

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

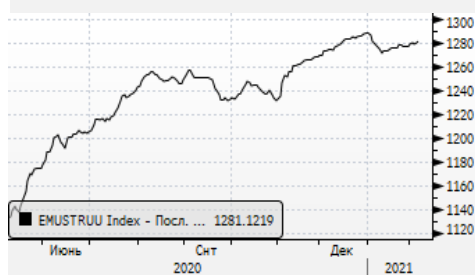
Средняя доходность мусорных бондов США упала до 4%

Показатели рынка:

Доходность 10-летних трежерис



Облигации развивающихся рынков



Высокодоходные облигации США



Ставка LIBOR (USD, 3 мес.)



Основные моменты

- Доходность казначейских облигаций снова пошла вверх
- Доходность мусорных облигаций на минимумах

Новости

- (+) **РФ:** Fitch сохранило суверенный рейтинг России на уровне BVB
- (+) **Стимулы:** Goldman ожидает стимулов США на \$1,5 трлн, повысил оценку ВВП

Доходность казначейских облигаций снова пошла вверх

Перспектива стимулов начала разгонять доходность 10-леток США на прошлой неделе. На выходных Джанет Йеллен выступала на воскресных ТВ-шоу, агитируя в пользу стимулов, и сказала, что США могут вернуться к полной занятости к 2022 году, если получится воплотить в жизнь мощный стимул. Через два дня доходность уже достигала 1,19%. На этом фоне Goldman Sachs повысил прогноз по размеру стимулов, который может утвердить Конгресс, а также по росту экономики США. Теперь банк оценивает пакет помощи в 1,5% вместо предыдущих 1,1%. Прогноз по ВВП во втором квартале был повышен до 11%. Однако на фоне роста доходностей на рынке активно начались обсуждения растущей инфляции. Вскоре сама ФРС попыталась рассеять страхи инвесторов. Представители регулятора уверены, что скачки цен станут в худшем случае временной проблемой по мере восстановления экономики.

Доходности мусорных облигаций на минимумах

Средняя доходность мусорных (высокодоходных) американских бондов впервые упала ниже 4% на фоне интереса к рисковому долгу в условиях ультранизких процентных ставок. Bloomberg сообщает, что спрос на такие бумаги настолько больше предложения, что некоторые управляющие даже называют руководителей компаний, убеждая их набирать долги, вместо того чтобы пассивно ждать предложений о сделках от банкиров. «Лучшее место для кредитования прямо сейчас – это BB», – сказал Ханс Миккельсен, руководитель отдела стратегии кредитования высокого уровня Bank of America. Он сказал, что эмитенты с крупной структурой капитала с рейтингом BB хотят вернуться к инвестиционному уровню и компании в этой ситуации сосредотачиваются на улучшении своих балансов и принимают меры, чтобы стать более привлекательными.

Облигации ЕМ

Судя по графикам индексов, облигации развивающихся рынков сейчас явно отстают от корпоративных облигаций США. Тем не менее предыдущую неделю суверенные облигации из нашего списка завершили вполне удачно. Рост показали все выпуски, кроме бумаги РФ. В лидерах роста были облигации Омана и Украины. JP Morgan на прошлой неделе выступил против преобладающего на рынке мнения о том, что рост доходностей трежерис США может навредить рынкам ЕМ. По мнению банка, текущие темпы роста доходности остаются ниже исторически проблемных уровней, проблемы возникнут при увеличении доходности более чем на 40 б. п. за три месяца. JP Morgan продолжает видеть определенный потенциал роста рынков ЕМ с учетом уверенного восстановления мировой экономики и ожидания новых стимулов США.

