

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

Бумаги развивающихся рынков показали рост

Показатели рынка

Доходность 10-летних трежерис



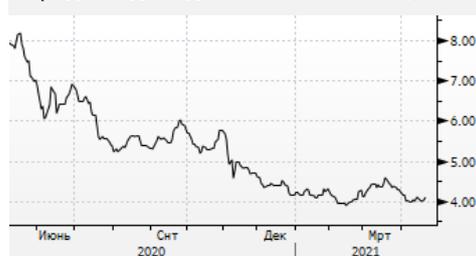
Облигации развивающихся рынков



Высокодоходные облигации США



Средняя доходность HY-облигаций



Основные моменты

- Облигации EM могут воспользоваться паузой в росте доходностей UST
- Минимумы доходностей корпоративных бондов США, может быть, уже пройдены

Давление на развивающиеся рынки спадает

Как мы отмечали ранее, рост доходностей 10-летних трежерис будет находиться в стадии паузы после довольно резкого скачка в первом квартале. Перестановка портфелей может закончиться в начале второго полугодия, затем, по нашим ожиданиям, доходность снова начнет подниматься к уровням 2–2,25% до конца года. В данный двухмесячный период паузы облигации развивающихся рынков могут получить стимул и показать рост. С похожей позицией на неделе выступили BlackRock и один из самых заметных “медведей” рынка EM Morgan Stanley. BlackRock в своих обзорах пишет, что перезапуск экономики США и стабилизация доходности гособлигаций США в ближайшие месяцы поддержат активы развивающихся стран. Поддержку также получают многие сырьевые товары, включая нефть, что окажет позитивное влияние на активы экспортеров сырья. В первую очередь это будет позитивно для Омана, поскольку бюджет султаната довольно чувствителен к котировкам черного золота. Оба инвестбанка подняли рекомендации по облигациям и валютам EM, однако рекомендовали выборочную стратегию из-за неоднородности восстановления экономики в странах.

Доходности корпоративных бондов слегка поднялись

На неделе доходности высокодоходных корпоративных облигаций США не смогли опуститься вниз, встретив сильное сопротивление на психологическом уровне в 4%. Мы ранее отмечали, что сейчас настал момент, когда инвестирование в бонды США с целью получить ценовой доход будет приносить меньше выхлопа. Мы считаем, что минимальные уровни доходностей в 2021 году уже достигнуты для среднего показателя, а начиная со второго полугодия мы можем увидеть их рост вместе с бенчмарком доходностей 10-летних трежерис. Из бондов в нашем списке потенциал ценового роста имеют бумаги Anglogold, Macys и Hasbro. Остальной части бумаг будет сложно показать рост, однако пока это не является признаком увеличения рисков для инвесторов, держащих данные бумаги до погашения.

Облигации EM. Бумаги развивающихся рынков в моменте имеют больше вариантов для роста в ближайшие пару месяцев. Часть аналитиков сейчас начали больше обращать внимание на китайский долговой рынок. Что касается суверенных бумаг, торгуемых на KASE, то можно сказать, что неделя выдалась вполне удачная. Ситуация на Украине все еще остается напряженной, что сдерживает более уверенный рост бумаг России и Украины. Правительство США объявило санкции, запрещающие своим компаниям покупать ОФЗ на первичном рынке. S&P почти сразу дал оценку данным действиям “как способным нанести минимальный урон” России. После недавнего заметного снижения в рост пошли бумаги Турции, несмотря на то что лира все еще остается под давлением высказываний Эрдогана. Самыми стабильными бумагами на фоне сильного ралли доходностей 10-леток США стали облигации Омана. Мы позитивно оцениваем деятельность нового султана по части реформ и снижения бюджетного дефицита. JP Morgan, который консультировал султанат по фискальным мерам, отмечал, что правительство сейчас решительно привержено своему плану и действует более эффективно. К тому же Оман может первым среди стран Персидского залива ввести налог на богатых для поддержки бюджета.



