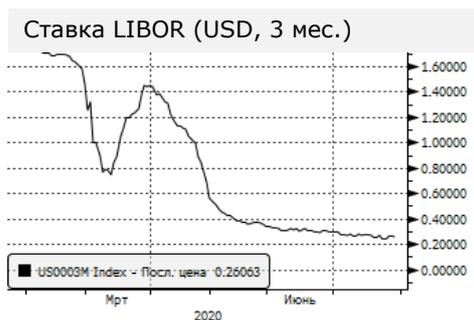


Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

HY-облигации близки к февральским уровням

Показатели рынка:



Основные моменты

- Демократы и республиканцы все еще не договорились по новому пакету стимулов
- ФРС сохранила базовую ставку, рынки оптимистично оценили речь Пауэлла
- Золото обновляет исторические максимумы
- Данные за второй квартал показали провалы экономик в США и Европе

Основные новости

(-) TR: S&P ухудшило прогноз по экономике Турции на 2020 год

Что происходит на рынке?

Одним из основных событий на рынке США стало заседание ФРС. Центробанк ожидаемо сохранил ставку, а инвесторы внимательно вслушивались в речь Пауэлла. В целом председатель ФРС не сказал чего-то кардинально нового, старался быть мягким и придерживался успокаивающего тона. Тем не менее в речи говорилось больше про замедление восстановления экономики США, что стало следствием второй волны КВИ. ФРС по-прежнему заявляет, что путь восстановления будет долгим и тернистым, но регулятор сделает все необходимое для поддержки экономики и пока не думает о повышении ставки. Все же рынки умеренно позитивно оценили слова Пауэлла, без резких рывков высокодоходные облигации продолжили рост. Индекс высокодоходных облигаций США от Bloomberg и Barclays достиг уровня 24 февраля – 2194 пункта. Для обновления годовых максимумов остается лишь 16 пунктов. Напомним, что отправной точкой снижения практически всех мировых индексов стала дата 20 февраля 2020 года. Не смутило рынок и то, что демократы и республиканцы не смогли договориться по стимулам и на этой неделе, заставляя Конгресс уйти на уик-энд без рассмотрения нового пакета. По словам Мнучина, в некоторых вопросах был достигнут прогресс, а в некоторых – стороны еще далеки от консенсуса. За прошлую неделю большинство HY-облигации из нашего списка в основном показали рост, закрывая обозреваемый период в диапазоне 0-2,5% роста. Отдельно стоит отметить ралли цен на золото, которое на момент написания обзора уже достигло отметки в \$2000 за унцию, что весьма благоприятно для котировок Anglogold Ashanti, которые растут на 1,5% за эту торговую неделю.

Облигации развивающихся рынков продолжили замедлять динамику роста.

Из обозреваемых нами суверенных облигаций за прошлую неделю неплохо подросли бонды Омана, закрепив отскок от уровня 50-дневной скользящей средней и приближаясь к июньским максимумам. Облигации России'28 продолжают торговаться в районе цены 178% от номинала. Аутсайдерами стали облигации Турции, которые попали под прессинг пересмотра своего майского макропрогноза на 2020 год от Standard & Poor's. Агентство ожидает, что экономика Турции сократится на 3,3% (ранее было 3,1%) в реальном выражении в этом году из-за последствий пандемии. Счет текущих операций на 2020 год теперь оценивается отрицательным (-2,2% от ВВП). Тем не менее S&P ожидает восстановление в последующем. Улучшены экономические перспективы на 2021 год (рост на 4.5% г/г) и на 2022 год (рост на 3.6% г/г).

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	0,30%	2,625	Держать	1,19%	Котировки медленно растут, обновляя годовые максимумы
Италия	US465410AN18	27.09.2023	0,25%	6,875	Держать	1,49%	Облигации выходят вверх из консолидации на фоне утверждения пакет стимулов на 750 млрд евро
Россия	XS0971721450	16.09.2023	-0,04%	4,875	-	1,14%	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	-4,62%	7,375	Держать	6,84%	Котировки снижаются, пробивая 50- и 100-дневную скользящую среднюю
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	1,38%	6,500	Покупать	5,00%	Котировки растут вместе с ценами на золото
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	0,48%	3,900	Покупать	3,04%	Котировки продолжают движение в восходящем тренде
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	-2,47%	4,500	Держать	9,69%	Попытка оскока от уровня 50 МА
Dell Inc	USU2526DAE95	15.07.2036	0,14%	8,100	Покупать	4,82%	Котировки продолжают движение в восходящем тренде
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1,22%	6,625	Держать	4,62%	Облигации тестируют максимумы июня
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	0,78%	5,875	Держать	2,38%	Котировки продолжают движение в восходящем тренде
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	-1,05%	7,250	Держать	8,57%	Движение под уровнем 200-дневной скользящей средней
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	1,68%	5,000	Покупать	5,21%	Котировки пробили уровень 200 МА, техкартина выглядит позитивной
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	0,02%	4,875	Держать	2,39%	Облигации стабилизировались возле отметки 108
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	0,37%	3,815	Держать	4,13%	Котировки идут на тест февральских максимумов
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	0,70%	6,875	Держать	15,32%	Тест сопротивления 50- и 100 дневной скользящей средней
Gulfport Energy Corp	US402635AN93	15.10.2024	1,79%	6,000	Держать	24,45%	Движение под уровнем 200-дневной скользящей средней
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	-0,71%	7,500	Держать	8,74%	Котировки идут на ретест июньских максимумов
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	0,45%	3,800	Покупать	3,13%	Отскок вверх до уровней февраля текущего года
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	0,00%	4,699	Держать	1,81%	Облигации обновили свои максимумы и перешли в боковое движение
Суверенные облигации на KASE (междунар. рынок)							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	-0,14%	12,75	Покупать	2,46%	Движение вдоль 50-дневной скользящей средней
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	-4,30%	6,350	Держать	6,78%	Котировки снижаются, пробивая 50- и 100-дневную скользящую среднюю
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	-6,07%	7,620	Держать	7,31%	Котировки снижаются, пробивая 50- и 100-дневную скользящую среднюю
Украина	XS1902171757	01.11.2028	-2,21%	9,75	Держать	7,67%	Облигации пробивают вниз 50-дневную скользящую среднюю
Оман	XS1944412748	01.08.2029	0,35%	6,00	Держать	6,65%	Тест уровней июньских 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	1,17 USD
Италия	US465410AN18	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
Херох 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. Ерубаяева, 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

Ерқын Ерболович МОНТАХАЕВ
г.Павлодар, ул. Торайгырова, д. 79/1,
БЦ «RESPECT», 1 этаж
+7.7182.70.37.74

Филиал в г. Петропавловск

Ақлбек 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 Кабдығалиевич 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.