

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

Облигации провели спокойную неделю

Показатели рынка:



Основные моменты

- Сезон отчетности в США начался позитивно
- Правительства обсуждают послабления карантина и возвращение производства

Основные новости

- (-) ITA:** Fitch снизило рейтинг Италии до BBB-, прогноз «стабильный»
- (-) UA:** Банк России снизил ставку на 50 б.п. до 5.5%
- (=) ФРС:** ФРС оставила ставку без изменения

Перезапуск экономик и снижение рейтингов

Минувшая неделя прошла под лозунгами ослабления карантинных мер, отмечалась позитивной статистикой распространения КВИ, началом запуска промышленности и некоторой части ритейл и услуг. Все этого проходило на фоне каскадного снижения рейтингов стран с развивающимися рынками и большинства европейских стран. Действия рейтинговых агентств сейчас больше похожи на постфактум, нежели на какой-либо триггер для облигаций. Действительно важным триггером для рынков может стать сезон отчетностей, который покажет влияние вируса на деятельность компаний. В таком случае результат «не так плохо, как могло бы быть» может быть интерпретирован как весьма позитивный триггер для роста.

Высокодоходные облигации не торопились с ростом, но все еще впереди

На прошлой неделе мы отмечали, что сектор высокодоходных облигаций США ждет еще одну волну роста. Этому способствовала техническая картина ETF NYG (IBOXX USD High Yield Corporate Bond ETF). Но пребывание в локальной консолидации затянулось на неделю. Тем не менее начало сезона отчетности можно описать как «вселяющее позитив», что заставляет пробуждать аппетит к риску и на рынке бондов. Вишенкой на торте может стать прорыв в создании вакцины, в чем сейчас преуспевает Gilead Sciences. В среду ETF прибавил 1,76% и, похоже, только сейчас начинает тот рост, который мы ожидали неделей ранее. Есть около 3% потенциала роста для того, чтобы ретестировать локальные максимумы, и около 6% общего потенциала, который сейчас можно выжать из рыночного позитива, что уже довольно неплохо.

Результаты прошлой недели.

Лидерами прошлой недели можно назвать газовые бонды. Снижение добычи нефти, к которому пришли США, также заставляет снижать добычу попутного газа и расти их котировки. Все три компании из нашего списка показали хороший прирост после сделки ОПЕК+. Из рекомендаций к покупке лучше всего показали себя бумаги AngloGold Ashanti, которые за неделю на рынке прибавили около 2,3%. Другие спекулятивные рекомендации, как Ford и US Steel, остаются в силе, поскольку прошлая неделя не дала результатов. Не оправдывают пока ожидания отскока облигации Macy's и Credito Real. Мексиканская компания опубликовала слабый результат за первый квартал, снизив рост кредитного портфеля.

Рост также показали облигации Турции. Похоже, пока большинство «коллег по рынку» снижают ставки, инвесторов особо не пугает продолжение послабления кредитной политики регулятором Турции. Однако для продолжения роста облигациям нужно будет преодолеть 50-дневную скользящую среднюю.

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	-0,46%	2,625	Держать	1,90%	На графике начинается очень локальная волна роста
Италия	US465410AH18	27.09.2023	0,07%	6,875	Держать	1,87%	Облигации снижаются с середины апреля
Россия	XS0971721450	16.09.2023	0,06%	4,875	-	-	Ретест уровня 200 МА
Турция	US900123AW05	05.02.2025	2,47%	7,375	Держать	7,73%	Бумага выросла до уровня 50-дневной скользящей средней
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	2,31%	6,500	Покупать	5,10%	Ожидаем рост на после восстановления работы шахт в Бразилии и Аргентине
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	4,75%	4,875	Держать	10,05%	Рост котировок на газ поддержал облигации
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	-13,62%	4,500	Держать	5,06%	Снижение продолжилось, ретест отметки 55
YPF S.A.	USP989M1BE04	28.07.2025	1,16%	8,500	Держать	10,10%	Боковое движение около минимума
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	0,10%	6,625	Держать	4,27%	Облигации почти полностью восстановились после снижения
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	0,60%	5,875	Держать	2,06%	Котировки начали консолидироваться в районе отметки 100
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	-1,41%	7,250	Держать	-0,22%	Котировки неуверенно пытаются отскочить вверх
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	-1,54%	5,000	Покупать	4,10%	Консолидация на отметке 88
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	0,97%	4,875	Держать	2,64%	Облигации показали рост до уровня 200-дневной скользящей средней
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	-1,30%	3,815	Покупать / спекулятивно	4,13%	Снижение район отметки 81, возможен отскок вверх
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	-0,71%	6,875	Покупать / спекулятивно	8,68%	Котировки приближаются к локальному тренду, возможен отскок вверх
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	21,99%	6,000	Держать	22,65%	Рост котировок был поддержан укреплением цен на газ
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	2,02%	7,500	Держать	12,13%	Облигации пробивают вверх сопротивление на отметке 84
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	-1,63%	3,800	Покупать	2,96%	Облигации почти полностью восстановились после снижения
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	0,51%	4,699	Покупать	2,20%	Пробой уровня 50-дневной скользящей средней вверх
Суверенные облигации на KASE (междунар. рынок)							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	0,59%	12,75	Держать	3,18%	Облигации почти полностью восстановились после снижения
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	2,82%	6,350	Держать	6,80%	Бумага выросла до уровня 50-дневной скользящей средней
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	2,97%	7,620	Держать	7,88%	Неплохой рост к отметке 97,8
Украина	XS1902171757	01.11.2028	0,81%	9,75	Держать	10,18%	Замедление темпов восстановления
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1,12%	6,00	Держать	10,38%	Бумаги могут показать рост с отскоком нефти вверх

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	8,46 USD
Италия	US465410AH18	27.09.2023	27 марта	27 сентября	6,49 USD
Россия	XS0971721450	16.09.2023	16 марта	16 сентября	6,09 USD
Турция	US900123AW05	05.02.2025	5 февраля	5 августа	17,62 USD
Облигации "Рантье"					
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	15 апреля	15 октября	2,89 USD
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	15 мая	15 ноября	22,48 USD
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	15 июня	15 декабря	17 USD
YPF S.A.	USP989MJBEO4	28.07.2025	28 января	28 июля	21,96 USD
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1 февраля	1 августа	16,56 USD
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	18 марта	18 сентября	7,02 USD
Международные облигации					
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	20 июля	колл опцион 20/07/20 по 103.62	20,34 USD
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	31 мая	30 ноября	20,97 USD
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1 марта	1 сентября	8,13 USD
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2 мая	2 ноября	18,97 USD
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	15 февраля	15 августа	14,51 USD
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	15 апреля	15 октября	2,67 USD
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	1 апреля	1 октября	6,25 USD
Хероx Corp	US984121CJ06	15.05.2024	15 мая	15 ноября	17,52 USD
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	28 марта	28 сентября	4,31 USD
Суверенные облигации на KASE					
Россия	XS0088543193	24.06.2028	24 июня	24 декабря	19,41 KZT
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	10 февраля	10 августа	6,16 KZT
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	26 апреля	26 октября	0,46 KZT
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1 мая	1 ноября	0 KZT
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1 февраля	1 августа	6,47 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. 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 Ерболлович 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 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.