

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

Облигации растут перед встречей США и Китая

Показатели рынка:

Доходность 10-летних трежериз



Облигации развивающихся рынков



Высокодоходные облигации США



Ставка LIBOR (USD, 3 мес.)



Основные моменты

- Негатив с ситуацией в Иране сменился позитивом торговых переговоров
- Облигации Омана отрастают со снижением напряженности

Новости

- (-) BR:** Инфляция в Бразилии в декабре составила 1.15% мм и 4.31% гг.
- (+) UA:** Валютные резервы Национального Банка Украины (НБУ) на конец 2019 г. достигли \$25.3 млрд по сравнению с \$20.82 млрд годом ранее
- (-) F:** Ford считает, что снижение продаж на 26% в 2019 году произошло из-за проблем с промышленностью в Китае
- (=) GT:** Goodyear запускает венчурный фонд капитала на сумму \$100 млн для продвижения будущей мобильности
- (+) STX:** Seagate Technology на CES 2020 представила мобильную систему Lyve Drive
- (+) X:** Nucor, ArcelorMittal и НЛМК снова повысили цены в США, опираясь на устойчивый спрос

Негатив с ситуацией в Иране сменился позитивом торговых переговоров. Небольшое волнение инвесторов касательно ситуации в Иране было быстро подавлено сообщениями Трампа и разряженной обстановкой. Защитные активы - золото и казначейские облигации отступили от локального ралли, высокодоходные облигации и фондовый рынок продолжили рост на фоне сохраняющегося аппетита к риску. Основной акцент сменился на подписание соглашения по первой фазе торговых переговоров 15 января. Китай подтвердил подписание промежуточного торгового соглашения с США в ходе трехдневного визита делегации во главе с вице-премьером Лю Хэ в Вашингтон.

Облигации развивающихся рынков чувствуют себя хорошо. На фоне спада напряжения в регионе суверенные облигации Омана начали отрастать после снижения, достигнув отметки 104,46 на международном рынке. Продолжают рост облигации Украины после сообщений о том, что резервы НБУ восстанавливаются быстрее прогнозов, а текущий объем резервов является максимальным с конца 2012 года. Инфляция в стране также замедлилась до 4,1% в 2019 году против 9,8% в 2018, что оказалось ниже прогнозов ЦБ. Это дает пространство для продолжения снижения базовой ставки. Очень хорошую динамику продолжают показывать облигации Турции. Доходность снижается по всей длине кривой, а цены на бонды преодолели ноябрьские максимумы. Неплохое движение показывают суверенные облигации России с погашением в 2028 году, оставаясь выше уровня 172. Тем временем рублевые гособлигации России (ОФЗ) продолжают мощное ралли, показывая на графике индекса RGBI рост на 16,5% с 7 сентября 2018 года.

Высокодоходные облигации остаются в растущем тренде. Основная часть облигаций в нашем списке, торгуемых с премией 265-315 базисных пунктов к 10-летним трежериз (4,5-5% доходности), остается в восходящем тренде. За прошлую неделю можно отметить разворот котировок бондов Gulfport и Southwestern Energy, которые корректируются после сильного роста с начала декабря. Слегка позиции восстанавливают облигации U.S. Steel после того, как Nucor и ArcelorMittal в 5-й раз подняли цены на сталь в США на фоне стабилизировавшегося спроса.

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	0,22%	2,625	Держать	2,21%	Котировки перешли в боковой тренд
Италия	US465410AH18	27.09.2023	-0,07%	6,875	Держать	2,42%	Облигации слегка восстанавливаются к отметке 115
Россия	XS0971721450	16.09.2023	0,22%	4,875	-	-	Котировки снизились к 100-дневной скользящей средней
Турция	US900123AW05	05.02.2025	1,04%	7,375	Покупать	5,07%	Котировки пробили уровень 109,3
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	0,51%	6,500	Покупать	5,35%	Облигации пытаются отскочить на фоне роста цен на золото
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	0,85%	4,875	Держать	7,74%	Котировки движутся вдоль 50-дневной скользящей средней
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	0,41%	4,500	Покупать	4,84%	Облигации движутся в восходящем тренде
YPF S.A.	USP989MJBEO4	28.07.2025	2,75%	8,500	Держать	9,69%	Котировки начали формировать фигуру флага
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	0,77%	6,625	Покупать	4,39%	Котировки продолжают движение в восходящем тренде
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	0,23%	5,875	Держать	2,51%	Облигации продолжают восстанавливаться от уровня 200 MA
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	0,18%	7,250	Держать	4,41%	Котировки торгуются в низкой волатильности
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	-0,42%	5,000	Держать	4,26%	Облигации начали пробивать уровень 50MA
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	-0,07%	4,875	Покупать	2,96%	Котировки движутся вдоль 50-дневной скользящей средней
Ford Motor Credit Co LLC	US345397Y41	02.11.2027	0,25%	3,815	Покупать	4,17%	Восстановление после локальной коррекции
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	1,24%	6,875	Держать	7,98%	Облигации слегка растут от уровня 100MA
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	-6,56%	6,000	продавать	14,43%	Облигации могут продолжить волну снижения
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	-4,72%	7,500	Держать	9,23%	Коррекция после уверенного роста
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	0,11%	3,800	Держать	3,22%	Котировки движутся вдоль 50-дневной скользящей средней
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	-0,09%	4,699	Держать	2,45%	Котировки тестируют 50-дневную скользящую среднюю
Суверенные облигации на KASE (международ. рынок)							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	0,20%	12,75	Держать	2,99%	Котировки немного снизились к отметке 172
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	1,00%	6,350	Покупать	5,11%	Котировки продолжают ралли
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	1,39%	7,620	Покупать	6,04%	Котировки продолжают ралли
Украина	XS1902171757	01.11.2028	0,84%	9,75	Покупать	6,14%	Котировки обновили максимум, продолжают рост
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1,08%	6,00	Покупать	5,45%	Облигации восстанавливаются после локальной коррекции

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

Ерқын Ерболович МОНТАХАЕВ
г.Павлодар, ул. Торайгырова, д. 79/1,
БЦ «RESPECT», 1 этаж
+7.7182.70.37.74

Филиал в г. Петропавловск

Ақлбек 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 Кабдығалиевич 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.