

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

На рынке ЕМ растет инфляция

Показатели рынка:



Основные моменты

- Вакцина, COVID-19 и споры вокруг стимулов все еще в центре внимания
- Инфляция растет на развивающихся рынках

Новости

(+) QE: ЕЦБ увеличил выкуп бондов на 500 млрд евро и продлил его на 9 месяцев

(=) UA: Украина восстанавливает закон о декларировании активов в стремлении получить помощь МВФ

(=) TR: Инфляция в Турции в ноябре ускорилась до 14,3%

Вакцина, COVID-19 и споры вокруг стимулов все еще в центре внимания

Движение вверх на рынках облигаций замедлилось, но в целом неделя прошла неплохо. В центре внимания все те же темы, только уже перешедшие на новый уровень: Pfizer готовится вакцинировать Великобританию, Мнучин и Пелоси представили новый план стимулов на сумму \$911 миллиардов, но от своих разногласий далеко уйти не смогли. Тем временем вирус бьет рекорды в США, где недавно число смертей от Covid-19 за сутки превысило 3000 человек.

Клуб «медведей» по доходности 10-летних трежериз пополнился HSBC.

HSBC ожидает доходность UST ниже 1% в ближайшие два года. Основным фактором для такого прогноза служит намерение ФРС придерживаться новой стратегии таргетирования средней инфляции. Банк "умеренно оптимистично" настроен в отношении казначейских бондов на следующий год, прогнозируя доходность на уровне 0,75%. Согласно медианному прогнозу аналитиков, опрошенных агентством Bloomberg, доходность UST в 4 кв. 2021 г. может достигнуть 1,15%

Инфляция растет на развивающихся рынках.

Тем временем растущая инфляция из-за мягкой денежно-кредитной политики становится препятствием для этой же политики на развивающихся рынках. Центробанк Бразилии в среду оставил ключевую ставку без изменений на уровне 2% третий раз подряд. Кейс сейчас общий для некоторых других рынков, в том числе для Казахстана, Украины и России, поскольку растущая инфляция не дает продолжать снижать ставки.

Позиции ЕМ.

Как и в случае с прогнозами на уровень доходности трежериз США в 2021 году, так и в отношении развивающихся рынков все еще сохраняется подавляющее количество «бычьих» рекомендаций. Прошлая отчетная неделя прошла так же "осторожно-позитивно", однако тренд на замедление роста бумаг сохранился. В четверг Банк Украины оставил базовую ставку без изменений на уровне 6%. Ситуация с новым кредитом от МВФ все еще полностью не ясна. На прошлой неделе Украина восстановила наказания для чиновников, которые фальсифицируют декларации об активах после того, как верховный суд страны отменил закон, который имел ключевое значение для получения финансовой помощи от Запада. Инфляция сейчас остается проблемой и для Турции, где ноябрьские показатели ускорились до уровня 14,3% вместо ожидавшихся 12,6%. Также страна имеет нервный фактор санкций от ЕС, однако они, скорее всего, не будут иметь широкий масштаб, а будут направлены на конкретных людей.



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	0,69%	Тест поддержки уровня 50-дневной скользящей средней
Италия	US465410AH18	27.09.2023	-0,10%	6,875	Держать	0,85%	Облигации продолжают движение в боковом тренде
Россия	XS0971721450	16.09.2023	0,00%	4,875	-	1,13%	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	0,10%	7,375	держать	4,83%	Котировки слегка снижают позиции после скачка цен
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	0,90%	6,500	Покупать	4,45%	Котировки остаются в восходящем тренде
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	0,40%	3,900	Покупать	2,38%	Котировки остаются в восходящем тренде
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	4,50%	4,500	Держать	6,85%	Замедление динамики роста
Dell Inc	USU2526DAE95	28.07.2025	0,90%	8,500	Покупать	4,05%	Котировки остаются в восходящем тренде
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	-0,60%	6,625	Держать	4,45%	Облигации перешли в широкий боковой тренд
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	-0,20%	5,875	Держать	1,57%	Облигации продолжают движение в боковом тренде
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	0,00%	7,250	Держать	5,83%	Скачок к максимум с марта 2020 года
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	0,10%	5,000	Покупать	4,49%	Рост к ноябрьским максимумам
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	-1,20%	4,875	Продавать	2,22%	Котировки снизились ниже 100-дневной скользящей средней
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	0,20%	3,815	Покупать	3,43%	Котировки остаются в восходящем тренде
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	2,70%	6,875	Держать	7,40%	Облигации продолжают волну роста
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	-	6,000	Продавать	18,36%	Рекомендуем продать бумаги в связи с реструктуризацией долгов компании
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	-0,90%	7,500	Держать	6,58%	Тест поддержки уровня 50-дневной скользящей средней
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	0,20%	3,800	Держать	2,38%	Котировки взяли паузу в росте
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	0,00%	4,699	Держать	1,46%	Небольшой рост от 200-дневной скользящей средней
Суверенные облигации на KASE (междунар. рынок)							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	0,00%	12,75	Держать	2,31%	Котировки продолжают движение в боковом тренде, чуть ниже уровня 200 МА
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	0,20%	6,350	Держать	4,67%	Котировки слегка снижают позиции после скачка цен
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	0,10%	7,620	Держать	5,79%	Котировки слегка снижают позиции после скачка цен
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1,40%	9,75	Покупать	6,05%	Облигации продолжают ралли, которое началось в октябре
Оман	XS1944412748	01.08.2029	0,90%	6,00	Покупать	5,63%	Котировки слегка снижают позиции после скачка цен

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	11,59 USD
Италия	US465410AH18	27.09.2023	27 марта	27 сентября	14,7 USD
Россия	XS0971721450	16.09.2023	16 марта	16 сентября	11,92 USD
Турция	US900123AW05	05.02.2025	5 февраля	5 августа	26,43 USD
Облигации "Рантье"					
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	15 апреля	15 октября	10,65 USD
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	15 мая	15 ноября	2,71 USD
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	15 июня	15 декабря	22,38 USD
YPF S.A.	USP989MJBE04	28.07.2025	28 января	28 июля	33,53 USD
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1 февраля	1 августа	24,48 USD
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	18 марта	18 сентября	14,03 USD
Международные облигации					
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	20 июля	20 января	29 USD
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	31 мая	30 ноября	1,94 USD
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1 марта	1 сентября	13,95 USD
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2 мая	2 ноября	4,45 USD
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	15 февраля	15 августа	22,73 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	15,21 USD
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	15 мая	15 ноября	3,06 USD
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	28 марта	28 сентября	9,92 USD
Суверенные облигации на KASE					
Россия	XS0088543193	24.06.2028	24 июня	24 декабря	25,29 KZT
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	10 февраля	10 августа	9,19 KZT
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	26 апреля	26 октября	4,27 KZT
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1 мая	1 ноября	4,89 KZT
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1 февраля	1 августа	9,31 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

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.