

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

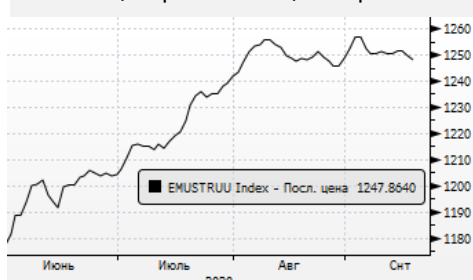
Рынки ЕМ завершают цикл смягчения ДКБ

Показатели рынка:

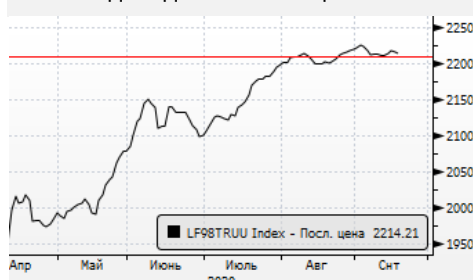
Доходность 10-летних трежериз



Облигации развивающихся рынков



Высокодоходные облигации США



Ставка LIBOR (USD, 3 мес.)



Основные моменты

- Настроение инвесторов снижается перед выборами в США
- Цикл смягчения ДКБ в развивающихся странах завершен

Новости

(=) ЦБ РФ: ЦБ России сохранил базовую ставку на прежнем уровне - 4,25% годовых

(+) X: US Steel ожидает потерять 100 миллионов долларов в третьем квартале

(=) BR: Банк Бразилии оставил базовую ставку без изменений на уровне 2,0% годовых

(+) Китай: Рост промышленности Китая в августе составил 5,6% против ожидавшихся 5,1%

Настроение инвесторов снижается перед выборами в США

К концу прошлой недели на рынке начало формироваться негативное настроение со снижением доходностей 10-леток. Ядро факторов снижения сформировалось вокруг выборов: по мнению некоторых рыночных аналитиков, у Конгресса до конца текущего года не будет времени и воли для принятия дополнительных финансовых стимулов. Сопутствующими факторами можно назвать напряженные отношения Китая и США, а также некоторые тревожные тенденции вокруг коронавируса, общее количество заражений которым превысило 30 миллионов случаев. На графике ETF высокодоходных облигаций прослеживается заметная коррекция, выход из бокового тренда.

Если посмотреть на динамику корпоративных облигаций на прошлой неделе, то можно заметить продолжившийся боковой тренд большинства бумаг. Выделяется снижение бондов Macy's, которые сильно коррелируют с доходностью 10-леток США, а также рост U.S. Steel. Ближе к концу недели сталелитейная компания объявила прогноз по скорректированному убытку EBITDA за 3-й квартал в размере 100 млн долларов, что стало лучше ожиданий рынка.

Цикл смягчения ДКБ в развивающихся странах завершен

Облигации развивающихся рынков показали чуть более раннюю негативную динамику в сравнении с облигациями США. Судя по последним принятым решениям, большинство развивающихся рынков уже не могут дальше снижать базовую ставку, рискуя стабильностью финансовой системы и валютного рынка. На прошлой неделе ставку сохранили Бразилия (2,0%), Россия (4,25%), Индонезия (4%) и Египет (3,5%). Ожидания, в принципе, оправдались рынком.

Из списка стран, где баланс был плохо учтен, мы уже не раз упоминали Турцию. В четверг состоится очередное заседание ЦБ, где ожидается сохранение текущей ставки. На прошлой неделе лира продолжила сдавать позиции, достигнув уровня по Фибоначчи в 7,62 за доллар.

Текущая локальная картина для облигаций складывается негативным образом. Котировки на позапрошлой неделе смогли дорасти до уровня 200-дневной скользящей средней, но не смогли пробиться выше и на текущий момент показывают снижение.

Помимо Турции, негативную динамику начали демонтировать облигации Омана, пробив вниз 50-дневную скользящую среднюю.



