

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

Рынки переваривают ситуацию с ростом доходностей

Показатели рынка



Основные моменты

- Доходность казначейских облигаций достигала 1,6%
- Облигации EM все еще под давлением

Новости

(-) TR: Февральская инфляция в Турции превысила 15%

(+) UA: Fitch подтвердил рейтинг Украины на уровне В, прогноз "стабильный"

Доходности, еще раз доходности

Тема с ростом доходностей казначейских облигаций США все еще остается актуальной. 25 февраля значения по 10-леткам достигали уровня 1,61%. Лагерь инвесторов и аналитиков поделится на две части. С одной стороны, есть мнение о том, что текущая распродажа казначейских облигаций достигла тех уровней, когда они стали привлекательными для покупки на уровне 1,5%. Среди аналитиков с таким мнением есть Morgan Stanley, который ранее закрыл шорт-позиции, Gugenheim, который вообще допускает снижение к отрицательной доходности и MUFG. Среди сторонников роста доходностей есть Goldman Sachs, BNP и Franklin Tempton. Похоже, что чиновников пока сильно не удивляет рост доходностей, который сейчас классифицируют как прямое проявление роста экономики США.

Облигации EM под давлением

Судя по показателям индексов облигаций развивающихся рынков, рынок EM все еще находится под давлением роста доходностей трежерис США. Citi предупреждает о слабой отдаче высокодоходных бондов развивающихся рынков, номинированных в локальной валюте, указывая на то, что долларовые аналоги будут опережать их в динамике трех-шести месяцев. Позитивно на бонды развивающихся рынков смотрит Morgan Stanley, который рекомендует как высокодоходные бумаги, так и бумаги инвестиционного уровня. Прямым же противником покупки сейчас выступают JP Morgan и Goldman Sachs.

Тем не менее мы продолжаем рекомендовать облигации Омана после последней ревизии МВФ и его позитивной оценки. Эти бумаги показали стойкость уровней поддержки и наиболее бодрый отскок от 50-дневной скользящей трендовой линии в сравнении с другими высокодоходными суверенными бумагами, представленными на KASE. В Турции в феврале инфляция перевалила за 15%. В принципе, это соотносится с нашим прогнозом повышения базовой ставки из-за сохраняющегося роста инфляции. Ближайшее заседание турецкого ЦБ состоится 18 марта. Из геополитических новостей можно отметить игнорирование Турцией призывов и санкций из-за приобретения ракет С-400 у России.

Корпоративные облигации в боковике

Индекс высокодоходных облигаций США отвоевывает локальные позиции и в целом остается в боковике. Средняя доходность HY-облигаций слегка поднялась выше 4%. Мы считаем, что инвестиции в данный сектор облигаций прямо сейчас может быть низко эффективным по части роста котировок самих облигаций и снижения доходностей. Однако мы также считаем, что перспективы восстановления экономики США существенно снижают вероятность банкротства компаний в диапазоне от BB до BBB-.



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	-0,07	2,625	Держать	0,65	Котировки приближаются к 200-дневной скользящей средней
Италия	US465410AH18	27.09.2023	-0,23	6,875	Держать	0,76	Облигации остаются в боковом тренде
Россия	XS0971721450	16.09.2023	-0,06	4,875	-	0,81	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	-0,40	7,375	Покупать	4,12	Небольшой пробой вниз уровня 50 МА
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	-0,36	6,500	Покупать	4,31	Котировки переходят в боковой тренд
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	-0,30	3,900	Держать	2,55	Стабилизация цен в районе 109
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	-0,45	4,500	Покупать	5,85	Облигации показали небольшое снижение относительно удачной серии роста с декабря прошлого года
Dell Inc	USU2526DAE95	28.07.2025	-0,49	8,500	Покупать	3,85	Тест уровня поддержки 50 МА
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	-0,30	6,625	Держать	3,97	Тест уровня поддержки 50 МА
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	0,28	5,875	Держать	1,36	Продолжающийся боковой тренд
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	-0,32	7,250	Держать	5,68	Тест уровня поддержки 50 МА
Goodyear Tire & Rubber	US382550BF73	31.05.2026	0,22	5,000	Держать	4,33	Боковой тренд пока сохранен
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	0,10	4,875	Держать	2,04	Небольшой отыгрыш потерь с начала февраля
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	-1,19	3,815	Покупать	3,16	Тест уровня поддержки 50 МА
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	1,00	6,875	Держать	6,79	Котировки перешли в боковой тренд
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	-0,48	-	Продавать	8,15	Рекомендуем продать бумаги в связи с реструктуризацией долгов компании
Southwestern Energy	US845467AM16	01.04.2026	-0,06	7,500	Держать	6,14	Боковой тренд
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	-0,16	3,800	Держать	2,25	Котировки перешли в боковой тренд
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	-0,06	4,699	Держать	1,21	Боковой тренд
Суверенные облигации на KASE			(международ. рынок)				
Россия	XS0088543193	24.06.2028	0,00	12,75	Держать	2,32	Восстановление от уровня 168
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	-0,28	6,350	Покупать	3,95	Небольшой пробой вниз уровня 50 МА
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	-1,13	7,620	Держать	5,49	Полноценный пробой вниз уровня 50 МА
Украина	XS1902171757	01.11.2028	-0,40	9,75	Держать	6,46	Тест поддержки 100-дневной скользящей средней
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1,30	6,00	Покупать	4,98	Бумаги восстанавливают позиции после локального снижения



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	4,38 USD
Италия	US465410AH18	27.09.2023	27 марта	27 сентября	30,17 USD
Россия	XS0971721450	16.09.2023	16 марта	16 сентября	22,89 USD
Турция	US900123AW05	05.02.2025	5 февраля	5 августа	6,15 USD
О облигации "Рантье"	Тикер	Дата погашения	Дата первого купона	Дата второго купона	Накопленный купонный доход
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	15 апреля	15 октября	25,28 USD
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	15 мая	15 ноября	11,48 USD
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	15 июня	15 декабря	10 USD
YPF S.A.	USP989MJBE04	28.07.2025	28 января	28 июля	11,25 USD
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1 февраля	1 августа	6,26 USD
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	18 марта	18 сентября	27,25 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	9,06 USD
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	31 мая	30 ноября	13,19 USD
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1 марта	1 сентября	0,54 USD
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2 мая	2 ноября	13,03 USD
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	15 февраля	15 августа	3,82 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	32,08 USD
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	15 мая	15 ноября	11,61 USD
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	28 марта	28 сентября	20,49 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	10,55 KZT
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	10 февраля	10 августа	1,85 KZT
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	26 апреля	26 октября	11,47 KZT
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1 мая	1 ноября	14,09 KZT
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1 февраля	1 августа	2,38 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
г. 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.