

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

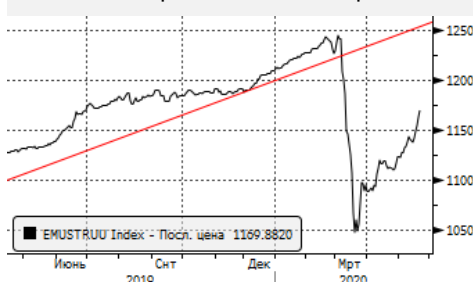
Облигации ЕМ стрельнули вверх

Показатели рынка:

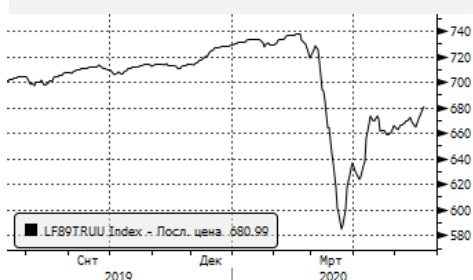
Доходность 10-летних трежериз



Облигации развивающихся рынков



Высокодоходные облигации США



Ставка LIBOR (USD, 3 мес.)



Основные моменты

- Облигации развивающихся рынков идут вверх
- Всплеск оптимизма вместе с ожиданиями вакцины от КВИ
- Турция еще раз снизила ставку

Основные новости

(+) TR: Турция объявила "миссию выполненной" против вспышки коронавируса

(+) M: Масу's ведет переговоры с Нью-Йорком, чтобы открыть флагманский магазин

(+) YPF: Банк Турции вновь снизил базовую ставку на 50 б.п.

Облигации развивающихся рынков идут вверх

Очень хороший прирост показывают суверенные облигации ЕМ рынков. Это заметно как на индексах EMUSTRUU от Блумберга, так и на ETF EMB. Последние 5 сессий подряд росли и валюты рынков ЕМ. Это происходит несмотря на то, что новый прирост заболевших приходится в основном на развивающиеся рынки, где обороты набирают Бразилия и Индия. Тем не менее прошлую неделю можно назвать богатой на позитивные эмоции инвесторов и режим risk-on. Впереди нашего списка идут облигации Турции'29 с приростом +7,2%, Оман прибавил 6,76% вместе с ростом цен на нефть, российские облигации 2028 года снова торгуются в районе 174 от номинала.

Турция снижает ставку, заявляет об усмирении пандемии

Турция объявила "миссию выполненной" против вспышки коронавируса, заявив, что инвестиции в систему здравоохранения страны, научно обоснованный подход к борьбе с этой болезнью и бесплатное лечение означают "пандемия сдержана" сообщил президент Реджеп Тайип Эрдоган. Турция ввела лишь частичную блокировку, что также выступает приятным для инвесторов фактором. Ранее мы упоминали прогноз S&P восстановления экономики в 2021 году, однако рост, похоже, может начаться во втором полугодии. На фоне оптимистичных заявлений Эрдогана ЦБ Турции еще раз снизил ставку, в этот раз на 50 б.п., до уровня 8,25%. Инфляция находится на отметке 10,94%. Похоже, что повсеместное снижение ставок служит как повод инвесторам особо не обращать внимание на ставки, которые оказались ниже официальной инфляции. Рекомендация к покупке остается актуальной.

Всплеск оптимизма вместе с ожиданиями вакцины.

Прошлая неделя на рынке корпоративных облигаций США запомнилась всплеском оптимизма. Хотя данные еще не имеют четкую структуру, однако поступающая информация о прогрессе создания вакцины внушает оптимизм. По словам Пауэлла, экономика США покажет устойчивое восстановление экономики во второй половине этого года, если рынок не настигнет вторая волна COVID-19. Негативный фактор как раз может нивелировать создание вакцины. На этом фоне индекс высокодоходных облигаций показал рост, обновив максимумы с момента достижения дна в третьей декаде марта. Активный рост котировок можно было увидеть в облигациях Goodyear и Ford. Также неплохо себя показывают Seagate, Southwestern Energy и Ecopetrol.



