

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

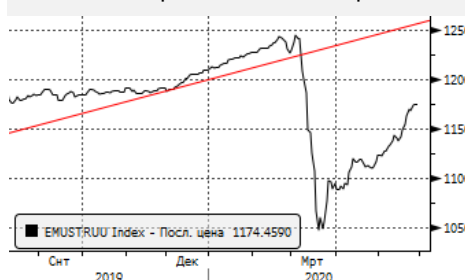
Рынки продолжают восстанавливаться

Показатели рынка:

Доходность 10-летних трежериз



Облигации развивающихся рынков



Высокодоходные облигации США



Ставка LIBOR (USD, 3 мес.)



Основные моменты

- НУ облигации продолжают восстанавливаться
- Суверенные облигации EM сдали лидерство

Основные новости

(+) ANG: Южноафриканские шахты с 100%-ным количеством работников запустят 1 июня

(+) M: Masu's разместила \$1,3 млрд в бондах до 2025 года с купоном 8,375%

(=) F: Moody's подтвердило рейтинг Ford на уровне «Ba2», прогноз «Негативный»

(-) BR: Бразилия обошла США по количеству суточного прироста инфицированных

Рынки продолжают восстанавливаться

Несмотря на то что на первый информационный план снова начали выходить новости о словесных баталиях Китая и США вокруг Гонконга, инвесторы больше обращали внимание на тему открытия экономик и новых монетарных стимулов. Так, поступили данные о снятии режима ЧП в Японии, теперь третья по величине экономика мира начинает открываться. Еврокомиссия объявила о бюджетных стимулах на 750 млрд евро, в том числе за счет общеевропейских бондов. За эту неделю в рост пошли все корпоративные облигации из нашего списка. Лидером роста стали облигации U.S. Steel (+7,6%). Акции и облигации производителей выросли преимущественно в среду на фоне ожиданий того, что цены на металл будут расти, а инвесторы ожидают усиления активности во всех экономиках, поскольку чиновники стремятся ослабить меры по социальному дистанцированию, направленные на прекращение распространения коронавируса. Тем не менее фундаментально бумаги выглядят слабо из-за кризиса, вызванного глобальной пандемией. Одним из триггеров роста сейчас может стать поддержка сталелитейной промышленности правительством США. Довольно удачной неделя сложилась для облигаций Goodyear и Ford, обе бумаги взяли курс на ретест апрельских максимумов. Из бумаг, которые практически полностью восстановились или даже пересекли вверх уровни февраля (предкризисный период), можно отметить Polyus (превысил), Southwest (превысил), Gulfport (на уровне), Seagate (на уровне января), Range Resources (превысил), Ecorpetrol (приблизился) Xerox (приблизился).

Суверенные облигации EM сдали лидерство

На прошлой неделе суверенные облигации явно уступали корпоративным. Основная часть (Турция, Оман и Украина) после результативного роста закономерно скорректировались от 50-дневной скользящей средней. На графике ETF суверенных долларовых облигаций развивающихся рынков (EMB) мы также видим тест сопротивления 200-дневной скользящей средней по 4-часовому графику, что говорит о комплексном достижении уровня сопротивлений данных бумаг. Тем не менее мы больше склонны к «бычьему» сценарию небольшой консолидации и пробоя уровней вверх. Пока явный триггер к росту сегодня прослеживается у облигаций Омана. Довольно заметная корреляция с котировками нефти говорит о том, что в начале следующей недели мы можем ожидать рост, после того как Brent пробила уровень сопротивления \$36,5, показав рост в пятницу на 6,36%.

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

Результаты экономики Турции за первый квартал 2020 года

Экономика Турции продемонстрировала один из самых быстрых темпов роста среди аналогичных компаний в первом квартале благодаря росту потребления, до того как начали действовать ограничения на замедление вспышки коронавируса. ВВП вырос на 4,5% в первом квартале по сравнению с годом ранее после роста на 6% в предыдущие три месяца. Тем не менее это оказалось ниже рыночных прогнозов, где консенсус был на отметке 5,4%.

