

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

Трежериз реагируют ростом на ситуацию в Иране

Показатели рынка:



Основные моменты

- Геополитические конфликты слегка отпугивают инвесторов
- Ралли рынков Аргентины застопорилось, начинается обратный процесс
- Ритейл-сектор США получил триггеры к росту после праздников
- Облигации Gulfport продолжают восстановление на фоне обновления членов совета директоров

Новости

(+) CN: Китай продолжает смягчение кредитно-денежной политики

(=) TR: Инфляция в Турции по итогам 2019 года оказалась близка к прогнозу правительства

(+) F: Ford Mustang Mach-E получает огромный отклик в дилерских центрах

(+) GPOR: Gulfport Energy Corporation назначает Элвина Бледсо в совет директоров

(=) XRX: Xerox обеспечил финансирование своего предложения по поглощению HP Inc

Убийство иранского генерала Сулеймани слегка насторожило инвесторов. Неожиданный шаг правительства США, приведший к убийству иранского высокопоставленного генерала, стал поводом для снижения доходности 10-летних казначейских облигаций США в район 1,7%. Обозреваемые нами корпоративные облигации США отреагировали сдержанно, однако на графиках индексов формируются ранние медвежьи сигналы. Исполнение негативного сценария в данном случае неочевидно, так как техническая картина наших облигаций пока выглядит стабильно. Наибольший негативный эффект от обострения отношений между Ираном и США приходится на облигации Омана, которые захватывают в свое ценообразование также региональные риски. После публикации новости о смерти генерала Сулеймани начали снижаться облигации арабского региона, подросли в цене кредитно-дефолтные свопы на суверенные облигации Саудовской Аравии. В выигрышной ситуации сейчас находятся облигации AngloGold Ashanti, поскольку геополитическая напряженность повышает спрос на защитный инструмент – золото, которое торгуется на максимумах последние 6 лет.

Что касается других суверенных облигаций в нашем списке, хорошую динамику продолжают показывать облигации Украины, достигнув на международном рынке цены 123,87 процентов от номинала. Стоит обратить внимание на котировки облигаций России. Бумаги с погашением в 2023 году к текущему моменту снизились и пробили уровень 100-дневной скользящей средней.

Ритейл-сектор США получил триггеры к росту после праздников. Среди корпоративных бумаг неплохой отскок показали облигации Masys. Конец года для ритейла США выдался позитивным, что позволило котировкам сделать гэп вверх и одновременно выйти из текущей консолидации. Рекомендация к покупке остается в силе. Обратное движение начали показывать облигации YPF после довольно сильного, но очевидно нерационального роста всего аргентинского рынка перед новым годом. На текущей неделе коррекция может усилиться. Задел на рост на текущей неделе имеют облигации Hughes, тогда как снизиться могут Range Resources. Другие две облигации из газового сектора – Gulfport и Southwestern Energy – показывают неплохой рост. Порыв руководства Gulfport «освежить» совет директоров компании находит позитивный отклик от инвесторов.



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	0,01%	2,625	Держать	2,21%	Котировки перешли в боковой тренд
Италия	US465410AH18	27.09.2023	0,03%	6,875	Держать	2,42%	Облигации слегка восстанавливаются к отметке 115
Россия	XS0971721450	16.09.2023	-0,20%	4,875	-	-	Котировки снизились к 100-дневной скользящей средней
Турция	US900123AW05	05.02.2025	0,08%	7,375	Покупать	5,07%	Котировки пробили уровень 109,3
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	0,40%	6,500	Покупать	5,35%	Облигации пытаются отскочить на фоне роста цен на золото
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	-1,08%	4,875	Держать	7,74%	Котировки пробили уровень 86 вниз
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	2,20%	4,500	Покупать	4,84%	Облигации показывают хороший отскок вверх
YPF S.A.	USP989MJBEO4	28.07.2025	-4,13%	8,500	Держать	9,69%	Коррекция после сильного роста
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	0,36%	6,625	Покупать	4,39%	Котировки продолжают движение в восходящем тренде
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	0,09%	5,875	Держать	2,51%	Облигации отскочили от уровня 200 МА
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	-0,05%	7,250	Держать	4,41%	Котировки торгуются в низкой волатильности
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	-0,05%	5,000	Держать	4,26%	Ретест уровня поддержки 104,2
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	0,09%	4,875	Покупать	2,96%	Котировки движутся вдоль 50-дневной скользящей средней
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	0,42%	3,815	Покупать	4,17%	Котировки пробили локальный уровень сопротивления
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	-1,45%	6,875	Держать	7,98%	Облигации тестируют уровень 100МА
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	2,39%	6,000	Держать	14,43%	Облигации отрастают после падения на позапрошлой неделе
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	1,69%	7,500	Держать	9,23%	Резкий отскок на фоне роста НУ облигаций
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	0,40%	3,800	Держать	3,22%	Котировки движутся вдоль 50-дневной скользящей средней
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	0,03%	4,699	Держать	2,45%	Котировки тестируют 50-дневную скользящую среднюю
Суверенные облигации на KASE			(междунар. рынок)				
Россия	XS0088543193	24.06.2028	-0,61%	12,75	Держать	2,99%	Котировки немного снизились к отметке 172
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	0,21%	6,350	Покупать	5,11%	Котировки показывают легкую коррекцию
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	0,22%	7,620	Покупать	6,04%	Котировки показывают легкую коррекцию
Украина	XS1902171757	01.11.2028	2,11%	9,75	Покупать	6,14%	Котировки обновили максимум, продолжают рост
Оман	XS1944412748	01.08.2029	-0,50%	6,00	Держать	5,45%	Коррекция на фоне геополитической нестабильности в регионе

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. Ерубаева, 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 Ерболович 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.