

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

Рынки застыли, не реагируя на раздражители

Показатели рынка:

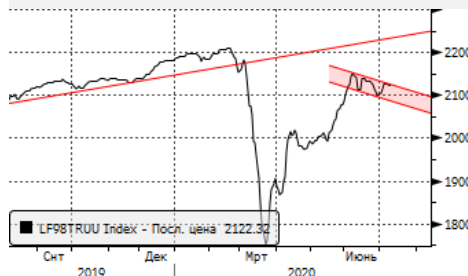
Доходность 10-летних трежериз



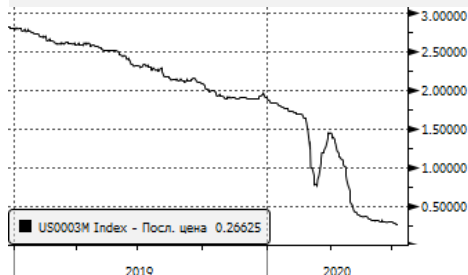
Облигации развивающихся рынков



Высокодоходные облигации США



Ставка LIBOR (USD, 3 мес.)



Основные моменты

- Доходность 10-леток застыла на месте, сдерживаясь пандемией в США
- Мировая деловая активность продолжает восстановление

Основные новости

(+) ANG: Fitch подтвердило рейтинг AngloGold Ashanti на уровне «BBB-», прогноз «стабильный». Агентство отмечает диверсифицированную базу активов компании и низкий левередж

(+) DELL : Глобальные поставки персональных компьютеров выросли во втором квартале на 2,8%. Высокий спрос вызван работой на дому и потребностями в электронном обучении

(+) GT: Goodyear предоставит два дополнительных варианта комплектующих для Porsche Taycan

(-) F: Ford может закрыть заводы в США, если не получит моторы из Мексики из-за пандемии

Трежериз застыли, корпоративные облигации консолидируются

В США на прошлой неделе суточный прирост заболевших впервые превысил отметку в 60 тысяч человек. Рекорды также ставит и Мексика, пандемия в которой также несет определенные неудобства для компаний: Ford может закрыть заводы в США, если не сможет получить двигатели с завода в штате Чиуауа в Мексике, который ограничен в своих мощностях на 50% из-за COVID-19. Тем не менее нельзя сказать, что HY облигации сильно пострадали на прошлой неделе. Как отмечает Goldman Sachs, инвесторы сейчас игнорируют пандемию и введенные санкции против китайских чиновников и начинают обращать внимание на выборы в ноябре. По прогнозу банка, подсчет голосов из-за пандемии может занять длительное время. Тем временем доходности 10-леток практически замерли. На кривой отрезок ближайших 2 лет выглядит плоским, затем только начинает обретать привычные очертания, что является сигналом того, что рынок ожидает низкие ставки в 2020-2021 годах и только потом ждет роста экономики. Индекс высокодоходных облигаций выстроился в фигуру, похожую на флаг, который обычно является бычьей формацией с прогнозом дальнейшего выхода вверх.

Мировая деловая активность продолжает восстановление

Рынок облигаций EM также замедлился на прошлой неделе. Со вторника разогнался рынок акций Китая, поддерживаемый крупнейшими фондами Китая, скупающими активы. Рынки EM могут ожидать победы Байдена как триггера к росту, поскольку у кандидата от демократов будут более мягкие взгляды на ведение международных переговоров. На прошлой неделе мы получили данные по продолжающемуся оживлению мировой деловой активности. Индекс Global Composite PMI продолжил рост в июне, а композитные показатели PMI перевалили за отметку в 50 пунктов в Китае, Франции, Австралии и ОАЭ. К позитивным трендам еще присоединился ЕЦБ, который пока не отказался от дальнейшего наращивания выкупа облигаций, несмотря на недавние комментарии чиновников о небольшом улучшении перспектив экономики. На рынке закладывают новые пакеты стимулов уже к ноябрю. Тем не менее обозреваемые нами суверенные облигации показали самые слабые результаты: нейтральный результат показала только Россия, когда как все остальные бумаги снизились на 1,2-4,1%. Картина у всех одна: пробиты локальные уровни поддержек, котировки идут на тест 50-дневной скользящей средней.



