

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

Доходность 10-леток пытается показать рост

Показатели рынка:

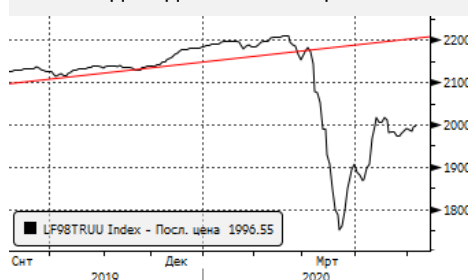
Доходность 10-летних трежериз



Облигации развивающихся рынков



Высокодоходные облигации США



Ставка LIBOR (USD, 3 мес.)



Основные моменты

- Трамп призывает к немедленному открытию экономики
- Глобальный PMI в апреле находится на уровне марта 2009 года
- Развивающиеся рынки выходят вперед по динамике заболеваемости КВИ

Основные новости

(-) TR: Инфляция в Турции в апреле составила 10.94% г/г.

(+) TR: S&P подтвердило рейтинг Турции на уровне В+ со стабильным прогнозом.

(=) BR: Банк Бразилии снизил базовую ставку сразу на 75 б.п. до 3.0% годовых

Перезапуск экономик и снижение рейтингов

В целом ситуация на рынке корпоративного высокодоходного долга США не сильно изменилась. Возрождавшийся отскок был подавлен, HY облигации ушли в боковое движение. Однако есть позитивный сигнал – доходности 10-леток начинают подниматься и на момент написания обзора составляют 0,71%. Продажа позиций в казначейских бумагах может привести к смещению денег в рынок акций и высокодоходных облигаций. Как и на прошлой неделе, лучшие результаты показывают компании нефтегазового сектора – в лидерах роста Southwestern Energy и Range Resources. Приятно удивила Macy's, которая выросла на 8,4% на фоне растущего оптимизма смягчения карантина в США. На неделе Трамп заявил, что необходимо открывать экономику, несмотря на потенциальный рост заболевших.

Коронавирус начал бить по развивающимся рынкам

Вперед начали выходить Россия, Индия и Бразилия. По математическим моделям, через неделю РФ может выйти на второе место после США, однако самый болезненный эффект с экономической точки зрения может быть в Индии. Облигации России пока держатся относительно стабильно, поддерживаются котировками нефти.

Standard and Poor's дает позитивную оценку восстановлению ВВП в Турции.

Тем временем S&P подтвердило рейтинги Турции на уровне В+ со стабильным прогнозом. В пресс-релизе имеются довольно оптимистичные прогнозы, в частности отмечается снижение ВВП на 3,1% в текущем году и рост на 4,2% в следующем, причем рост показателей ожидается уже со второго полугодия 2020 года. Счет текущих операций остается положительным, хотя и был одной из основных слабостей экономики в последние 7-9 лет. Мы ранее отмечали, что снижение базовой ставки в стране ниже уровня инфляции – рискованная практика, учитывая, что сама инфляция остается довольно высокой. Само агентство также отмечает высокую инфляцию, однако делает акцент на том, что она остается стабильной. Что касается суверенных облигаций из нашего списка, то после неплохого роста котировки сделали паузу на уровне 50-дневной скользящей средней.

Нефть начала новую волну роста.

Нефть, которая успела опуститься до уровня \$15 и вырасти до \$30, стала основным триггером к росту для суверенных облигаций Омана. Если рост продолжится выше сопротивления \$34, то котировки бумаг также могут подняться в район 85-90% от номинала.