Страна откроет рестораны и пляжи и отменит ограничения на поездки между городами 1 июня, а в некоторых городах будет действовать комендантский час в выходные дни. Ослабление мер по борьбе с коронавирусом в Турции, осуществляемое ведущими учеными страны, направлено на то, чтобы восстановить некоторую меру мобильности для населения, насчитывающего 83 миллиона человек, движение которых с марта было ограничено карантином и комендантским часом.

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	0,39%	2,625	Держать	1,88%	Котировки движутся к мартовским максимумам
Италия	US465410AH18	27.09.2023	0,91%	6,875	Держать	1,76%	Рост к уровню 200-дневной скользящей средней
Россия	XS0971721450	16.09.2023	0,09%	4,875	-	-	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	-0,81%	7,375	Покупать	6,89%	Небольшой отскок вниз от уровня 50-дневной скользящей средней
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	1,82%	6,500	Покупать	5,10%	Котировки медленно продолжают рост, пробивают уровень 50МА
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	1,22%	4,875	Держать	10,13%	Снижение от локальных максимумов и попытка ретеста
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	5,13%	4,500	Держать	5,07%	Небольшой отскок вверх, попытка теста уровня 50МА
YPF S.A.	USP989MJBEO4	28.07.2025	2,08%	8,500	Держать	10,12%	Замедляется динамика роста
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	2,58%	6,625	Покупать	4,24%	Котировки восстанавливаются после локального снижения
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	0,86%	5,875	Держать	1,98%	Хороший рост на фоне укрепления цен на нефть
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	4,30%	7,250	Держать	-0,48%	Динамика вверх после локальной консолидации
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	4,75%	5,000	Покупать	4,09%	Хороший отскок цен вместе с рынком
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	0,59%	4,875	Покупать	2,60%	Бумаги достигли февральских уровней
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2,29%	3,815	Покупать	4,14%	Хороший отскок цен вместе с рынком
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	7,60%	6,875	Продавать	8,70%	Котировки отскочили вверх от своих минимумов
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	3,14%	6,000	Держать	22,92%	Бумаги близки к тесту уровня 200 МА
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	1,96%	7,500	Держать	12,22%	Котировки достигли уровня января 2020 года
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	1,00%	3,800	Держать	2,94%	Тест уровня 200-дневной скользящей средней
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	0,39%	4,699	Покупать	2,09%	Облигации обновили свои максимумы
Суверенные облигации на KASE			(междунар. рынок)				
Россия	XS0088543193	24.06.2028	-0,01%	12,75	Покупать	3,03%	Котировки тестируются февральские максимумы
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	-0,81%	6,350	Покупать	7,08%	Небольшой отскок вниз от уровня 50-дневной скользящей средней
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	-1,15%	7,620	Покупать	8,15%	Небольшой отскок вниз от уровня 50-дневной скользящей средней
Украина	XS1902171757	01.11.2028	-1,15%	9,75	Держать	9,16%	Небольшой отскок вниз от уровня 50-дневной скользящей средней
Оман	XS1944412748	01.08.2029	-5,38%	6,00	Покупать	9,17%	Отскок вниз от уровня 50-дневной скользящей средней



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	10,72 USD
Италия	US465410AH18	27.09.2023	27 марта	27 сентября	12,41 USD
Россия	XS0971721450	16.09.2023	16 марта	16 сентября	10,29 USD
Турция	US900123AW05	05.02.2025	5 февраля	5 августа	23,97 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	8,49 USD
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	15 мая	15 ноября	2,3 USD
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	15 июня	15 декабря	20,88 USD
YPF S.A.	USP989MJBEO4	28.07.2025	28 января	28 июля	29,28 USD
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1 февраля	1 августа	22,27 USD
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	18 марта	18 сентября	12,08 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	26,58 USD
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	31 мая	30 ноября	0,28 USD
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1 марта	1 сентября	12,32 USD
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2 мая	2 ноября	3,18 USD
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	15 февраля	15 августа	20,43 USD
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	15 апреля	15 октября	7,83 USD
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	1 апреля	1 октября	12,71 USD
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	15 мая	15 ноября	1,79 USD
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	28 марта	28 сентября	8,35 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	23,09 KZT
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	10 февраля	10 августа	8,15 KZT
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	26 апреля	26 октября	3,15 KZT
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1 мая	1 ноября	3,46 KZT
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1 февраля	1 августа	8,32 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.