Обзор рынка облигаций

Турция

По лире появилась пара новых позитивных прогнозов от инвестбанков. Во вторник HSBC в своем обзоре отметил склонность Центробанка к жесткой монетарной политике, и ястребиная риторика, сокращение дефицита счета текущих операций, аппетит нерезидентов к активам в лирах, условия для дедолларизации и программа FX-покупок, которая может оказаться прозрачной, будут способствовать «нормализации» оценок валюты. По мнению аналитиков банка, турецкая валюта может подорожать до 6,5/\$1 к концу года с 7,09/\$1 во вторник. Тем временем Citi советует «шорты» по паре EUR/TRY через 3-месячные форварды с целью 8,175.

Россия

В пятницу пройдет заседание ЦБ России. Регулятор, по прогнозам экономистов, сохранит ключевую ставку на уровне 4,25%, но основная интрига будет заключаться в том, насколько ужесточится риторика на фоне ускоряющейся инфляции. Центробанк уберет из заявления упоминание о возможности смягчения, но воздержится от ужесточения денежно-кредитной политики до конца года, прогнозирует ING Groep NV. МВФ тем временем рекомендовал ЦБ снизить ставку на 50 б. п.



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	-0,02	2,625	Держать	0,56	Облигации остаются в боковом тренде
Италия	US465410AH18	27.09.2023	0,07	6,875	Держать	0,65	Котировки приближаются к 200-дневной скользящей средней
Россия	XS0971721450	16.09.2023	0,14	4,875	-	0,74	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	0,15	7,375	Покупать	3,93	Ретест январских максимумов
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	1,39	6,500	Покупать	4,18	Облигации продолжают рост
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	0,63	3,900	Держать	2,36	Пробой вниз 50-дневной скользящей средней
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	2,25	4,500	Покупать	5,83	Облигации продолжают восстанавливаться
Dell Inc	USU2526DAE95	28.07.2025	1,98	8,500	Покупать	3,73	Восходящий тренд сохранен
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1,10	6,625	Держать	3,62	Котировки перешли в боковой тренд
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	-0,03	5,875	Держать	1,40	Продолжающийся боковой тренд
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	0,00	7,250	Держать	5,65	Котировки остаются выше уровня 50-дневной скользящей средней
Goodyear Tire & Rubber	US382550BF73	31.05.2026	0,67	5,000	Держать	4,32	Боковой тренд чуть ниже уровня 103
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	-0,01	4,875	Держать	1,97	Тест поддержки 200-дневной скользящей средней
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2,20	3,815	Покупать	2,82	Облигации продолжают рост
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	-0,55	6,875	Держать	6,78	Облигации встретили сопротивление в районе отметки 100
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	-	-	Продавать	10,98	Рекомендуем продать бумаги в связи с реструктуризацией долгов компании
Southwestern Energy	US845467AM16	01.04.2026	0,10	7,500	Держать	6,12	Котировки отскакивают от 50-дневной скользящей средней
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	0,15	3,800	Держать	2,17	Котировки перешли в боковой тренд
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	0,06	4,699	Держать	1,30	Боковой тренд
Суверенные облигации на KASE			(междунар. рынок)				
Россия	XS0088543193	24.06.2028	0,06	12,75	Держать	2,34	Снижение к отметке 169 из-за санкционного давления
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	0,04	6,350	Покупать	3,83	Ретест январских максимумов
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	0,10	7,620	Покупать	5,11	Ретест январских максимумов
Украина	XS1902171757	01.11.2028	0,50	9,75	Покупать	5,89	Облигации подросли за неделю, отскочив вверх от 50-дневной скользящей средней
Оман	XS1944412748	01.08.2029	0,92	6,00	Покупать	4,90	Котировки обновили максимумы с марта 2020 года