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 | 0,30% | 2,625 | Держать | 1,90% | Тест 200-дневной скользящей средней |
| Италия | US465410AH18 | 27.09.2023 | -0,05% | 6,875 | Держать | 1,85% | Облигации стабилизировались в районе 113 |
| Россия | XS0971721450 | 16.09.2023 | 0,18% | 4,875 | - | - | Ретест уровня 200 МА |
| Турция | US900123AW05 | 05.02.2025 | -0,76% | 7,375 | Держать | 6,90% | Небольшое снижение от 50-дневной скользящей средней |
| Облигации "Рантье" | | | | | | | |
| AngloGold Ashanti | US03512TAB70 | 15.04.2040 | 0,07% | 6,500 | Покупать | 5,10% | Консолидация на отметке 105,1 |
| Range Resources | US75281AAS87 | 15.05.2025 | 16,28% | 4,875 | Держать | 10,07% | Котировки восстановились до уровня января |
| Macy's Retail Holdings | US55616XAM92 | 15.12.2034 | 8,15% | 4,500 | Держать | 5,06% | Отскок от уровня 55, технически похоже на зарождающийся треугольник |
| YPF S.A. | USP989MJBEO4 | 28.07.2025 | -3,27% | 8,500 | Держать | 10,11% | Боковое движение около минимумов |
| Hughes Satellite Systems | US444454AF95 | 01.08.2026 | -1,42% | 6,625 | Покупать | 4,26% | Облигации слегка снизились после теста уровня 100 МА |
| Ecopetrol S.A. | US279158AC30 | 18.09.2023 | 2,12% | 5,875 | Держать | 2,04% | Ретест отметки 103 |
| Международные облигации | | | | | | | |
| Credito Real SAB | USP32457AA44 | 20.07.2023 | 0,83% | 7,250 | Держать | -0,28% | Котировки в локальном боквике после роста цен |
| Goodyear Tire & Rubber Co | US382550BF73 | 31.05.2026 | -4,22% | 5,000 | Держать | 4,10% | Котировки пробили уровень поддержки на отметке 87,5 |
| Seagate HDD Cayman | US81180WAT80 | 01.03.2024 | 0,14% | 4,875 | Держать | 2,63% | Тест уровня 200-дневной скользящей средней |
| Ford Motor Credit Co LLC | US345397YT41 | 02.11.2027 | 0,98% | 3,815 | Держать | 4,13% | Снижение район отметки 81, возможен отскок вверх |
| United States Steel Corp | US912909AM02 | 15.08.2025 | -3,91% | 6,875 | Покупать / спекулятивно | 8,69% | Ретест минимумов, формирование двойного дна |
| Gulfport Energy Corp | US402635AH93 | 15.10.2024 | 7,78% | 6,000 | Держать | 22,71% | Рост котировок был поддержан укреплением цен на газ |
| Southwestern Energy Co | US845467AM16 | 01.04.2026 | 2,36% | 7,500 | Держать | 12,15% | Рост котировок был поддержан укреплением цен на газ |
| Xerox Corp | US984121CJ06 | 15.05.2024 | -0,12% | 3,800 | Держать | 2,95% | Облигации почти полностью восстановились после снижения |
| Polyus | XS1405766384 | 28.03.2022 | 0,20% | 4,699 | Покупать | 2,17% | Пробой уровня 50-дневной скользящей средней вверх |
| Суверенные облигации на KASE | | | (междунар. рынок) | | | | |
| Россия | XS0088543193 | 24.06.2028 | 0,50% | 12,75 | Держать | 3,03% | Тест уровня 200-дневной скользящей средней |
| Турция-01 | US900123CV04 | 10.08.2024 | -0,69% | 6,350 | Держать | 7,08% | Бумага выросла до уровня 50-дневной скользящей средней |
| Турция-02 | US900123CT57 | 26.04.2029 | -1,24% | 7,620 | Держать | 8,15% | Бумага немного снизилась после теста уровня 50 МА |
| Украина | XS1902171757 | 01.11.2028 | 5,55% | 9,75 | Держать | 9,16% | Котировки продолжают медленное восстановление |
| Оман | XS1944412748 | 01.08.2029 | 4,52% | 6,00 | Покупать | 9,17% | Рост котировок был поддержан укреплением цен на газ |

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 | 9,19 USD |
| Италия | US465410AH18 | 27.09.2023 | 27 марта | 27 сентября | 8,4 USD |
| Россия | XS0971721450 | 16.09.2023 | 16 марта | 16 сентября | 7,45 USD |
| Турция | US900123AW05 | 05.02.2025 | 5 февраля | 5 августа | 19,67 USD |
| Облигации "Рантье" | | | | | |
| AngloGold Ashanti | US03512TAB70 | 15.04.2040 | 15 апреля | 15 октября | 4,69 USD |
| Range Resources | US75281AAS87 | 15.05.2025 | 15 мая | 15 ноября | 23,83 USD |
| Macy's Retail Holdings | US55616XAM92 | 15.12.2034 | 15 июня | 15 декабря | 18,25 USD |
| YPF S.A. | USP989MJBEO4 | 28.07.2025 | 28 января | 28 июля | 24,32 USD |
| Hughes Satellite Systems | US444454AF95 | 01.08.2026 | 1 февраля | 1 августа | 18,4 USD |
| Ecopetrol S.A. | US279158AC30 | 18.09.2023 | 18 марта | 18 сентября | 8,65 USD |
| Международные облигации | | | | | |
| Credito Real SAB | USP32457AA44 | 20.07.2023 | 20 июля | колл опцион 20/07/20 по 103.62 | 22,35 USD |
| Goodyear Tire & Rubber Co | US382550BF73 | 31.05.2026 | 31 мая | 30 ноября | 22,36 USD |
| Seagate HDD Cayman | US81180WAT80 | 01.03.2024 | 1 марта | 1 сентября | 9,48 USD |
| Ford Motor Credit Co LLC | US345397YT41 | 02.11.2027 | 2 мая | 2 ноября | 0,95 USD |
| United States Steel Corp | US912909AM02 | 15.08.2025 | 15 февраля | 15 августа | 16,42 USD |
| Gulfport Energy Corp | US402635AH93 | 15.10.2024 | 15 апреля | 15 октября | 4,33 USD |
| Southwestern Energy Co | US845467AM16 | 01.04.2026 | 1 апреля | 1 октября | 8,33 USD |
| Xerox Corp | US984121CJ06 | 15.05.2024 | 15 мая | 15 ноября | 18,58 USD |
| Polyus | XS1405766384 | 28.03.2022 | 28 марта | 28 сентября | 5,61 USD |
| Суверенные облигации на KASE | | | | | |
| Россия | XS0088543193 | 24.06.2028 | 24 июня | 24 декабря | 20,47 KZT |
| Турция-01 | US900123CV04 | 10.08.2024 | 10 февраля | 10 августа | 6,77 KZT |
| Турция-02 | US900123CT57 | 26.04.2029 | 26 апреля | 26 октября | 1,34 KZT |
| Украина | XS1902171757 | 01.11.2028 | 1 мая | 1 ноября | 1,14 KZT |
| Оман | XS1944412748 | 01.08.2029 | 1 февраля | 1 августа | 7,03 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.