

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

Доходности корпоративных бондов показали рост

Показатели рынка

Доходность 10-летних трежерис



Облигации развивающихся рынков



Высокодоходные облигации США



Средняя доходность НУ-облигаций



Основные моменты

- Доходность 10-леток пока не отстывает
- Средняя доходность «мусорных» облигаций показала рост

Доходность 10-леток пока не отстывает

После небольшого снижения доходности 10-летних казначейских облигаций она вернулась к отметке 1,6%. В цепочке событий первым был Пауэлл, который в конце позапрошлой недели заявил, что ФРС ориентируется не на рыночные ставки бондов, а скорее на финансовые условия в целом, чем слегка огорчил рынки. После этого доходность ненадолго снизилась к 1,5%, позволив передохнуть облигациям развивающихся рынков. В процессе Deutsche Bank повысил прогноз по доходности на целый процентный пункт, до 2,25% к концу 2021 года, основываясь на ожиданиях уверенного роста экономики и повышательного давления на инфляцию. Банк заложил 65% вероятности возврата к ситуации до 2014 года. Почти параллельно Goldman Sachs поднял свой прогноз по 10-леткам до 1,9% к концу текущего года. Одним из драйверов роста доходностей сейчас является восстановление экономики и потенциальная сильная экономическая статистика в США. Тот же Goldman прогнозирует, что в этом году в США начнется бум занятости, а уровень безработицы к концу года упадет до 4,1% с 6,2% сейчас. К текущему моменту разница между прогнозами роста ВВП США и доходностью трежерис в 1,6% является самой высокой с 1966 года, что также прибавляет веса к теории продолжения роста доходностей. С другой стороны, ФРС со своими голубиными сигналами все еще является сдерживающим фактором.

Что на рынках ЕМ?

За последнюю неделю мы зафиксировали рост облигаций развивающихся рынков в целом и бумаг в нашем списке в частности. 8 марта ETF на бонды развивающихся рынков достиг своего дна с 15 июня 2020 года, затем начал неплохой отскок, который к текущему моменту сильно замедлился. Фон для ЕМ-облигаций все еще довольно неоднозначный, а динамика котировок обратно пропорциональна росту доходностей казначейских бумаг США. Среди основных медвежьих триггеров выделяется отток средств фондов, которые могут прогнозировать слабую отдачу от инвестиций в ЕМ в текущем году. Morgan Stanley, которого мы ранее не раз отмечали как «медведя» по ЕМ-рынкам, фокусируется на слабой динамике бюджета, неуверенных структурных улучшениях роста и медленных темпах вакцинации. С другой стороны, S&P Global отмечает, что рост доходностей в США сопровождается ожиданиями ускорения экономики, что является позитивным фактором для ЕМ, а происходящая структурная корректировка рынков является относительно упорядоченной и не вызывает тревоги.

Средняя доходность «мусорных» облигаций показала рост

Показатель по НУ-облигациям США вырос с исторически минимального значения 3,9% в феврале до 4,4% в марте, что привело к коррекции ниже уровня 200 MA в части корпоративных бумаг. Это частично сняло перекупленность, что даст возможность для скупки, когда доходность перейдет выше 4,6%. Однако пока не стоит ожидать от НУ-облигаций такого же выхлопа, который был в середине прошлого года. Standard and Poor's отмечает, что невероятный бум новых размещений облигаций, который начался в середине прошлого года, может стать причиной самого сильного скачка корпоративных дефолтов с 2009 года. По прогнозу агентства, доля дефолтов среди компаний США с «мусорным» рейтингом может увеличиться до 7% к концу 2021 года с 6,6% годом ранее.

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

Турция

Центральный банк Турции продолжает обещать решительные шаги для достижения цели по инфляции. Глава ЦБ Наджи Агбала сообщает, что политика, направленная на достижение устойчиво низкой инфляции, не является временной, а представляет собой среднесрочную стратегию. Регулятор намерен увеличить резервы в ходе FX-аукционов, когда приток капитала стабилизируется, а тенденция долларизации пойдет в разворот. Параллельно с этими заявлениями ушел с поста главный исполнительный директор суверенного фонда благосостояния Турции, что свидетельствует о продолжении перестановок в ведущих экономических институтах страны, начавшихся с ухода со своего поста главы фондовой биржи.

