

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

Завершена неделя решений по базовым ставкам

Показатели рынка:



Основные моменты

- Индексы облигаций HY и EM движутся к допандемическим уровням

Основные новости

(=) RU: S&P подтвердило рейтинг России на уровне BBB- со стабильным прогнозом

(=) TR: ЦБ Турции сохранил ставку на уровне 8,25%

(+) KZ: ЦБ Казахстана понизил ставку до 9,0% годовых

(-) США: В США возобновился рост количества заявок по безработице

Индексы облигаций HY и EM движутся к допандемическим уровням

Индекс высокодоходных облигаций (Bloomberg Barclays US Corporate High Yield Total Return Index) продолжил рост на прошлой неделе. Указанный нами 2 недели назад технический «бычий» сигнал в виде фигуры клина был исполнен идеально, котировки ушли вверх, двигаясь в восходящем тренде. Рост произошел на фоне ухудшающихся отношений Китая и США, которые обоюдно призвали закрыть посольства и консульства в Хьюстоне и Чэнду. Также стало известно, что в США возобновился рост количества заявок по безработице: за предыдущую неделю заявки подали 1,41 млн человек, хотя и ожидалось 1,3 млн. Однако был и ряд позитивных новостей вокруг 5 вакцин, спонсируемых в рамках госпрограммы Warp Speed. Наш top pick выбор облигаций прошлой недели отработал неплохо, ни одна бумага из серии «покупать» прошлого обзора не показала снижение. На фоне сильного ралли цен на золото продолжают дорожать облигации AngloGold Ashanti, в то время как акции компании переживают мощное ралли. После новостей о возможной продаже крупной доли VMware продолжают дорожать облигации Dell. Основная часть HY-облигаций показала рост на 1,9-3,3%, а сам индекс находится уже совсем недалеко от февральских максимумов.

Суверенные облигации EM отскочили от своих 50-дневных скользящих средних

На прошлой неделе суверенные облигации развивающихся рынков пытались на отстать от корпоративной части HY-облигаций США. Доходность 10-леток находится вблизи апрельских минимумов, что не создает сильных «медвежьих» факторов EM-облигаций. В предыдущих обзорах мы упоминали, что практически все облигации из нашего обозреваемого списка тестируют 50-дневные скользящие средние. На прошлой неделе эти облигации все же смогли сделать отскок и удержать позиции. Сообщается, что растущие объемы ликвидности участников рынка, вызванные резкими послаблениями в монетарных политиках многих стран, перенаправляются по рынкам, в том числе и по развивающимся. За июнь приток ликвидности на азиатские долговые рынки стал рекордным за год: \$6,45 млрд поставили рекорд с июня 2019 года. Также прошлая неделя запомнилась обилием заседаний центробанков, решения которых местами стали неожиданными. Так, вопреки ожиданиям рынка, ставку на уровне 6% сохранил ЦБ Украины, в то время как Нацбанк ее снизил, что также было некоторой неожиданностью для рынка. Более очевидным решением отметился Банк Турции, который второй раз подряд сохранил ставку на уровне 8,25%. Банк отметил, что экономика сейчас находится в стадии роста после достижения своего дна в апреле, что, к слову, соответствует котировкам облигаций, которые начали рост в аналогичное время. Из публикаций рейтингов можно отметить подтверждение рейтинга России на уровне BBB- со стабильным прогнозом.

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	0,17%	2,625	Держать	1,34%	Котировки медленно движутся к мартовским максимумам
Италия	US465410AH18	27.09.2023	0,01%	6,875	Держать	1,66%	Облигации находятся в боковом тренде
Россия	XS0971721450	16.09.2023	-0,02%	4,875	-	1,17%	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	0,90%	7,375	Держать	5,76%	Начался тест 50-дневной скользящей средней
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	1,54%	6,500	Покупать	4,99%	Рост вместе с котировками на золото
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	0,69%	3,900	Покупать	3,13%	Котировки замедляют темпы своего роста
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	1,09%	4,500	Держать	9,69%	Попытка отскок от уровня 50 МА
Dell Inc	USU2526DAE95	15.07.2036	1,74%	8,100	Покупать	4,84%	Бумаги показали неплохой отскок вместе с рынком
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	2,28%	6,625	Держать	4,89%	Котировки отскочили вверх, но остались в обширном боковом канале
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	0,75%	5,875	Держать	2,65%	Небольшой отскок от 200-дневной скользящей средней
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	-0,51%	7,250	Держать	8,35%	Движение под уровнем 200-дневной скользящей средней
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	1,11%	5,000	Покупать	5,63%	Начинается ретест уровня 200 МА
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	0,36%	4,875	Держать	2,44%	Облигации стабилизировались возле отметки 108
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	3,26%	3,815	Держать	4,35%	Котировки достигли уровня февраля текущего года
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	3,19%	6,875	Держать	15,47%	Тест сопротивления 50- и 100 дневной скользящей средней
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	1,91%	6,000	Держать	25,10%	Движение под уровнем 200-дневной скользящей средней
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	2,03%	7,500	Держать	8,75%	Котировки идут на ретест июньских максимумов
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	2,25%	3,800	Покупать	3,11%	Отскок вверх до уровней февраля текущего года
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	0,14%	4,699	Держать	1,87%	Облигации обновили свои максимумы и перешли в боковое движение
Суверенные облигации на KASE			(междунар. рынок)				
Россия	XS0088543193	24.06.2028	0,01%	12,75	Покупать	2,47%	Движение вдоль 50-дневной скользящей средней
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	0,89%	6,350	Держать	5,64%	Отскок от уровня 50 МА
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	2,16%	7,620	Держать	6,49%	Отскок от уровня 50 МА
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1,27%	9,75	Держать	7,28%	Отскок от уровня 50 МА
Оман	XS1944412748	01.08.2029	2,44%	6,00	Держать	6,79%	Отскок от уровня 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	1,17 USD
Италия	US465410AH18	27.09.2023	27 марта	27 сентября	21,77 USD
Россия	XS0971721450	16.09.2023	16 марта	16 сентября	16,93 USD
Турция	US900123AW05	05.02.2025	5 февраля	5 августа	34,01 USD
Облигации "Рантье"					
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	15 апреля	15 октября	17,33 USD
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	19 мая	19 ноября	6,72 USD
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	15 июня	15 декабря	4,5 USD
Dell Inc	USU2526DAE95	15.07.2036	15 января	15 июля	1,35 USD
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1 февраля	1 августа	31,28 USD
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	18 марта	18 сентября	20,07 USD
Международные облигации					
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	20 июля	колл опцион 20/07/20 по 103.62	0,2 USD
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	31 мая	30 ноября	7,08 USD
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1 марта	1 сентября	18,96 USD
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2 мая	2 ноября	8,37 USD
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	15 февраля	15 августа	29,79 USD
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	15 апреля	15 октября	16 USD
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	1 апреля	1 октября	22,92 USD
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	15 мая	15 ноября	6,97 USD
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	28 марта	28 сентября	14,75 USD
Суверенные облигации на KASE					
Россия	XS0088543193	24.06.2028	24 июня	24 декабря	3,95 KZT
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	10 февраля	10 августа	11,72 KZT
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	26 апреля	26 октября	7,43 KZT
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1 мая	1 ноября	8,94 KZT
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1 февраля	1 августа	11,69 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.