

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

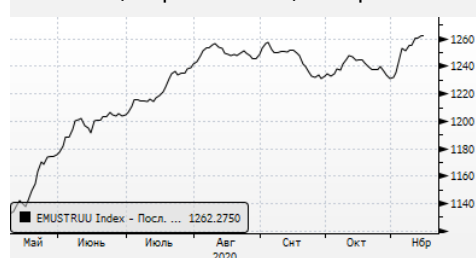
Рынки смотрят позитивно на 2021 год

Показатели рынка:

Доходность 10-летних трежериз



Облигации развивающихся рынков



Высокодоходные облигации США



Ставка LIBOR (USD, 3 мес.)



Основные моменты

- Рынки оптимистичны в отношении перспектив роста экономики США
- Высокодоходные облигации и бумаги ЕМ продолжают рост
- Экономисты ждут существенного повышения ставки на заседании ЦБ Турции 19 ноября

Новости

(+) США: Рост промышленности в октябре составил 1,1% м/м

Рынки оптимистичны в отношении перспектив роста экономики США

Новости об еще одной и весьма перспективной разработке вакцины, уже со стороны Moderna, продолжили стимулировать рынки к росту. Сообщается, что препарат от американской биотехнологической компании показал эффективность в 94,5%, что даже больше, чем у Pfizer / BioNTech. Рынки и инвестдома сейчас переполнены оптимизмом в отношении 2021 года. "Большая ясность в отношении вакцин и постоянная политическая поддержка создадут благоприятную среду для акций и облигаций в следующем году. Доходность 10-летних облигаций может вырасти до 1,45% к концу 2021 года", – пишет Morgan Stanley. Опрос рыночных участников от Bank of America от 6-12 ноября свидетельствует о максимально позитивных ожиданиях роста экономики США за последние 20 лет, существенном снижении кэша на счетах инвесторов и мощном притоке инвестиций в малые компании и бумаги развивающихся рынков. 66% опрошенных говорят, что экономика находится в начале цикла, а не переживает рецессию. С другой стороны, тот же Bank of America заявляет, что независимо от того, насколько хороша экономика, вероятность роста доходности 10-летних казначейских облигаций в ближайшие недели выше 1,35% мала.

Результаты прошлой недели

Среди корпоративных облигаций США весьма уверенную динамику продолжают показывать облигации Hasbro, Dell, Ford и Credito Real. Отдельно можно отметить уверенный рост облигаций US Steel, которые представляют сталелитейную отрасль – один из «барометров» экономики и циклических компаний. Ранее мы отмечали бумаги как интересные к спекулятивной покупке. Довольно неплохо себя показывают и суверенные облигации развивающихся рынков.

Турция идет на восстановление

Облигации Турции выросли до 8-месячных максимумов. В ходе отскока даже произошел гэп, после чего котировки бумаг вошли в локальную консолидацию. 19 ноября пройдет первое заседание ЦБ Турции после увольнения его главы. По результатам опроса от агентства Reuters, на заседании ЦБ ожидается довольно существенное поднятие ключевой ставки – сразу на 475 б.п., до 15%. В последний раз центральный банк Турции поднимал ставку настолько радикально в 2018 году, когда был валютный кризис развивающихся рынков, одной из главных причин которого была высокая (~3%) доходность 10-леток США и базовая ставка. Несмотря на то, что причины текущего кризиса другие, мы вполне можем ожидать постепенное увеличения ставки в Турции, восстановление облигаций и темпов роста ВВП в следующем году. Схожий сценарий роста был в 2019 году.