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	2,7 USD
Италия	US465410AH18	27.09.2023	27 марта	27 сентября	25,78 USD
Россия	XS0971721450	16.09.2023	16 марта	16 сентября	19,77 USD
Турция	US900123AW05	05.02.2025	5 февраля	5 августа	1,43 USD
Облигации "Рантье"	Тикер	Дата погашения	Дата первого купона	Дата второго купона	Накопленный купонный доход
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	15 апреля	15 октября	21,13 USD
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	15 мая	15 ноября	8,99 USD
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	15 июня	15 декабря	7,13 USD
YPF S.A.	USP989MJBE04	28.07.2025	28 января	28 июля	6,08 USD
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1 февраля	1 августа	2,02 USD
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	18 марта	18 сентября	23,5 USD
Международные облигации	Тикер	Дата погашения	Дата первого купона	Дата второго купона	Накопленный купонный доход
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	20 июля	20 января	4,43 USD
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	31 мая	30 ноября	10 USD
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1 марта	1 сентября	21,8 USD
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2 мая	2 ноября	10,6 USD
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	15 февраля	15 августа	33,8 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	27,29 USD
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	15 мая	15 ноября	9,18 USD
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	28 марта	28 сентября	17,49 USD
Суверенные облигации на KASE	Тикер	Дата погашения	Дата первого купона	Дата второго купона	Накопленный купонный доход
Россия	XS0088543193	24.06.2028	24 июня	24 декабря	7,11 KZT
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	10 февраля	10 августа	0,15 KZT
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	26 апреля	26 октября	9,4 KZT
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1 мая	1 ноября	11,45 KZT
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1 февраля	1 августа	0,77 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. Аль-Фараби, д. 77/7, БЦ Esentai Tower, 7-й этаж

www.ffin.kz | info@ffin.kz

Филиалы

Филиал в г. Нур-Султане

Валентина Олеговна МАКАЖАНОВА
Нур-Султан, ул. Кабанбай батыра,
д. 15а, бизнес-центр Q, блок А, эт. 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. А. Молдагуловой, д. 46а,
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», эт. 2, оф. 201
+7.7122.55.80.37

Филиал в г. Караганде

Шоқан Балапанұлы МУСТАФИН
г. Караганда,
ул. Ерубаева, д. 35, оф. 42
+7.7212.55.90.95

Филиал в г. Жанаозене

Альбина Салимгереевна АШИКБАЕВА
г. Жанаозен, мкр. За,
БЦ «Максат», эт. 2, оф. 8
+7.777.862.9999

Филиал в г. Костаная

Рустем Амангельдыұлы КАКЕНОВ
г. Костанай, пр. Аль-Фараби, д. 65,
БЦ City Kostanai, эт. 12, оф. 1201
+7.7142.99.00.53

Филиал в г. Кызылорде

Мархаббат Ахметкалиевна АХАНОВА
г. Кызылорда, ул. Желтоқсан, д. 42,
БЦ «Бастау», эт. 3, оф. 305
+7.727.311.10.64

Филиал в г. Павлодаре

Еркын Ерболович МОНТАХАЕВ
г. Павлодар, ул. Торайгырова,
д. 79/1, БЦ RESPECT, эт. 1
+7.7182.70.37.74

Филиал в г. Петропавловске

Аклбек СМАИЛОВ
г. Петропавловск,
ул. Букетова, д. 31а
+7.727.311.10.64

Филиал в г. Семее

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

Филиал в г. Усть-Каменогорске

Нурлан Муқанович КОЖЕБЕКОВ
г. Усть-Каменогорск, ул. Максима
Горького, д. 50
+7.7232.56.96.03

Филиал в г. Уральске

Бауржан Кабдығалиевич МУХАМБЕТОВ
г. Уральск, ул. Ескалиева, д. 177,
БЦ «Сити Центр», оф. 505
+7.7112.55.47.23

Филиал в г. Шымкенте

Зайра Мукатовна АБДУЛЛАЕВА
г. Шымкент, ул. Кунаева, д. 59,
левое крыло
+7.727.311.10.64

Филиал в г. Таразе

Алихан Арифович ИСАЕВ
г. Тараз, ул. Толе би, д. 93а,
БЦ «Арай плаза», эт. 6, 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.