

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

ЦБ РФ еще раз снизил ставку

Показатели рынка:



Основные моменты

- Доходность 10-леток остается вблизи октябрьских минимумов
- Суверенные облигации завершили неделю в небольшом минусе
- Цены на газ продолжают давить на "газовые" бонды

Новости

(=) ITA: Fitch сохранило рейтинг Италии на уровне «BBB». Прогноз негативный

(+) RU: ЦБ снизил ключевую ставку в шестой раз подряд - до 6%

(=) RU: Fitch подтвердило рейтинг России на уровне «BBB» со стабильным прогнозом

(=) BRA: ЦБ еще раз снизил ставку с 4,5% до 4,25%

(+) F: Минюст США прекратил антимонопольное расследование в отношении Ford

(-) GPOR: S&P снизило рейтинг Gulfport до B (Negative) с B+ (Stable)

Доходность 10-леток остается вблизи октябрьских минимумов

В начале прошлой недели инвесторы пытались уйти в сторону рисков, слегка подняв доходности 10-леток, но уже с середины недели она снова начала снижаться. При этом индекс высокодоходных облигаций США начал ретестировать годовые максимумы на уровне 2200 пунктов, а фондовый рынок продолжил ралли. Спреды доходностей облигаций нижней границы инвестиционного и верхней границы спекулятивного уровня немного расширились, что дает возможность преодолеть отметку в 2200 пунктов.

Суверенные облигации завершили неделю в небольшом минусе

Несмотря на то, что в целом облигации развивающихся рынков показали рост, суверенные бонды в нашем списке слегка снизились. В плюсе остались облигации Украины, России и Бразилии. Последние остаются в локальном восходящем тренде, но мы скептически относимся к возможности стремительного роста и дальнейшего снижения ставки при не самом сильном реале, оставляем рекомендацию «держаться». На прошлой неделе на 0,9-1,5% снизились облигации Турции. На прошлой неделе мы отмечали, что Банк Турции снизил ставку ниже текущей инфляции, что может вызвать волнение у держателей длинных бондов. Для более коротких бондов эффект был умеренным. Для Турции снижение цен на нефть все еще остается позитивным фактором. На прошлой неделе ЦБ России снизил ставку еще на 0,25% - до 6%. Бумаги Россия'28 (с купоном 12,75%) на международном рынке прибавили 0,5%

Цены на газ продолжают давить на "газовые" бонды.

Цены на фьючерсы газа Henry Hub опустились ниже \$1,8 (уровень марта 2016 года) благодаря довольно теплой зиме и снижающемуся спросу на фоне распространения коронавируса, что ударило по бондам Range Resources, Gulfport и Southwestern Energy. S&P снизило рейтинг Gulfport до B (Negative) с B+ (Stable), а доходность облигаций перевалила за 20%, что является довольно рискованным уровнем. На неблагоприятном фоне мы рекомендуем зафиксировать позиции по данным бумагам. После отчета за 4-й квартал на 3,9% подросли облигации US Steel. На 3,3% вырос YPF, после того как Аргентина установила график переговоров по долгу с частными кредиторами.



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	0,13%	2,625	Держать	1,96%	Котировки вышли из бокового тренда
Италия	US465410AH18	27.09.2023	-0,15%	6,875	Держать	2,14%	Облигации торгуются чуть выше 100 МА
Россия	XS0971721450	16.09.2023	-0,09%	4,875	-	-	Котировки тестируют сопротивление 100-дневной скользящей средней
Турция	US900123AW05	05.02.2025	-0,96%	7,375	Покупать	4,30%	Котировки слегка снизились на прошлой неделе
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	0,45%	6,500	Покупать	5,17%	Небольшой рост на фоне укрепления цен на золото
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	-2,14%	4,875	продавать	9,86%	Котировки под давлением снижения цен на газ
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	-0,42%	4,500	Покупать	4,58%	Облигации движутся в восходящем тренде
YPF S.A.	USP989MJBE04	28.07.2025	3,33%	8,500	Держать	10,05%	Идет ретест уровня 95
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	-0,02%	6,625	Покупать	4,33%	Котировки отскочили от 100-дневной скользящей средней
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	-0,08%	5,875	Держать	2,27%	Котировки восстановились к уровню сопротивления 112
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	0,04%	7,250	Держать	0,39%	Котировки начали движение в боковом тренде
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	0,29%	5,000	Держать	4,13%	Котировки отскочили от 100-дневной скользящей средней
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	0,18%	4,875	Держать	2,75%	Котировки переходят в боковой тренд
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	-1,46%	3,815	Покупать	4,05%	Котировки тестируют уровень 50-дневной скользящей средней
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	3,94%	6,875	Держать	8,62%	Облигации отскочили от уровня 89
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	-0,10%	6,000	Продавать	21,96%	Котировки под давлением снижения цен на газ
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	0,70%	7,500	Держать	11,92%	Котировки под давлением снижения цен на газ
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	0,45%	3,800	Покупать	3,00%	Котировки отскочили вверх от 50-дневной скользящей средней
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	-0,09%	4,699	Держать	2,44%	Котировки тестируют 50-дневную скользящую среднюю
Суверенные облигации на KASE			(междунар. рынок)				
Россия	XS0088543193	24.06.2028	-0,28%	12,75	Держать	2,79%	Котировки тестируют отметку 174
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	-0,92%	6,350	Покупать	4,22%	Котировки слегка снизились к отметке 107
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	-1,49%	7,620	Покупать	5,32%	Котировки слегка снизились к отметке 114,36
Украина	XS1902171757	01.11.2028	0,73%	9,75	Покупать	6,04%	Локальный боковик в районе 125,6
Оман	XS1944412748	01.08.2029	-0,02%	6,00	Покупать	5,31%	Котировки стабилизировались в районе цены 104,9



График купонных выплат

Название	Тикер	Дата погашения	Дата первого купона	Дата второго купона	Накопленный купонный доход
Суверенные облигации					
Бразилия	US105756BU30	05.01.2023	5 января	5 июля	2,7 USD
Италия	US465410AH18	27.09.2023	27 марта	27 сентября	25,78 USD
Россия	XS0971721450	16.09.2023	16 марта	16 сентября	19,77 USD
Турция	US900123AW05	05.02.2025	5 февраля	5 августа	1,43 USD
Облигации "Рантье"					
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	15 апреля	15 октября	21,13 USD
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	15 мая	15 ноября	11,78 USD
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	15 июня	15 декабря	7,13 USD
YPF S.A.	USP989MJBEO4	28.07.2025	28 января	28 июля	3,31 USD
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1 февраля	1 августа	2,02 USD
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	18 марта	18 сентября	23,5 USD
Международные облигации					
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	20 июля	колл опцион 20/07/20 по 103.62	4,43 USD
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	31 мая	30 ноября	10 USD
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1 марта	1 сентября	21,8 USD
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2 мая	2 ноября	10,6 USD
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	15 февраля	15 августа	33,8 USD
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	15 апреля	15 октября	19,5 USD
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	1 апреля	1 октября	27,29 USD
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	15 мая	15 ноября	9,18 USD
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	28 марта	28 сентября	17,49 USD
Суверенные облигации на KASE					
Россия	XS0088543193	24.06.2028	24 июня	24 декабря	6,45 KZT
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	10 февраля	10 августа	0,13 KZT
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	26 апреля	26 октября	8,52 KZT
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1 мая	1 ноября	10,37 KZT
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1 февраля	1 августа	0,7 KZT

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.