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	0,03%	2,625	Покупать	0,73%	Котировки остаются в восходящем тренде
Италия	US465410AN18	27.09.2023	0,08%	6,875	Держать	0,88%	Облигации продолжают движение в боковом тренде
Россия	XS0971721450	16.09.2023	0,09%	4,875	-	1,20%	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	1,76%	7,375	держать	5,17%	Котировки продолжают рост после увольнения главы ЦБ Турции
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	0,40%	6,500	Покупать	4,48%	Тест уровня сопротивления 125
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	1,42%	3,900	Покупать	2,59%	Котировки остаются в восходящем тренде
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	-1,59%	4,500	Держать	9,93%	Облигации находятся в боковом тренде
Dell Inc	USU2526DAE95	28.07.2025	1,28%	8,500	Покупать	4,35%	Котировки остаются в восходящем тренде
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	-0,02%	6,625	Держать	4,14%	Тест сентябрьских уровней
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	0,08%	5,875	Держать	1,66%	Облигации продолжают движение в боковом тренде
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	2,16%	7,250	Держать	6,70%	Скачок к максимумам с марта 2020 года
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	-0,95%	5,000	Покупать	4,69%	В целом котировки остаются в восходящем тренде
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	-0,22%	4,875	Держать	1,92%	Облигации перешли в боковой тренд
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	0,53%	3,815	Покупать	3,60%	Котировки остаются в восходящем тренде
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	3,16%	6,875	Держать	10,32%	Облигации продолжают волну роста
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	-1,85%	6,000	Держать	21,60%	Тест уровня сопротивления 50 МА
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	-0,28%	7,500	Покупать	6,28%	Котировки остаются в восходящем тренде
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	-0,59%	3,800	Покупать	2,38%	Котировки остаются в восходящем тренде
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	0,01%	4,699	Держать	1,81%	Снижение к 200-дневной скользящей средней
Суверенные облигации на KASE			(междунар. рынок)				
Россия	XS0088543193	24.06.2028	0,19%	12,75	Держать	2,36%	Котировки продолжают движение в боковом тренде
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	1,71%	6,350	Держать	5,10%	Рост до 8-месячных максимумов
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	3,27%	7,620	Держать	5,96%	Рост до 8-месячных максимумов
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1,10%	9,75	Держать	6,92%	Скачок цен к сентябрьским уровням
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1,22%	6,00	Держать	6,10%	Скачок цен к сентябрьским уровням

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	9,84 USD
Италия	US465410AH18	27.09.2023	27 марта	27 сентября	10,12 USD
Россия	XS0971721450	16.09.2023	16 марта	16 сентября	8,67 USD
Турция	US900123AW05	05.02.2025	5 февраля	5 августа	21,51 USD
Облигации "Рантье"					
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	15 апреля	15 октября	6,32 USD
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	15 мая	15 ноября	0,11 USD
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	15 июня	15 декабря	19,38 USD
YPF S.A.	USP989MJBE04	28.07.2025	28 января	28 июля	28,13 USD
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1 февраля	1 августа	20,06 USD
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	18 марта	18 сентября	10,12 USD
Международные облигации					
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	20 июля	20 января	24,17 USD
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	31 мая	30 ноября	23,61 USD
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1 марта	1 сентября	10,7 USD
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2 мая	2 ноября	1,91 USD
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	15 февраля	15 августа	18,14 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	10,21 USD
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	15 мая	15 ноября	0,53 USD
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	28 марта	28 сентября	6,79 USD
Суверенные облигации на KASE					
Россия	XS0088543193	24.06.2028	24 июня	24 декабря	22,08 KZT
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	10 февраля	10 августа	7,53 KZT
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	26 апреля	26 октября	2,17 KZT
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1 мая	1 ноября	2,2 KZT
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1 февраля	1 августа	7,76 KZT

Контактная информация

Отдел продаж 7555 | +7.727.323.15.55 | 8.800.080.31.31 | www.ffin.kz | info@ffin.kz

Самал Женисовна АКИНОВА

Директор Департамента по привлечению клиентов

Инвестиционный банкинг

7555 | 8.800.080.31.31 | www.ffin.kz | corpfin@ffin.kz

Ренат Рашитович СЫЗДЫКОВ

Директор департамента

Руководство

Тимур Русланович ТУРЛОВ

Генеральный директор, главный инвестиционный стратег

Сергей Николаевич ЛУКЬЯНОВ

Председатель Правления

Адреса

г. Алматы

Сергей Николаевич 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

Нурлан Муқанович КОЖЕБЕКОВ
г. Семей,
ул. Дулатова, д. 167, кв. 120
+7.7222.56.00.60

Филиал в г. Усть-Каменогорск

Нурлан Муқанович КОЖЕБЕКОВ 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

Алихан Арифович ИСАЕВ
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.