11.2028	0,26%	9,75	Покупать	6,59%	Облигации резко отскакивают от уровня 115
Оман	XS1944412748	01.08.2029	2,04%	6,00	Покупать	5,32%	Резкий выход вверх из боковой консолидации

Контактная информация

Отдел продаж 7555 | +7.727.323.15.55 | 8.800.080.31.31 | www.ffin.kz | info@ffin.kz

Самал Женисовна АКЫНОВА
Директор Департамента по привлечению клиентов

Корпоративные финансы

7555 | 8.800.080.31.31 | www.ffin.kz | corpfin@ffin.kz

Сакен Усер
Исполнительный директор

Руководство

Тимур Русланович ТУРЛОВ
Генеральный директор, главный инвестиционный стратег
Сергей Викторович ГРИШИН
Президент
Роман Дамирович МИНИКЕЕВ
Председатель Правления

Адреса

г. Алматы
Сергей ГРИШИН
Тел: +7.727.323.15.55
г. Алматы, пр-т аль-Фараби, д. 77/7, БЦ «Esentai Tower», 7 этаж
www.ffin.kz | info@ffin.kz

Филиалы

Филиал в г. Нур-Султан

Валентина Олеговна МАКАЖАНОВА
Нур-Султан, ул. Кабанбай батыра, д. 15А
Бизнес центр «Q» Блок А, этаж 3
+7.7172.55.80.67, +7.7172.566.924

Филиал в г. Актау

Альбина Салимгереевна АШИКБАЕВА
г. Актау, 4-й мкр., д. 73,
гостиничный комплекс Holiday Inn.
+7.7292.70.95.25, +7.7292.20.32.75

Филиал в г. Актобе

Наталья Валерьевна КОРНИЕНКО
г. Актобе, пр-т А.Молдагуловой, д. 46 А,
БЦ «Капитал Плаза», эт.5, оф. 502
+7.7132.70.37.74, +7.7132.74.07.69

Филиал в г. Атырау

Данияр Абдимуталович ДЖАНГЕЛОВ
г. Атырау, ул. Студенческая, д. 52,
БЦ «Адал» 2 этаж, офис 201
+7.7122.55.80.37

Филиал в г. Караганда

Шоқан Балапанұлы МУСТАФИН
г. Караганда,
ул. Ерубаяева, д. 35, офис 42
+7.7212.55.90.95

Филиал в г. Жанаозен

Альбина Салимгереевна АШИКБАЕВА
г. Жанаозен, мкр. 3 А,
БЦ «Максат», этаж 2, офис 8
+7.777.862.9999

Филиал в г. Костанай

Рустем Амангельдыұлы КАКЕНОВ
г. Костанай, пр-т Аль-Фараби, д. 65,
БЦ «City Kostanai», 12 этаж, офис
1201
+7.7142.99.00.53

Филиал в г. Кызылорда

Мархаббат Ахметкалиевна АХАНОВА г.
Кызылорда, ул. Желтоқсан, д. 42, БЦ
«Бастау», 3 этаж, офис 305
+7.727.311.10.64

Филиал в г. Павлодар

Еркын Ерболлович МОНТАХАЕВ
г.Павлодар, ул. Торайгырова, д. 79/1,
БЦ «RESPECT», 1 этаж
+7.7182.70.37.74

Филиал в г. Петропавловск

Аклбек СМАИЛОВ
г. Петропавловск,
ул. Букетова, д. 31 А
+7.727.311.10.64

Филиал в г. Семей

Султан Серикович УТЕЛЬБАЕВ
г. Семей,
ул. Дулатова, д. 167, кв. 120
+7.7222.56.00.60

Филиал в г. Усть-Каменогорск

Султан Серикович УТЕЛЬБАЕВ г. Усть-
Каменогорск, ул. Максима Горького,
д. 50
+7.7232.56.96.03

Филиал в г. Уральск

Бауржан Кабдыгалиевич МУХАМБЕТОВ
г. Уральск, ул. Ескалиева, д. 177,
БЦ «Сити Центр», офис 505
+7.7112.55.47.23

Филиал в г. Шымкент

Зайра Мукатовна АБДУЛЛАЕВА
г. Шымкент, ул. Кунаева, д. 59,
левое крыло
+7.727.311.10.64

Филиал в г. Тараз

Зайра Мукатовна АБДУЛЛАЕВА
г. Тараз, ул. Толе би, д. 93а,
БЦ «Арай плаза», 6 этаж, оф. 6.2
+7.7262.99.98.97



7555

www.ffin.kz



ffin.kz

Настоящий отчет подготовлен аналитиками компании АО «Фридом Финанс». Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной. Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ним лица могут предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, предусмотренных законодательством Республики Казахстан, в сфере деятельности оценки стоимости.