

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

Удачный год для облигаций EM и HY

Показатели рынка:

Доходность 10-летних трежериз



Облигации развивающихся рынков



Высокодоходные облигации США



Ставка LIBOR (USD, 3 мес.)



Основные моменты

- Индексы еврооблигаций развивающихся рынков продолжают рост
- Торговый оптимизм и новогоднее ралли преобладают на рынках

Новости

(+) BR: Бразильский индекс инфляции второго уровня IPC-S неожиданно замедлился

(-) YPF: Аргентина приказывает YPF отменить повышение цен на топливо на 5%

(-) F: Ford Motor отзывает 1351 автомобиль Lincoln в Китае

(=) AR: Конгресс Аргентины обсудит вопрос об экстренном повышении налогов в провинции Буэнос-Айрес.

Итоги уходящего года. Уходящий год оказался позитивным как для суверенных облигаций развивающихся рынков, так и для корпоративных бондов США. Самый большой доход с момента рекомендации среди международных корпоративных облигаций показал Ford с 14,7% прироста цены без учета купонов. Самое ошутимое снижение показали облигации Gulfport с результатом -23,2%. Средняя доходность по облигациям в этом списке составила 1,7%. Средний прирост облигаций из списка рантье составил 6,1% с момента рекомендации. При этом лучшую доходность по приросту чистой цены показывают Macy's (+14,2%), Hughes (+13,8%) и AngloGold Ashanti (+10,9%). Наибольшие потери были у облигаций Range Resources с результатом -4,2%; они обогнали YPF, который ранее потерял 15% за два дня, а затем отыграл их за пару месяцев. Суверенные облигации показали уверенный органичный рост без высокой волатильности. Лучший результат показали облигации Турции'25 (+5,2%), оставшиеся почти весь год в аутсайдерах. Средняя доходность самых первых четырех суверенных облигаций Бразилии, Италии, России и Турции составила приличные 4,8% прироста чистой цены.

Прогнозы на 2020 год. Основной темой споров на текущий момент все еще остается доходность 10-леток. И хоть преодоление 2% рубежа в начале 3-го квартала не рассматривалось как основной сценарий, к текущему моменту мы ожидаем, что в первом квартале 2020 года доходность подрастет к диапазону 2-2,25%, поскольку пессимизм участников рынка по поводу перспектив экономики уходит вместе с 2019 годом. На развивающихся рынках мы ожидаем паузу в цикле снижений базовой ставки, что может сдерживать рост облигаций. Тем не менее, интерес инвесторов останется и в 2020 году. Основную ставку мы сейчас делаем на облигации Турции и Украины. Чуть меньший потенциал роста мы ожидаем от облигаций России, Омана и Бразилии. Дополнительным фактором для роста этих облигаций рассматриваем стабилизацию доллара после долгого роста и кэрри трейдинг. Погоня за доходностью также должна обеспечить топливо для продолжения ралли высокодоходных (HY) облигаций. В 2019 году эти облигации показали очень хорошие результаты, а спред с трежериз снизился до 3%. С одной стороны, мы и так имеем довольно сильный рост, который может показаться достаточным. Однако с ослаблением рисков, связанных с мировой торговлей, и торговых войн, а также с остающимся большим количеством отрицательно торгуемого долга на рынке высокодоходные облигации будут оставаться в тренде, но с более сдержанным прогнозом.

Текущее видение по бумагам

Название	Тикер	Дата погашения	Изменение за неделю, %	Купон, %	Локальные позиции	Доходность к погашению	Локальный комментарий
Суверенные облигации							
Бразилия	US105756BU30	05.01.2023	-0,03%	2,625	Держать	1,58%	Котировки перешли в боковой тренд
Италия	US465410AH18	27.09.2023	0,06%	6,875	Держать	2,45%	Облигации стабилизировались после коррекции
Россия	XS0971721450	16.09.2023	0,31%	4,875	-	-	Котировки снизились к 100-дневной скользящей средней
Турция	US900123AW05	05.02.2025	0,07%	7,375	Покупать	5,12%	Котировки ретестируют уровень 109,3
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	-0,04%	6,500	Держать	5,43%	Облигации переходят в боковой тренд
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	0,07%	4,875	Держать	7,51%	Резкий отскок на фоне роста НУ облигаций
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	0,00%	4,500	Покупать	4,86%	Котировки тестируют сопротивление на уровне 95,7
YPF S. A.	USP989MJBEO4	28.07.2025	2,41%	8,500	Держать	10,13%	Резкий отскок на фоне роста НУ облигаций
Hughes Satellite Systems	US44445AF95	01.08.2026	-0,14%	6,625	Покупать	4,38%	Котировки продолжают движение в восходящем тренде
Ecopetrol S. A.	US279158AC30	18.09.2023	0,01%	5,875	Держать	2,58%	Облигации отскочили от уровня 200 MA
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	-0,02%	7,250	Покупать	4,47%	Облигации отскочили от уровня 200 MA
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	-0,21%	5,000	Держать	4,00%	Небольшое снижение после волны роста
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	-0,22%	4,875	Покупать	3,00%	Облигации переходят в боковой тренд
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	0,57%	3,815	Покупать	4,20%	Котировки пробили локальный уровень сопротивления
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	0,25%	6,875	Держать	7,27%	Облигации немного отрастают после падения на позапрошлой неделе
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	4,05%	6,000	Держать	16,06%	Облигации отрастают после падения на позапрошлой неделе
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	0,20%	7,500	Держать	9,24%	Резкий отскок на фоне роста НУ облигаций
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	0,15%	3,800	Держать	3,18%	Котировки продолжают движение в боковом тренде
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	0,02%	4,699	Держать	2,49%	Котировки тестируют 50-дневную скользящую среднюю
Суверенные облигации на KASE (междунар. рынок)							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	-0,06%	12,75	Покупать	2,98%	Облигации слегка снизились к отметке 172
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	0,19%	6,350	Покупать	5,18%	Котировки показывают локальное восстановление
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	0,27%	7,620	Покупать	6,10%	Котировки показывают локальное восстановление
Украина	XS1902171757	01.11.2028	0,36%	9,75	Покупать	6,59%	Облигации резко отскакивают от уровня 115
Оман	XS1944412748	01.08.2029	0,12%	6,00	Покупать	5,32%	Котировки стабилизировались после резкого роста

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

Корпоративные финансы

7555 | 8.800.080.31.31 | www.ffin.kz | corpfin@ffin.kz

Сакен Усер
Исполнительный директор

Руководство

Тимур Русланович ТУРЛОВ
Генеральный директор, главный инвестиционный стратег
Сергей Викторович ГРИШИН
Президент
Роман Дамирович МИНИКЕЕВ
Председатель Правления

Адреса

г. Алматы
Сергей ГРИШИН
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. Ерубаяева, 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 Ерболлович 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

Султан Серикович УТЕЛЬБАЕВ
г. Семей,
ул. Дулатова, д. 167, кв. 120
+7.7222.56.00.60

Филиал в г. Усть-Каменогорск

Султан Серикович УТЕЛЬБАЕВ 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

Зайра Мукатовна АБДУЛЛАЕВА
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.