

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

Суверенные облигации продолжают рост

Показатели рынка:

Доходность 10-летних трежериз



Облигации развивающихся рынков



Высокодоходные облигации США



Ставка LIBOR (USD, 3 мес.)



Основные моменты

- Банк Турции снизил базовую ставку на 75 бп до 11.25% годовых
- Fitch позитивно оценило подписание соглашения первой фазы
- Правительство РФ ушло в отставку
- Министерство экономики Бразилии обновило прогноз по росту ВВП
- Производители природного газа снижаются из-за слабости цен на сырье

Новости

(+) RU: S&P подтвердило рейтинг России на уровне "BBB-" со стабильным прогнозом

(+) F: Ford ожидает хорошие результаты работы европейской части бизнеса

(=) YPF: Аргентина намерена сохранить заморозку цен на топливо, пока производители не предложат план по увеличению добычи

Облигации EM все еще движутся вверх. Восходящее движение на прошлой неделе показали практически все суверенные облигации, кроме Италии и России. Отдельно можно отметить уверенный рост облигаций Турции, которые продолжают подтверждать наш выбор в качестве интересной идеи на покупку. На прошлой неделе Банк Турции снизил базовую ставку на 0,75% вместо ожидаемых 0,5%, до 11,25%. В декабре инфляция в стране составляла 11,84% г/г. Также оживились облигации Бразилии, которые до этого находились в стабильном боковике. Триггером к росту, по всей видимости, стал обновленный прогноз Министерства экономики Бразилии, в котором рост ВВП в 2020 году был пересмотрен с 2,32% до 2,4%, однако также повышен прогноз по инфляции, что с текущим слабым реалом создает ограниченное пространство для снижения ставки. Полностью восстановились и продолжили рост облигации Омана, которые ранее снижались из-за конфликта между Ираном и США.

Высокодоходные облигации умеренно позитивно реагировали на подписание соглашения по Фазе 1. В то время как рынки акций в США продолжают ралли (уже 15-ю неделю) после новостей по соглашению первой фазы переговоров, высокодоходные облигации отреагировали небольшим ростом. Агентство Fitch также позитивно оценило результаты переговоров. На графике ETF NYG может быть сформирована нисходящая дивергенция, которая может привести к локальному снижению и росту доходностей 10-леток на текущей неделе.

Правительство РФ ушло в отставку. Неожиданная новость об отставке правительства не сильно сказалась на котировках облигаций России. В последние 2 недели облигации крайне медленно снижаются, бумаги 2028 года с купоном 12,75% на международном рынке торгуются по 172,4. Тем временем S&P 500 подтвердило рейтинг России на уровне "BBB-" со стабильным прогнозом. Агентство отмечает, что твердые внешние и государственные балансы России в сочетании с гибким обменным курсом и разумная фискальная структура достаточны для поглощения шоков от возможных новых международных санкций.

Производители природного газа снижаются из-за слабости цен на сырье. Цены на газ на прошлой неделе снизились до \$1,92 за фьючерс, что стало триггером к снижению облигаций Range Resources, Gulfport и Southwestern Energy. Скорректировались облигации Hughes, которые ранее находились в уверенном растущем тренде. Будем продолжать наблюдение за траекторией движения данных бумаг.

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	0,30%	2,625	Держать	2,21%	Котировки делают попытку выхода из бокового тренда
Италия	US465410AH18	27.09.2023	-0,10%	6,875	Держать	2,42%	Облигации слегка восстанавливаются к отметке 115
Россия	XS0971721450	16.09.2023	0,03%	4,875	-	-	Котировки ниже 100-дневной скользящей средней
Турция	US900123AW05	05.02.2025	1,27%	7,375	Покупать	5,07%	Котировки продолжили рост на прошлой неделе
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	-0,17%	6,500	Покупать	5,35%	Облигации выше 50 МА
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	-1,92%	4,875	Держать	7,74%	Котировки снижаются от 50-дневной скользящей средней
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	0,49%	4,500	Покупать	4,84%	Облигации движутся в восходящем тренде
YPF S.A.	USP989MJBE04	28.07.2025	-0,72%	8,500	Держать	9,69%	Котировки начали формировать фигуру флага
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	-0,46%	6,625	Держать	4,39%	Котировки продолжают движение в восходящем тренде
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	0,16%	5,875	Держать	2,51%	Облигации продолжают восстанавливаться от уровня 200 МА
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	-0,03%	7,250	Держать	4,41%	Котировки восстановились к отметке 105,96
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	0,43%	5,000	Покупать	4,26%	Облигации начали отскакивать вверх от 50 МА
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	0,24%	4,875	Покупать	2,96%	Котировки движутся вдоль 50-дневной скользящей средней
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	0,29%	3,815	Держать	4,17%	Восстановление после локальной коррекции
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	0,17%	6,875	Держать	7,98%	Облигации слегка растут от уровня 100МА
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	-10,11%	6,000	продавать	14,43%	Облигации продолжают волну снижения
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	-1,16%	7,500	Держать	9,23%	Коррекция на фоне снижения цен на газ
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	0,30%	3,800	Держать	3,22%	Котировки движутся вдоль 50-дневной скользящей средней
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	-0,12%	4,699	Держать	2,45%	Котировки тестируют 50-дневную скользящую среднюю
Суверенные облигации на KASE (междунар. рынок)							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	-0,19%	12,75	Держать	2,94%	Котировки немного снизились к отметке 172,4
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	1,21%	6,350	Покупать	4,59%	Котировки продолжили рост на прошлой неделе
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	1,99%	7,620	Покупать	5,60%	Котировки продолжили рост на прошлой неделе
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1,84%	9,75	Покупать	5,80%	Котировки обновили максимум, продолжают рост
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1,77%	6,00	Покупать	5,26%	Облигации полностью восстановились после недавнего снижения

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 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.