

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

КВИ ставит под угрозу быстрое открытие экономики США

Показатели рынка:



Основные моменты

- Инвесторы обеспокоены ростом зараженных в южных штатах США
- Рост облигаций EM замедлился
- Китай смог сдержать вспышку

Основные новости

(+) США: Администрация Трампа готовит предложение по инфраструктуре стоимостью почти 1 триллион долларов

(+) X: US Steel объявила о размещении 50 млн акций на \$429 млн

(+) DELL: Dell изучает возможность продажи своей доли в VMware, оцениваемой в \$50 млрд

(+) TR: Турция сохранила базовую ставку на уровне 8,25%

(-) Мировая экономика: МВФ вновь снизил прогнозы по росту мировой экономики в 2020 году до -4,9%

Инвесторы опасаются роста зараженных на юге США

Южные штаты становятся эпицентром коронавирусной инфекции в США. В лидерах прироста - Техас, Калифорния и Флорида. Хьюстон сообщает о переполненности отделений интенсивной терапии. На этом фоне индекс высокодоходных облигаций США отправился в боковое движение, снизившись с локальных максимумов. Хотя не один коронавирус мог стать причиной снижения большинства бондов циклических компаний в нашем списке обзора. На прошлой неделе впервые было зафиксировано небольшое, но все же снижение баланса ФРС с момента начала QE. Тем не менее с экономическими стимулами история пока еще не закончена, в СМИ ФРС регулярно сообщает, что будет помогать рынкам "столько, сколько понадобится". К тому же администрация президента Трампа готовит предложение по новому пакету стимулов инфраструктуры стоимостью почти 1 триллион долларов в рамках своего стремления оживить экономику США. Такие стимулы в основном будут полезны производству и циклическим компаниям, в частности это может неплохо поддержать компании, работающие со сталью, медью, алюминием и их обработкой. JP Morgan рекомендует быть избирательным в отношении инвестиций во втором полугодии, с чем мы согласны, поскольку вторая волна заражений может затормозить текущее ралли долговых бумаг.

Рост облигаций EM замедлился

Китай смог остановить вторую крупнейшую со времен Уханя вспышку в Пекине. На прошлой неделе индекс облигаций развивающихся рынков остался растущим, но заметно замедлил рост. В странах EM пока еще идет первая волна КВИ, в лидерах находятся Бразилия, Мексика, Аргентина, Индия, Ирак и Египет. Среди облигаций из нашего списка наибольшее снижение показали бумаги Украины (-1,56%), где также сейчас наблюдается прирост заболеваний КВИ. В целом можно отметить, что среди облигаций EM реакция на рост заболеваемости в развитых странах довольно умеренная. Турция на прошлом заседании ЦБ сохранила базовую ставку в размере 8,25%, что мы считаем верным решением. На следующей неделе снижение могут показать облигации Омана, в случае если нефть не удержит отметку в \$40. К тому же ФРС Далласа сообщила результаты опроса геолого-разведочных компаний США и теперь прогнозирует рост добычи в сланцевых источниках к концу июня.

Текущее видение по бумагам

Название	Тикер	Дата погашения	Изменение за неделю, %	Купон, %	Локальные позиции	Доходность к погашению (рыноч.)	Локальный комментарий
Суверенные облигации							
Бразилия	US105756BU30	05.01.2023	0,06%	2,625	Держать	1,61%	Боковик в районе отметки 102
Италия	US465410AH18	27.09.2023	0,09%	6,875	Держать	1,77%	Замедление после роста к отметке 116
Россия	XS0971721450	16.09.2023	0,18%	4,875	-	1,27%	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	-0,99%	7,375	Покупать	6,05%	Котировки отскочили вниз с локальных максимумов к уровню поддержки 105
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	0,50%	6,500	Покупать	5,15%	Котировки стабилизировались вблизи отметки 116
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	1,13%	3,900	Покупать	3,26%	Котировки находятся в растущем тренде
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	-0,08%	4,500	Держать	9,34%	Облигации медленно восстанавливаются после снижения в конце марта и апреля
Dell Inc	USU2526DAE95	15.07.2036	-0,34%	8,100	Покупать	5,07%	Котировки идут на тест локального максимума на отметке 135
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	-1,29%	6,625	Покупать	5,29%	Тест уровней поддержки 50- и 100-дневной скользящей средней
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	-0,20%	5,875	Держать	3,19%	Котировки достигли докризисных уровней, однако слегка снизились
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	0,61%	7,250	Держать	7,79%	Тест уровня 200-дневной скользящей средней
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	-0,46%	5,000	Держать	6,00%	Облигации слегка снизились после недавнего роста
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	0,00%	4,875	Покупать	2,55%	Бумаги достигли февральских уровней
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	-2,86%	3,815	Держать	5,42%	Небольшой отскок вниз после теста февральских уровней
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	-3,38%	6,875	Продавать	14,43%	Еще одна волна снижения, небольшая вероятность формирования фигуры флага
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	-3,90%	6,000	Держать	22,76%	Бумаги близки к тесту поддержки уровня 100 MA
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	-3,82%	7,500	Держать	9,23%	Начинается тест поддержки 100 MA
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	-1,25%	3,800	Держать	4,15%	Начинается тест поддержки 100 MA
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	0,16%	4,699	Покупать	2,01%	Облигации обновили свои максимумы и перешли в боковое движение
Суверенные облигации на KASE (междунар. рынок)							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	-0,03%	12,75	Покупать	2,53%	Котировки слегка опустились вниз после теста уровня сопротивления 175
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	-0,87%	6,350	Покупать	5,91%	Небольшой отскок вниз с локальных максимумов
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	-1,00%	7,620	Покупать	6,75%	Небольшой отскок вниз с локальных максимумов
Украина	XS1902171757	01.11.2028	-1,56%	9,75	Покупать	7,39%	Начинается ретест 200-дневной скользящей средней
Оман	XS1944412748	01.08.2029	-1,18%	6,00	Держать	6,85%	Небольшое снижение с локальных максимумов

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	12,69 USD
Италия	US465410AH18	27.09.2023	27 марта	27 сентября	17,57 USD
Россия	XS0971721450	16.09.2023	16 марта	16 сентября	13,95 USD
Турция	US900123AW05	05.02.2025	5 февраля	5 августа	29,5 USD
Облигации "Рантье"					
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	15 апреля	15 октября	13,36 USD
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	19 мая	19 ноября	4,33 USD
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	15 июня	15 декабря	1,75 USD
Dell Inc	USU2526DAE95	15.07.2036	15 января	15 июля	36,9 USD
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1 февраля	1 августа	27,24 USD
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	18 марта	18 сентября	16,48 USD
Международные облигации					
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	20 июля	колл опцион 20/07/20 по 103.62	32,02 USD
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	31 мая	30 ноября	4,03 USD
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1 марта	1 сентября	15,98 USD
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2 мая	2 ноября	6,04 USD
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	15 февраля	15 августа	25,59 USD
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	15 апреля	15 октября	12,33 USD
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	1 апреля	1 октября	18,33 USD
Хероx Corp	US984121CJ06	15.05.2024	15 мая	15 ноября	4,64 USD
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	28 марта	28 сентября	11,88 USD
Суверенные облигации на KASE					
Россия	XS0088543193	24.06.2028	24 июня	24 декабря	0,71 KZT
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	10 февраля	10 августа	9,83 KZT
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	26 апреля	26 октября	5,35 KZT
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1 мая	1 ноября	6,3 KZT
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1 февраля	1 августа	9,89 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. Ерубаетова, 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 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.