

# Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

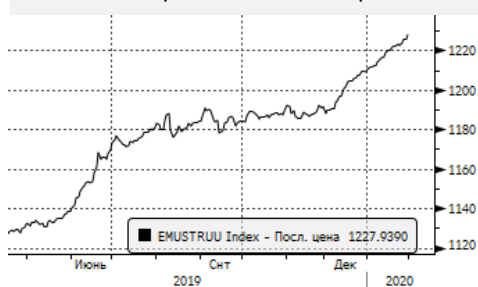
## Доходность 10-леток продолжила снижение

### Показатели рынка:

Доходность 10-летних трежериз



Облигации развивающихся рынков



Высокодоходные облигации США



Ставка LIBOR (USD, 3 мес.)



### Основные моменты

- Ставка ФРС: появляются аргументы за снижение
- Январь: уверенный старт для облигаций EM
- High Yield облигации под давлением.

### Новости

**(+) UA:** Национальный банк Украины снизил базовую ставку с 13.5 до 11.0% годовых

**(=) TR:** S&P подтвердило рейтинг Турции на уровне B+ со стабильным прогнозом

**(=) RU:** Рост ВВП России в 2019 г. составил 1.3% по сравнению с 2.5% в 2018 г.

**(=) RRC:** U.S. Well Services и Range Resources Corp. подписали контракт на разработку ГРП

**(-) YPF:** Citi заявляет, что капиталовложения YPF могут снизиться на 17% в 2020 году

**(-) ECOPEPET:** Ecopetrol оштрафована на 5,16 млрд песо за разлив нефти в 2018 году

### Ставка ФРС: появляются аргументы за снижение.

Смотря на то, как доходность 10-леток стремительно снижалась последние две недели на фоне глобального ухода от рисков из-за вспыхнувшей эпидемии коронавируса в Китае, можно предположить, что на рынке начали появляться предпосылки к снижению ставки. Мягкая риторика Пауэлла, а также признание коронавируса серьезной угрозой увеличивают шансы на пересмотр ставки на заседании ФРС 18 марта.

### Январь: уверенный старт для облигаций EM.

Январь оказался достаточно удачным месяцем для рынка облигаций развивающихся рынков. Судя по графику агрегатного индекса бондов развивающихся рынков Bloomberg Barclays, ралли продолжается еще с конца ноября, а спреды между бумагами с разным инвестиционными рейтингами снижаются. Прорывом месяца стали облигации Турции, которые прибавили около 5% в январе и 11% с начала рекомендации в конце октября (бонды Турции'29). Позитивными факторами для гособлигаций Турции сейчас являются risk-off и стремительное снижение цен на нефть. Недавно опубликованные прогнозы S&P 500 по экономике Турции на 2020 год предполагают ускорение ВВП до 3,5% против 0,3% в 2019 году и рост инвестиций на 4,2%. Тем не менее агентство характеризует монетарную политику страны как неэффективную. Несмотря на это, инвесторы умеренно позитивно приняли недавнее снижение ставки до уровня ниже годовой инфляции в стране.

### High Yield облигации под давлением.

Высокодоходные облигации снижались вместе с индексом широкого рынка акций S&P 500. Очевидно, что проблемы, вызванные эпидемией коронавируса (прекращение перелетов, закрытие развлекательных и ритейл-учреждений в Китае), заставляют инвесторов уходить в трежеры. Если взглянуть на облигации в нашем списке, коррекции подверглись только самые волатильные бумаги. Такие бумаги, как Macy's, Goodyear, Ford и Хегох (которая объявила о расширении присутствия в IT-сфере), продолжают идти вверх. Замедление растущего тренда начали показывать бумаги Hughes.

