

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

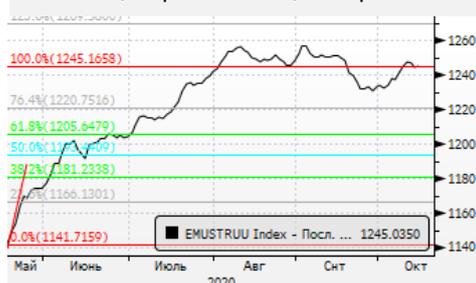
Рынки в ожидании выборов и прогресса по стимулам

Показатели рынка:

Доходность 10-летних трежериз



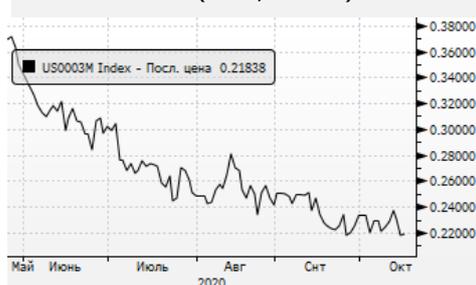
Облигации развивающихся рынков



Высокодоходные облигации США



Ставка LIBOR (USD, 3 мес.)



Основные моменты

- Соглашение по стимулам до сих пор не достигнуто
- Доходности 10-леток растут по восходящей трендовой линии
- ВВП Китая продолжает восстановление

Новости

(-) TR: В августе дефицит текущего счета Турции продолжил увеличиваться и составил \$4,63 млрд (\$1,82 млрд в июле)

(-) Оман: рейтинг понижен до уровня В+, прогноз - "стабильный"

Доходности 10-леток растут по восходящей трендовой линии

На прошлой неделе рынок вошел в выжидательную стадию. Выборы президента США уже близки, а соглашения по пакету стимулов до сих пор нет. По словам Пауэлла, показатели экономического роста снижаются без дополнительной поддержки от правительства. Мы со своей стороны считаем, что шансы получить согласие до начала избирательного процесса невелики. Тем временем среди участников рынка формируется мнение, что повышение ставок ФРС может произойти раньше, чем ожидалось, если демократы выиграют и Белый дом, и Конгресс на выборах в следующем месяце. На рынке опционов стоимость хеджирования на случай роста инфляции выше 2% в ближайшие пять лет увеличилась более чем вдвое с февраля, на что болезненно реагируют длинные корпоративные бонды инвестиционного уровня (но не AngloGold Ashanti). Стратег Джон Херманн из MUFG Securities Americas считает, что уровень безработицы снижается гораздо быстрее, чем полагает большинство прогнозистов, включая Федеральный резерв. В то время как консенсус-прогноз аналитиков Bloomberg предполагает снижение уровня безработицы до 7,6% в этом квартале, Херманн прогнозирует 6,25% к концу года. Это может привести к сдвигу в настроениях инвесторов после того, как ФРС к середине следующего года начнет сворачивать QE, что в свою очередь приведет к росту доходности облигаций. Похожий процесс, но с большим размахом случился в 2013 году. С тех пор это называют "истерикой сужения" или "Taper tantrum".

ВВП Китая продолжает восстановление

О завершении цикла снижения ставок на развивающихся рынках мы писали больше месяца назад. По данным Bloomberg, новое долговое финансирование китайских компаний упало до самого низкого уровня более чем за год, поскольку правительство пока не идет на дополнительное смягчение денежно-кредитной политики, что привело к росту стоимости заимствований. Тем не менее ВВП Китая продолжает показывать рост. Данные за 3-й квартал показали рост на 4,9% (при прогнозе в 5,5%). Розничные продажи и промышленное производство в сентябре набрали обороты, убедив рынки в том, что восстановление продолжается. Однако VofA считает, что если кризис с Covid-19 усугубится, у центробанков не будет возможности еще сильнее смягчить ДКП. Банк ожидает усиления волатильности и неприятия риска по мере приближения выборов в США.

Турция вернулась на долговой рынок

Турция разместила суверенные облигации, несмотря на рост геополитических рисков и недавнюю рекордно низкую оценку от Moody's на уровне В2. Турция заявила, что планирует испытание С-400, ракеты российского производства, вопреки жалобам США.