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	Держать	0,49	Котировки перешли в боковой тренд
Италия	US465410AH18	27.09.2023	-0,01	6,875	Держать	0,75	Облигации медленно снижаются с января текущего года
Россия	XS0971721450	16.09.2023	0,21	4,875	-	0,96	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	1,30	7,375	Покупать	5,26	Котировки выросли до уровня 200-дневной скользящей средней
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	0,46	6,500	Покупать	4,61	Котировки восстановились от отметки 120
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	0,66	3,900	Покупать	2,64	Рост цен с середины марта
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	-0,18	4,500	Покупать	5,48	В районе отметки 90 начался боковой тренд
Dell Inc	USU2526DAE95	28.07.2025	0,45	8,500	Держать	3,77	Восстановление цен вместе с рыночным ростом
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	-0,65	6,625	Держать	4,28	Волнообразное снижение от уровня 50-дневной скользящей средней
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	0,04	5,875	Держать	1,41	Сохраняющийся боковой тренд
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	-0,33	7,250	Держать	5,70	Боковой тренд
Goodyear Tire & Rubber	US382550BF73	31.05.2026	0,01	5,000	Держать	4,40	Боковой тренд пока сохранен
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	-0,10	4,875	Держать	1,91	Небольшой рост к 200-дневной скользящей средней
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	0,55	3,815	Держать	3,26	Рост к 50-дневной скользящей средней
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	0,01	6,875	Держать	6,24	Котировки перешли в боковой тренд у двухлетних максимумов
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	-	-	Продавать	7,23	Рекомендуем продать бумаги в связи с реструктуризацией долгов компании
Southwestern Energy	US845467AM16	01.04.2026	-0,29	7,500	Держать	6,16	Боковой тренд
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	-0,20	3,800	Держать	2,21	Переход в боковой тренд
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	-0,05	4,699	Держать	1,28	Котировки начали фазу медленного снижения
Суверенные облигации на KASE (междунар. рынок)							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	0,63	12,75	Держать	2,55	Небольшой отскок от уровня 164
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	1,22	6,350	Покупать	5,04	Восстановление цен после сильного снижения
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	1,72	7,620	Держать	6,34	Восстановление цен после сильного снижения
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1,36	9,75	Держать	7,11	Движение под уровнем 200 МА
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1,35	6,00	Покупать	4,98	Торговля у январских максимумов

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	8,09 USD
Италия	US465410AH18	27.09.2023	27 марта	27 сентября	5,54 USD
Россия	XS0971721450	16.09.2023	16 марта	16 сентября	5,42 USD
Турция	US900123AW05	05.02.2025	5 февраля	5 августа	16,59 USD
Облигации "Рантье"					
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	15 апреля	15 октября	1,99 USD
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	15 мая	15 ноября	17,01 USD
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	15 июня	15 декабря	16,38 USD
YPF S.A.	USP989MJBE04	28.07.2025	28 января	28 июля	22,73 USD
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1 февраля	1 августа	15,64 USD
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	18 марта	18 сентября	6,2 USD
Международные облигации					
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	20 июля	20 января	19,33 USD
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	31 мая	30 ноября	20,28 USD
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1 марта	1 сентября	7,45 USD
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2 мая	2 ноября	18,44 USD
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	15 февраля	15 августа	13,56 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	5,21 USD
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	15 мая	15 ноября	16,99 USD
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	28 марта	28 сентября	3,65 USD
Суверенные облигации на KASE					
Россия	XS0088543193	24.06.2028	24 июня	24 декабря	18,61 KZT
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	10 февраля	10 августа	5,77 KZT
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	26 апреля	26 октября	0 KZT
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1 мая	1 ноября	20,41 KZT
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1 февраля	1 августа	6,1 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. Ерубаяева, 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

Ақлбек СМАИЛОВ
г. Петропавловск,
ул. Букетова, д. 31а
+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-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.