

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

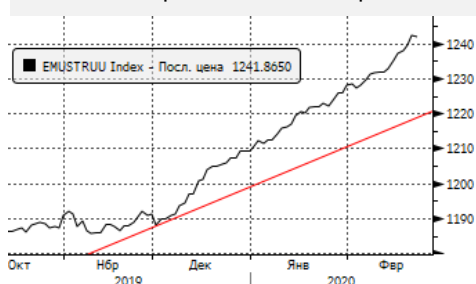
Доходность 10-леток продолжила снижение

Показатели рынка:

Доходность 10-летних трежериз



Облигации развивающихся рынков



Высокодоходные облигации США



Ставка LIBOR (USD, 3 мес.)



Основные моменты

- Доходность 10-леток снизилась до уровня 2016 года
- Коронавирус надавил на корпоративные облигации США, нефть и газ
- Турецкие облигации под давлением региональных событий

Новости

(-) TR: ЦБ Турции снизил базовую ставку на 50 б.п. до 10.75%

(+) ANG: Генеральный директор AngloGold Кельвин Душниский не исключает цены на золото в \$2000 за унцию

(+) SATS: EchoStar сообщила о результатах за 4KB, превысила прогноз по выручке

Доходность 10-леток снизилась до уровня 2016 года

На фоне бегства капитала в защитные активы из-за новых вспышек коронавируса в Корею, Италию и Иран доходность 10-летних казначейских бумаг опустилась до уровня 1,35%, который соответствует дну в 2016 году. Баффет отмечает, что текущие доходности ставят рынок в интересное положение, когда деньги занимают намного дешевле при целевой инфляции в 2%, что по сути создает возможности для долгосрочного инвестирования в фондовый рынок и в сектор высокодоходных облигаций. Пока же ралли трежериз и бегство капитала в более качественные бонды играют на руку суверенным облигациям. Особенно это заметно по гособлигациям Южной Кореи и Италии, которые сейчас растут из-за распространения вируса в этих странах.

Коронавирус надавил на корпоративные облигации США, нефть и газ

Агрегатный индекс высокодоходных облигаций США от Bloomberg и Barclays показывает, что бумаги медленно восстанавливались основную часть прошлой недели, но начали снижаться к концу недели и в начале новой. Поскольку опасения распространения вируса затронули спрос на нефть и газ, облигации Range Resources и Gulfport Energy пробили основные свои уровни поддержки, что отсылает к углублению коррекции. Снижение корпоративных высокодоходных облигаций заметно затронуло ритейл-сектор, в котором сейчас есть страхи снижения продаж. За прошлую неделю облигации Macy's'34 снизились на 5%. Остальные облигации также показали снижение, но более сдержанное. Тем не менее бумаги все еще интересны к покупке в долгосрочном периоде, но предупреждаем о волатильности цен в локальном горизонте.

Турецкие облигации под давлением региональных событий

По последним данным, Центральный банк Турции еще раз снизил базовую ставку до уровня 10,75%. В прошлых обзорах мы отмечали, что агрессивное снижение ставки может негативно сказаться на котировках бондов. Вкупе с обострением ситуации на севере Сирии, где, по данным СМИ, 10 турецких солдат погибли в результате авиаудара воздушно-космических сил России, бонды начали волну снижения. В текущей ситуации мы рекомендуем держать, либо найти более интересную точку входа в позиции до разрешения ситуации.

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	0,08%	2,625	Держать	1,93%	Котировки стабилизировались в районе цены 101
Италия	US465410AH18	27.09.2023	0,58%	6,875	Покупать	2,76%	Облигации начали волну восстановления
Россия	XS0971721450	16.09.2023	0,33%	4,875	-	-	Котировки пытались обновить максимум
Турция	US900123AW05	05.02.2025	-1,45%	7,375	Держать	4,38%	Котировки начали волну снижения
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	1,28%	6,500	Покупать	5,29%	Продолжение ралли на фоне удорожания цен на золото
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	-6,09%	4,875	Продавать	8,91%	Котировки пробили уровень поддержки 73,6
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	-5,19%	4,500	Держать	4,58%	Котировки пробили уровни поддержки 50, 100 и 200 МА
YPF S.A.	USP989MJBEO4	28.07.2025	-3,51%	8,500	Держать	10,79%	Тест уровня 200 МА
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	-0,66%	6,625	Держать	4,65%	Котировки снизились к отметке 200 МА
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	0,07%	5,875	Держать	2,83%	Котировки попытались обновить максимум
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	0,19%	7,250	Держать	5,06%	Котировки начали движение в боковом тренде
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	-1,35%	5,000	Держать	4,40%	Котировки начали снижаться вместе с другими НУ облигациями
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	-0,39%	4,875	Покупать	3,48%	Котировки остаются в восходящем тренде
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	0,00%	3,815	Покупать	4,00%	Котировки перешли в боковой тренд
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	-1,94%	6,875	Держать	8,50%	Снижение к уровню 100 МА после роста
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	-8,95%	6,000	Продавать	14,44%	Котировки пробили уровень поддержки и обновили минимумы
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	-1,15%	7,500	Держать	9,46%	Волатильность остается с колебанием цен на сырье
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	-0,51%	3,800	Покупать	3,59%	Котировки движутся вдоль 50-дневной скользящей средней
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	0,05%	4,699	Держать	3,17%	Котировки тестируют 50-дневную скользящую среднюю
Суверенные облигации на KASE			(междунар. рынок)				
Россия	XS0088543193	24.06.2028	0,69%	12,75	Покупать	2,94%	Котировки продолжили движение в сторону отметки 175
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	-1,29%	6,350	Держать	4,59%	Котировки пробили вниз уровень 50 МА
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	-1,74%	7,620	Держать	5,60%	Котировки пробили вниз уровень 50 МА
Украина	XS1902171757	01.11.2028	-1,63%	9,75	Покупать	5,80%	Котировки слегка снизились в район 123,6
Оман	XS1944412748	01.08.2029	0,31%	6,00	Покупать	5,26%	Коррекция к уровню поддержки 125

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	3,79 USD
Италия	US465410AH18	27.09.2023	27 марта	27 сентября	28,65 USD
Россия	XS0971721450	16.09.2023	16 марта	16 сентября	21,8 USD
Турция	US900123AW05	05.02.2025	5 февраля	5 августа	4,51 USD
Облигации "Рантье"					
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	15 апреля	15 октября	23,83 USD
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	15 мая	15 ноября	13,81 USD
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	15 июня	15 декабря	9 USD
YPF S.A.	USP989MJBEO4	28.07.2025	28 января	28 июля	6,85 USD
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1 февраля	1 августа	4,78 USD
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	18 марта	18 сентября	25,95 USD
Международные облигации					
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	20 июля	колл опцион 20/07/20 по 103.62	7,45 USD
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	31 мая	30 ноября	12,08 USD
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1 марта	1 сентября	23,83 USD
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2 мая	2 ноября	12,19 USD
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	15 февраля	15 августа	2,29 USD
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	15 апреля	15 октября	22 USD
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	1 апреля	1 октября	30,42 USD
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	15 мая	15 ноября	10,77 USD
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	28 марта	28 сентября	19,45 USD
Суверенные облигации на KASE					
Россия	XS0088543193	24.06.2028	24 июня	24 декабря	8,42 KZT
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	10 февраля	10 августа	1,13 KZT
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	26 апреля	26 октября	9,67 KZT
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1 мая	1 ноября	11,86 KZT
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1 февраля	1 августа	1,64 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.