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	0,10%	2,625	Покупать	0,90%	Котировки остаются в восходящем тренде
Италия	US465410AH18	27.09.2023	0,02%	6,875	Держать	1,03%	Облигации продолжают движение в боковом тренде, но выше уровня 50 МА
Россия	XS0971721450	16.09.2023	0,02%	4,875	-	1,30%	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	-0,59%	7,375	Держать	6,12%	Котировки слегка восстановились, начинают ретестировать уровень 200 МА
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	1,19%	6,500	Покупать	4,60%	Котировки остаются в восходящем тренде
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	0,67%	3,900	Держать	2,96%	Котировки перешли в боковой тренд
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	-2,30%	4,500	Держать	9,93%	Облигации остаются в боковом тренде
Dell Inc	USU2526DAE95	28.07.2025	1,54%	8,500	Покупать	4,82%	Облигации остаются в боковом тренде
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1,12%	6,625	Покупать	4,42%	Отскок от 200-дневной скользящей средней вверх
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	-0,04%	5,875	Держать	1,94%	Котировки поднялись чуть выше 50-дневной скользящей средней
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	1,02%	7,250	Держать	7,23%	Облигации ретестируют полугодовые максимумы
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	-0,77%	5,000	Покупать	4,80%	Рост замедлился чуть выше уровня 100
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	0,00%	4,875	Держать	1,95%	Котировки перешли в боковой тренд
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	0,16%	3,815	Покупать	4,16%	Начинается отскок от 50-дневной скользящей средней
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	0,60%	6,875	Покупать / Спекулятивно	13,17%	Пробой уровня 200 МА вверх
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	-2,28%	6,000	Держать	18,90%	Котировки перешли в боковой тренд
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	1,04%	7,500	Держать	7,01%	Небольшой отскок от уровня 97,7
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	-0,04%	3,800	Покупать	2,95%	Котировки перешли в боковой тренд
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	-0,03%	4,699	Держать	1,95%	Снижение к 200-дневной скользящей средней
Суверенные облигации на KASE (междунар. рынок)							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	0,02%	12,75	Покупать	2,37%	Котировки перешли в боковой тренд
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	-0,40%	6,350	Держать	6,04%	Тест 200-дневной скользящей средней
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	-0,38%	7,620	Держать	6,85%	Тест 200-дневной скользящей средней
Украина	XS1902171757	01.11.2028	-2,04%	9,75	Держать	8,09%	Снижение от уровня 200 МА
Оман	XS1944412748	01.08.2029	-0,92%	6,00	Держать	6,60%	Рост котировок к уровням 95-96

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	7,73 USD
Италия	US465410AH18	27.09.2023	27 марта	27 сентября	4,58 USD
Россия	XS0971721450	16.09.2023	16 марта	16 сентября	4,74 USD
Турция	US900123AW05	05.02.2025	5 февраля	5 августа	15,57 USD
Облигации "Рантье"					
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	15 апреля	15 октября	1,08 USD
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	15 мая	15 ноября	16,47 USD
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	15 июня	15 декабря	15,75 USD
YPF S.A.	USP989MJBEO4	28.07.2025	28 января	28 июля	21,6 USD
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1 февраля	1 августа	14,72 USD
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	18 марта	18 сентября	5,39 USD
Международные облигации					
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	20 июля	колл опцион 20/07/20 по 103.62	18,33 USD
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	31 мая	30 ноября	19,58 USD
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1 марта	1 сентября	6,77 USD
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2 мая	2 ноября	17,91 USD
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	15 февраля	15 августа	12,6 USD
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	15 апреля	15 октября	0 USD
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	1 апреля	1 октября	4,17 USD
Hexco Corp	US984121CJ06	15.05.2024	15 мая	15 ноября	16,47 USD
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	28 марта	28 сентября	3 USD
Суверенные облигации на KASE					
Россия	XS0088543193	24.06.2028	24 июня	24 декабря	17,73 KZT
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	10 февраля	10 августа	5,36 KZT
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	26 апреля	26 октября	15,86 KZT
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1 мая	1 ноября	19,7 KZT
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1 февраля	1 августа	5,71 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. 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

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.