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	-0,02%	2,625	Держать	1,55%	Котировки переходят в боковик после волны роста
Италия	US465410AH18	27.09.2023	-0,08%	6,875	Держать	1,69%	Облигации находятся в боковом тренде
Россия	XS0971721450	16.09.2023	-0,15%	4,875	-	1,18%	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	-1,72%	7,375	Держать	6,17%	Котировки снижаются к 50-дневной скользящей средней
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	-0,39%	6,500	Покупать	5,18%	Котировки довольно интересны на фоне ралли цен на золото
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	0,85%	3,900	Покупать	3,29%	Консолидация перед отметкой 105, но бумага все еще выглядит интересной
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	-0,85%	4,500	Держать	9,83%	Продолжается тест поддержки 50 МА
Dell Inc	USU2526DAE95	15.07.2036	0,40%	8,100	Покупать	5,18%	Котировки немного подросли до отметки 130, интересны с ростом спроса на ПК
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	0,87%	6,625	Держать	5,50%	Рост к отметке 105, корреляция с индексом NY
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	-0,09%	5,875	Держать	3,15%	Котировки движутся вдоль 200-дневной скользящей средней
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	-0,53%	7,250	Держать	8,03%	Тест уровня 200-дневной скользящей средней
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	-0,59%	5,000	Покупать	6,09%	Котировки формируют фигуру флага, коррелируя с индексом NY
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	-0,10%	4,875	Покупать	2,50%	Облигации стабилизировались возле отметки 108
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	0,70%	3,815	Держать	5,20%	Котировки находятся вблизи уровня 200-дневной скользящей средней
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	-2,53%	6,875	Продавать	16,48%	Облигации продолжили снижение на прошлой неделе
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	-2,87%	6,000	Держать	25,50%	Бумаги пробили вниз уровень 100 МА
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	2,06%	7,500	Держать	9,56%	Начинается ретест уровня 50 МА
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	-0,12%	3,800	Держать	4,12%	Котировки перешли в боковой тренд
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	-0,04%	4,699	Покупать	2,04%	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	2,54%	Небольшой отскок вверх после теста 50-дневной скользящей средней
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	-1,16%	6,350	Держать	5,97%	Котировки снижаются к 50-дневной скользящей средней
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	-2,69%	7,620	Держать	6,96%	Котировки снижаются к 50-дневной скользящей средней
Украина	XS1902171757	01.11.2028	-4,15%	9,75	Держать	7,87%	Котировки снижаются к 50-дневной скользящей средней
Оман	XS1944412748	01.08.2029	-1,84%	6,00	Держать	7,13%	Котировки движутся в сторону 50 МА



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	0,66 USD
Италия	US465410AH18	27.09.2023	27 марта	27 сентября	20,43 USD
Россия	XS0971721450	16.09.2023	16 марта	16 сентября	15,98 USD
Турция	US900123AW05	05.02.2025	5 февраля	5 августа	32,57 USD
Облигации "Рантье"					
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	15 апреля	15 октября	16,07 USD
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	19 мая	19 ноября	5,96 USD
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	15 июня	15 декабря	3,63 USD
Dell Inc	USU2526DAE95	15.07.2036	15 января	15 июля	40,28 USD
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1 февраля	1 августа	30 USD
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	18 марта	18 сентября	18,93 USD
Международные облигации					
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	20 июля	колл опцион 20/07/20 по 103.62	35,04 USD
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	31 мая	30 ноября	6,11 USD
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1 марта	1 сентября	18,01 USD
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2 мая	2 ноября	7,63 USD
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	15 февраля	15 августа	28,45 USD
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	15 апреля	15 октября	14,83 USD
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	1 апреля	1 октября	21,46 USD
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	15 мая	15 ноября	6,23 USD
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	28 марта	28 сентября	13,84 USD
Суверенные облигации на KASE					
Россия	XS0088543193	24.06.2028	24 июня	24 декабря	2,91 KZT
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	10 февраля	10 августа	11,17 KZT
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	26 апреля	26 октября	6,79 KZT
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1 мая	1 ноября	8,13 KZT
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1 февраля	1 августа	11,17 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.