

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

Рынок снова ждет снижения ставок

Показатели рынка:



Основные моменты

- Волна продаж прокатилась по мировым рынкам
- Рынок закладывает 3 снижения ставки в этом году
- Облигации развивающихся рынков начали отыгрывать потери

Новости

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

(=) CREAL: S&P подтвердило рейтинг Credito Real на уровне "BB+"

(=) X: US Steel приобретает оставшиеся 50% USS-POSCO Industries

(-) RRC: Kallanish Energy сообщает, что в 4-м квартале 2019 года Range Resources понесла \$1,81 млрд убытков

(-) GPOR: Moody's снизило рейтинг по нотам Gulfport до Caa2

Волна продаж прокатилась по мировым рынкам

Панические распродажи, или так называемый "risk-off", прошли практически по всем облигациям спекулятивного ранга. Тут необходимо отметить, что данный сегмент облигаций, в отличие от высокоуровневых облигаций с рейтингом выше "A", может довольно сильно коррелировать с рынком акций, когда дело доходит массового оттока денег из бумаг. Под такую коррекцию попадают и суверенные облигации развивающихся рынков, деньги из которых могут переходить в золото или казначейские облигации развитых стран. Подобную ситуацию мы наблюдали в конце 2018 года, когда фондовый рынок синхронно с облигациями NY ощутимо просел, но затем быстро восстановился.

Рынок закладывает 3 снижения ставки в этом году

Опасения по поводу вспышки коронавируса в США заставили доходности казначейских облигаций США опуститься еще ниже, каждый раз обновляя исторические минимумы. Надежду на отскок рынков вверх подогревает ожидание снижения ставки ФРС (100% на ближайшее заседание 17-18 марта) и фискальное стимулирование. Высказываются разные варианты, например, прямая закачка денег в рынок или кооперативная поэтапная стратегия поддержки от стран G7. На наш взгляд, это может помочь рынку начать восстанавливаться, причем волна роста, возможно, уже стартовала вечером в пятницу. Не все корпоративные облигации из нашего списка отреагировали ростом, и мы считаем, что точечные провалы еще могут быть, однако в случае появления конкретных решений поддержки экономики облигации начнут отскок вверх.

Облигации развивающихся рынков начали отыгрывать потери

Вместе с высокодоходными облигациями США в пятницу начали отскок и суверенные облигации из нашего списка. Облигации Турции, по которым мы ранее изменили рекомендацию с "Покупать" на "Держать", начали снова выглядеть интересными для вхождения. Предыдущие 2 недели облигации страны испытывали давление геополитической ситуации (конфликт в Идлибе), однако считаем, что данные риски могут быстро сойти на нет (5 марта Путин встретится с Эрдоганом). Большие риски представляют возможные неаккуратные действия ЦБ Турции, который может продолжить снижать ставки при остающейся высокой инфляции. Тем не менее, как показывают последние данные, экономика Турции ускорилась в конце года, когда в 4-м квартале был показан рост в 1,9% кв/кв.



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	0,37%	6,875	Держать	2,76%	Котировки снизились с локальных максимумов в конце недели
Россия	XS0971721450	16.09.2023	-0,32%	4,875	-	-	Котировки встретили сопротивление на отметке 110
Турция	US900123AW05	05.02.2025	-1,73%	7,375	Покупать	4,38%	Котировки начали быструю волну восстановления
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	-1,25%	6,500	Держать	5,29%	Котировки выросли до отметки 120, затем начали снижаться в конце недели
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	-4,42%	4,875	Продавать	8,91%	Котировки пытаются отскочить вверх после сильного снижения
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	-0,14%	4,500	Держать	4,58%	Формирование флага после сильного снижения ниже 200 МА
YPF S.A.	USP989MJB04	28.07.2025	-3,07%	8,500	Держать	10,79%	Возможен отскок от уровня 85
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	-1,23%	6,625	Держать	4,65%	Стабилизация цен на уровне 100 МА
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	-0,82%	5,875	Держать	2,83%	Тест уровня 200 МА
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	-1,11%	7,250	Держать	5,06%	Пробой уровня 200 МА вниз
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	-3,42%	5,000	Держать	4,40%	Котировки продолжили снижаться вместе с другими НУ облигациями
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	-1,56%	4,875	Держать	3,48%	Тест уровня 200 МА
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	-3,41%	3,815	Держать	4,00%	Котировки продолжили снижаться вместе с другими НУ облигациями
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	-4,75%	6,875	Держать	8,50%	Возможен отскок от уровня 86
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	-29,04%	6,000	Продавать	14,44%	Котировки пробили уровень поддержки иновинови минимумы
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	-2,38%	7,500	Держать	9,46%	Котировки пытаются отскочить вверх после сильного снижения
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	-2,08%	3,800	Покупать	3,59%	Тест уровня 200 МА
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	-0,60%	4,699	Держать	3,17%	Тест уровня 200 МА
Суверенные облигации на KASE			(междунар. рынок)				
Россия	XS0088543193	24.06.2028	-1,40%	12,75	Покупать	2,94%	Котировки отскакивают вверх после коррекции
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	-1,72%	6,350	Покупать	4,59%	Котировки отскакивают вверх после коррекции
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	-3,35%	7,620	Покупать	5,60%	Отскок вверх от уровня 200МА
Украина	XS1902171757	01.11.2028	-3,16%	9,75	Покупать	5,80%	Отскок вверх от уровня 100МА
Оман	XS1944412748	01.08.2029	-3,83%	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	4,38 USD
Италия	US465410AH18	27.09.2023	27 марта	27 сентября	30,17 USD
Россия	XS0971721450	16.09.2023	16 марта	16 сентября	22,89 USD
Турция	US900123AW05	05.02.2025	5 февраля	5 августа	6,15 USD
Облигации "Рантье"					
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	15 апреля	15 октября	25,28 USD
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	15 мая	15 ноября	14,9 USD
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	15 июня	15 декабря	10 USD
YPF S.A.	USP989MJBEO4	28.07.2025	28 января	28 июля	8,74 USD
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1 февраля	1 августа	6,26 USD
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	18 марта	18 сентября	27,25 USD
Международные облигации					
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	20 июля	колл опцион 20/07/20 по 103.62	9,06 USD
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	31 мая	30 ноября	13,19 USD
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1 марта	1 сентября	0,54 USD
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2 мая	2 ноября	13,03 USD
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	15 февраля	15 августа	3,82 USD
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	15 апреля	15 октября	23,33 USD
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	1 апреля	1 октября	32,08 USD
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	15 мая	15 ноября	11,61 USD
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	28 марта	28 сентября	20,49 USD
Суверенные облигации на KASE					
Россия	XS0088543193	24.06.2028	24 июня	24 декабря	9,56 KZT
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	10 февраля	10 августа	1,68 KZT
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	26 апреля	26 октября	10,39 KZT
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1 мая	1 ноября	12,77 KZT
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1 февраля	1 августа	2,15 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 Николаевич Лукьянов

Председатель Правления

Адреса

г. Алматы

Сергей Лукьянов

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.