

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

Внимание инвесторов приковано к ситуации в Китае

Показатели рынка:



Основные моменты

- Доходность 10-леток стремительно снижается на фоне роста опасений эпидемии в Китае
- Суверенные облигации реагируют умеренно
- Высокодоходные облигации могут быть по давлению

Новости

(+) М: Рост розничных продаж в США составил 5,3% за неделю, закончившуюся 18 января

(+) ИТА: Партии Сальвини не удалось победить в провинции Эмилия-Романья

(=) UA: Украина отказалась от идеи создания таможенного союза с ЕС, но рассчитывает на упрощение таможенных процедур

Доходность 10-леток стремительно снижается на фоне роста опасений эпидемии в Китае. Как мы и ожидали, доходность американских трежериз снизилась на прошлой неделе. С началом новой недели углубление снижения продолжилось, к моменту написания обзора доходность достигла 1,62%, а золото поднялось к отметке \$1580 за унцию. Бегство в защитные активы было вызвано ростом опасений распространения коронавируса в китайском городе Ухань. Инвесторы боятся повторения истории с атипичной пневмонией SARS, которая в 2002 году унесла жизни 813 человек и нанесла экономический ущерб Китаю и Гонконгу. Снижение доходностей сопровождается снижением фондовых индексов США и давлением на высокодоходные облигации.

Суверенные облигации реагируют умеренно. Судя по графику суверенных облигаций развивающихся рынков в долларах, есть негативная, но умеренная реакция. Котировки поддерживаются своим статусом защитных активов на местном уровне. За неделю котировки нефти опустились ниже \$60 за баррель марки Brent, что также можно отнести к негативным последствиям вспышки коронавируса. Среди рекомендуемых нами облигаций позитивную реакцию на снижение цен на нефть показывают суверенные бонды Турции. За прошлую неделю бумаги с погашением в 2028 году показали прирост на 1,4%, с погашением в 2025 году - на 1% и на 1% выросли облигации с погашением в 2024 году. Обратную реакцию показали облигации Омана, которые снизились в район 103,5 из-за подешевевшей нефти. Оживление показывают суверенные облигации Италии. Рост цен после затянувшегося медленного снижения и спада доходности итальянских 10-леток обусловлен поражением Маттео Сальвини на региональных выборах. Также продолжили довольно медленный рост облигации Бразилии после объявленного на позапрошлой неделе обновленного прогноза по росту ВВП. От обновленных максимумов снизились облигации Украины без сильных фундаментальных новостей.

Высокодоходные облигации могут быть по давлению. На прошлой неделе облигации из нашего списка показали стойкость, снижению подверглись самые спекулятивные идеи - компании из газового сектора и промышленный US Steel. Неплохо себя показывают Anglogold Ashanti, Macy's, Hughes, Ecopetrol и Ford. На текущей неделе возможен более повышенный уход от рисков среди корпоративных облигаций, однако не ожидаем заметного снижения облигаций в нашем списке.

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	0,16%	2,625	Держать	1,93%	Котировки делают попытку выхода из бокового тренда
Италия	US465410AH18	27.09.2023	0,24%	6,875	Покупать	2,76%	Облигации могут начать волну восстановления
Россия	XS0971721450	16.09.2023	0,05%	4,875	-	-	Котировки тестируют сопротивление 100-дневной скользящей средней
Турция	US900123AW05	05.02.2025	0,99%	7,375	Покупать	4,38%	Котировки продолжили рост на прошлой неделе
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	0,74%	6,500	Покупать	5,29%	Небольшой рост на фоне укрепления цен на золото
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	-4,80%	4,875	Держать	8,91%	Котировки снижаются от 50-дневной скользящей средней
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	0,96%	4,500	Покупать	4,58%	Облигации движутся в восходящем тренде
YPF S.A.	USP989MJBEO4	28.07.2025	-0,59%	8,500	Держать	10,79%	Котировки начали формировать фигуру треугольника
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	0,46%	6,625	Держать	4,65%	Котировки продолжают движение в восходящем тренде
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	0,04%	5,875	Держать	2,83%	Облигации продолжают восстанавливаться от уровня 200 MA
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	0,01%	7,250	Держать	5,06%	Котировки начали движение в боковом тренде
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	-0,74%	5,000	Держать	4,40%	Котировки снизились к 100-дневной скользящей средней
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	0,09%	4,875	Покупать	3,48%	Котировки растут от 50-дневной скользящей средней
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	0,73%	3,815	Покупать	4,00%	Котировки обновляют локальный максимумы
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	-3,54%	6,875	Держать	8,50%	Облигации продолжают волну снижения
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	-8,19%	6,000	Держать	14,44%	Облигации завершают волну снижения
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	-3,70%	7,500	Держать	9,46%	Коррекция на фоне снижения цен на газ
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	-0,32%	3,800	Покупать	3,59%	Котировки движутся вдоль 50-дневной скользящей средней
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	0,00%	4,699	Держать	3,17%	Котировки тестируют 50-дневную скользящую среднюю
Суверенные облигации на KASE (междунар. рынок)							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	0,20%	12,75	Держать	2,94%	Котировки остаются в районе 172,6
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	0,75%	6,350	Покупать	4,59%	Котировки продолжили рост на прошлой неделе
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	1,06%	7,620	Покупать	5,60%	Котировки продолжили рост на прошлой неделе
Украина	XS1902171757	01.11.2028	-0,99%	9,75	Покупать	5,80%	Котировки слегка снизились в район 123,6
Оман	XS1944412748	01.08.2029	-0,65%	6,00	Покупать	5,26%	Коррекция на до 103,57 фоне снижения цен на нефть

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

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

Филиал в г. Петропавловск

Ақлбек 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 Кабдығалиевич 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.