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	0,00%	2,625	Покупать	1,08%	Котировки обновили свои максимумы
Италия	US465410AH18	27.09.2023	-0,08%	6,875	Держать	1,17%	Облигации продолжают движение в боковом тренде
Россия	XS0971721450	16.09.2023	0,12%	4,875	-	1,33%	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	-0,89%	7,375	Держать	6,45%	Отскок вниз от 200-дневной скользящей средней
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	-0,76%	6,500	Покупать	4,86%	Начинается тест 50-дневной скользящей средней
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	-0,18%	3,900	Покупать	3,13%	Котировки перешли в боковой тренд
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	-2,09%	4,500	Держать	9,58%	Котировки коррелируют с доходностью 10-леток
Dell Inc	USU2526DAE95	15.07.2036	0,23%	8,100	Покупать	4,83%	Котировки перешли в боковой тренд
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	-1,09%	6,625	Держать	4,25%	Начинается тест 50-дневной скользящей средней
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	-0,23%	5,875	Держать	2,14%	Котировки перешли в боковой тренд
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	0,92%	7,250	Покупать	7,04%	Пробой вверх уровня 200 МА
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	-0,17%	5,000	Держать	5,18%	Начинается тест 50-дневной скользящей средней
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	0,02%	4,875	Покупать	1,99%	Котировки продолжают медленный рост
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	-0,47%	3,815	Держать	4,35%	Пробой вниз 50-дневной скользящей средней
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	3,31%	6,875	Держать	13,28%	Бумаги подросли после прогноза доходов на 3-й квартал
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	3,82%	6,000	Держать	19,03%	Пробой вверх уровня 200 МА
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	-0,86%	7,500	Держать	7,43%	Котировки растут вместе с ценами на газ
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	-0,12%	3,800	Покупать	2,92%	Тест уровня поддержки 102,13
Polys	XS1405766384	28.03.2022	-0,03%	4,699	Держать	1,84%	Снижение к 100-дневной скользящей средней
Суверенные облигации на KASE			(междунар. рынок)				
Россия	XS0088543193	24.06.2028	0,30%	12,75	Покупать	2,40%	Котировки перешли в боковой тренд
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	-0,74%	6,350	Держать	6,30%	Отскок вниз от 200-дневной скользящей средней
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	-1,41%	7,620	Держать	7,16%	Отскок вниз от 200-дневной скользящей средней
Украина	XS1902171757	01.11.2028	-0,14%	9,75	Держать	7,53%	Тест уровня 200 МА и 50 МА
Оман	XS1944412748	01.08.2029	-2,03%	6,00	Держать	6,50%	Пробой вниз 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	5,69 USD
Италия	US465410AH18	27.09.2023	27 марта	27 сентября	33,61 USD
Россия	XS0971721450	16.09.2023	16 марта	16 сентября	0,95 USD
Турция	US900123AW05	05.02.2025	5 февраля	5 августа	9,83 USD
Облигации "Рантье"					
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	15 апреля	15 октября	28,53 USD
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	19 мая	19 ноября	13,43 USD
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	15 июня	15 декабря	12,25 USD
Dell Inc	USU2526DAE95	15.07.2036	15 января	15 июля	15,3 USD
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1 февраля	1 августа	9,57 USD
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	18 марта	18 сентября	0,82 USD
Международные облигации					
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	20 июля	20 января	12,69 USD
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	31 мая	30 ноября	15,69 USD
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1 марта	1 сентября	2,98 USD
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2 мая	2 ноября	14,94 USD
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	15 февраля	15 августа	7,26 USD
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	15 апреля	15 октября	26,33 USD
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	1 апреля	1 октября	35,83 USD
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	15 мая	15 ноября	13,51 USD
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	28 марта	28 сентября	22,84 USD
Суверенные облигации на KASE					
Россия	XS0088543193	24.06.2028	24 июня	24 декабря	13,29 KZT
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	10 февраля	10 августа	3,2 KZT
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	26 апреля	26 октября	13,13 KZT
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1 мая	1 ноября	16,22 KZT
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1 февраля	1 августа	3,65 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 Викторович ГРИШИН

Президент

Роман Дамирович МИНИКЕЕВ

Председатель Правления

Адреса

г. Алматы

Сергей ГРИШИН

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.