Неделя решений по ставкам

На предстоящей неделе решения по ставкам должны принять Турция, Россия и Бразилия. Британский NatWest рекомендует Центробанку Бразилии ускорить ужесточение монетарной политики и повысить ставку на 100 б. п. уже в этом месяце в условиях, когда реал испытывает существенную напряженность на фоне бюджетной и политической неопределенности. В четверг Турция может сохранить ставку, однако, как мы отмечали ранее, в этом году мы еще ждем повышения ставок. В пятницу Банк России, вероятнее всего, оставит без изменений ставку на отметке 4,25%.

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	0,01	2,625	Держать	0,62	Котировки делают небольшой отскок от 200-дневной скользящей средней
Италия	US465410AH18	27.09.2023	-0,03	6,875	Держать	0,77	Котировки стабилизировались чуть выше отметки 115
Россия	XS0971721450	16.09.2023	-0,20	4,875	-	0,90	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	0,01	7,375	Покупать	4,53	Отскок вверх от уровня 100-дневной скользящей средней
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	-3,35	6,500	Держать	4,71	Снижение к уровню 200 МА на фоне ослабления цен на золото
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	-1,40	3,900	Держать	2,98	Пробой вниз 200-дневной скользящей средней
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	0,32	4,500	Покупать	5,76	Котировки медленно продолжают восстанавливаться
Dell Inc	USU2526DAE95	28.07.2025	-1,51	8,500	Держать	4,18	Пробой вниз 200-дневной скользящей средней
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	-0,25	6,625	Держать	4,26	Снижение к уровню поддержки 200 МА
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	0,10	5,875	Держать	1,54	Пробой вниз 200-дневной скользящей средней
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	-0,04	7,250	Покупать	5,80	Тест уровня поддержки 50 МА
Goodyear Tire & Rubber	US382550BF73	31.05.2026	-0,11	5,000	Держать	4,38	Боковой тренд пока сохранен
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	-0,08	4,875	Держать	2,15	Пробой вниз 200-дневной скользящей средней
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	-0,02	3,815	Держать	3,47	Коррекция к отметке 102
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	0,57	6,875	Держать	6,64	Котировки перешли в боковой тренд у двухлетних максимумов
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	#ЗНАЧ!	-	Продавать	8,31	Рекомендуем продать бумаги в связи с реструктуризацией долгов компании
Southwestern Energy	US845467AM16	01.04.2026	0,14	7,500	Держать	6,13	Боковой тренд
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	-0,10	3,800	Держать	2,46	Котировки перешли в боковой тренд
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	-0,08	4,699	Держать	1,33	Котировки начали фазу медленного снижения
Суверенные облигации на KASE			(междунар. рынок)				
Россия	XS0088543193	24.06.2028	-0,26	12,75	Держать	2,46	Медленное снижение к отметке 168
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	0,12	6,350	Покупать	4,30	Отскок вверх от уровня 100-дневной скользящей средней
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	0,53	7,620	Держать	5,82	Полноценный пробой вниз уровня 50 МА
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1,24	9,75	Держать	6,68	Тест поддержки 100-дневной скользящей средней
Оман	XS1944412748	01.08.2029	-0,28	6,00	Покупать	5,18	Бумаги перешли в локальный боковой тренд



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	5,18 USD
Италия	US465410AH18	27.09.2023	27 марта	27 сентября	32,27 USD
Россия	XS0971721450	16.09.2023	16 марта	16 сентября	0 USD
Турция	US900123AW05	05.02.2025	5 февраля	5 августа	8,4 USD
Облигации "Рантье"					
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	15 апреля	15 октября	27,26 USD
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	15 мая	15 ноября	12,68 USD
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	15 июня	15 декабря	11,38 USD
YPF S.A.	USP989MJBE04	28.07.2025	28 января	28 июля	13,73 USD
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1 февраля	1 августа	8,28 USD
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	18 марта	18 сентября	29,05 USD
Международные облигации					
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	20 июля	20 января	11,28 USD
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	31 мая	30 ноября	14,72 USD
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1 марта	1 сентября	2,03 USD
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2 мая	2 ноября	14,2 USD
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	15 февраля	15 августа	5,92 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	34,38 USD
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	15 мая	15 ноября	12,77 USD
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	28 марта	28 сентября	21,93 USD
Суверенные облигации на KASE					
Россия	XS0088543193	24.06.2028	24 июня	24 декабря	12,17 KZT
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	10 февраля	10 августа	2,66 KZT
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	26 апреля	26 октября	12,43 KZT
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1 мая	1 ноября	15,33 KZT
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1 февраля	1 августа	3,14 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.