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	0,41%	2,625	Держать	1,89%	Котировки растут с уходом инвесторов в гособлигации
Италия	US465410AH18	27.09.2023	0,78%	6,875	Держать	1,79%	Небольшой рост, попытка теста уровня 50MA
Россия	XS0971721450	16.09.2023	1,04%	4,875	-	-	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	4,00%	7,375	Покупать	6,90%	Хорошая динамика разгона, снижение ставки
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	0,74%	6,500	Покупать	5,10%	Котировки медленно продолжают рост
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	2,76%	4,875	Держать	10,11%	Снижение от локальных максимумов и попытка ретеста
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	1,01%	4,500	Держать	5,06%	Котировки остаются недалеко от своих минимумов
YPF S.A.	USP989MJBE04	28.07.2025	15,97%	8,500	Держать	10,12%	Бумаги показывают попытку сильного отскока
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1,75%	6,625	Держать	4,25%	Котировки слегка отскочили с отметки 100
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	3,29%	5,875	Держать	2,00%	Хороший рост на фоне укрепления цен на нефть
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	1,25%	7,250	Держать	-0,41%	Котировки в локальном боковике после роста цен
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	6,62%	5,000	Держать	4,09%	Хороший отскок цен вместе с рынком
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1,21%	4,875	Покупать	2,61%	Продолжение восстановления к февральским уровням
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	6,14%	3,815	Держать	4,14%	Хороший отскок цен вместе с рынком
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	-0,75%	6,875	Держать	8,70%	Котировки держатся недалеко от своих минимумов
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	6,41%	6,000	Держать	22,85%	Бумаги близки к тесту уровня 200 MA
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	3,11%	7,500	Держать	12,19%	Похоже, что котировки заканчивают фазу роста
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	1,33%	3,800	Держать	2,95%	Небольшой отскок вниз от уровня 50 дневной скользящей средней
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	0,05%	4,699	Покупать	2,12%	Облигации полностью восстановились после снижения в феврале
Суверенные облигации на KASE			(междунар. рынок)				
Россия	XS0088543193	24.06.2028	2,42%	12,75	Покупать	3,03%	Котировки полностью восстановились до февральских уровней
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	3,28%	6,350	Покупать	7,08%	Хорошая динамика разгона, снижение ставки
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	7,21%	7,620	Покупать	8,15%	Хорошая динамика разгона, снижение ставки
Украина	XS1902171757	01.11.2028	3,41%	9,75	Держать	9,16%	Котировки продолжают медленное восстановление



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	10,35 USD
Италия	US465410AH18	27.09.2023	27 марта	27 сентября	11,46 USD
Россия	XS0971721450	16.09.2023	16 марта	16 сентября	9,61 USD
Турция	US900123AW05	05.02.2025	5 февраля	5 августа	22,94 USD
Облигации "Рантье"	Тикер	Дата погашения	Дата первого купона	дата второго купона	Накопленный купонный доход
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	15 апреля	15 октября	7,58 USD
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	15 мая	15 ноября	1,63 USD
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	15 июня	15 декабря	20,25 USD
YPF S.A.	USP989MJBEO4	28.07.2025	28 января	28 июля	28,1 USD
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1 февраля	1 августа	21,35 USD
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	18 марта	18 сентября	11,26 USD
Международные облигации	Тикер	Дата погашения	Дата первого купона	дата второго купона	Накопленный купонный доход
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	20 июля	колл опцион 20/07/20 по 103.62	25,58 USD
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	31 мая	30 ноября	24,58 USD
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1 марта	1 сентября	11,65 USD
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2 мая	2 ноября	2,65 USD
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	15 февраля	15 августа	19,48 USD
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	15 апреля	15 октября	7 USD
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	1 апреля	1 октября	11,67 USD
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	15 мая	15 ноября	1,27 USD
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	28 марта	28 сентября	7,7 USD
Суверенные облигации на KASE	Тикер	Дата погашения	Дата первого купона	дата второго купона	Накопленный купонный доход
Россия	XS0088543193	24.06.2028	24 июня	24 декабря	22,52 KZT
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	10 февраля	10 августа	7,84 KZT
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	26 апреля	26 октября	2,73 KZT
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1 мая	1 ноября	2,93 KZT
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1 февраля	1 августа	8,04 KZT

Контактная информация

Отдел продаж 7555 | +7.727.323.15.55 | 8.800.080.31.31 | www.ffin.kz | info@ffin.kz

Самал Женисовна АКИНОВА
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.