## Текущее видение по бумагам

Название	Тикер	Дата погашения	Изменение за неделю, %	Купон, %	Локальные позиции	Доходность к погашению	Локальный комментарий
<b>Суверенные облигации</b>							
Бразилия	US105756BU30	05.01.2023	0,50%	2,625	<b>Держать</b>	1,96%	Котировки вышли из бокового тренда
Италия	US465410AH18	27.09.2023	0,70%	6,875	<b>Держать</b>	2,16%	Облигации могут начать волну восстановления
Россия	XS0971721450	16.09.2023	0,30%	4,875	-	-	Котировки тестируют сопротивление 100-дневной скользящей средней
Турция	US900123AW05	05.02.2025	0,40%	7,375	<b>Покупать</b>	4,31%	Котировки продолжили рост на прошлой неделе
<b>Облигации "Рантье"</b>							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	0,20%	6,500	<b>Покупать</b>	5,28%	Небольшой рост на фоне укрепления цен на золото
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	-2,70%	4,875	<b>Держать</b>	9,17%	Котировки тестируют локальные минимумы
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	-0,20%	4,500	<b>Покупать</b>	4,53%	Облигации движутся в восходящем тренде
YPF S.A.	USP989MJBEO4	28.07.2025	-1,30%	8,500	<b>Держать</b>	10,05%	Котировки начали формировать фигуру треугольника
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	-1,10%	6,625	<b>Держать</b>	4,34%	Котировки снизились к 100-дневной скользящей средней
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	0,10%	5,875	<b>Держать</b>	2,29%	Котировки восстановились к уровню сопротивления 112
<b>Международные облигации</b>							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	-0,60%	7,250	<b>Держать</b>	0,44%	Котировки начали движение в боковом тренде
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	0,30%	5,000	<b>Держать</b>	4,13%	Котировки отскочил от 100-дневной скользящей средней
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	0,20%	4,875	<b>Покупать</b>	2,76%	Котировки переходят в боковой тренд
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	0,60%	3,815	<b>Покупать</b>	3,91%	Котировки находятся около своих максимумов
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	0,00%	6,875	<b>Держать</b>	8,62%	Облигации слегка отскочили от уровня 89
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	-2,90%	6,000	<b>Продавать</b>	21,90%	Котировки облигаций продолжили снижение на прошлой неделе
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	-1,80%	7,500	<b>Держать</b>	11,48%	Коррекция на фоне снижения цен на газ
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	0,80%	3,800	<b>Покупать</b>	3,00%	Котировки движутся вдоль 50-дневной скользящей средней
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	0,20%	4,699	<b>Держать</b>	2,46%	Котировки тестируют 50-дневную скользящую среднюю
<b>Суверенные облигации на KASE (междунар. рынок)</b>							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	0,70%	12,75	<b>Держать</b>	2,79%	Котировки тестируют отметку 174
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	0,70%	6,350	<b>Покупать</b>	4,22%	Котировки продолжили рост на прошлой неделе
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	0,90%	7,620	<b>Покупать</b>	5,32%	Котировки продолжили рост на прошлой неделе
Украина	XS1902171757	01.11.2028	-0,60%	9,75	<b>Покупать</b>	6,04%	Котировки зависли на отметке 124,6
Оман	XS1944412748	01.08.2029	0,10%	6,00	<b>Покупать</b>	5,31%	Котировки стабилизировались в районе цены 104

## График купонных выплат

Название	Тикер	Дата погашения	Дата первого купона	дата второго купона	Накопленный купонный доход
Суверенные облигации					
<b>Бразилия</b>	US105756BU30	05.01.2023	<b>5 января</b>	<b>5 июля</b>	2,19 USD
<b>Италия</b>	US465410AH18	27.09.2023	<b>27 марта</b>	<b>27 сентября</b>	24,44 USD
<b>Россия</b>	XS0971721450	16.09.2023	<b>16 марта</b>	<b>16 сентября</b>	18,82 USD
<b>Турция</b>	US900123AW05	05.02.2025	<b>5 февраля</b>	<b>5 августа</b>	0 USD
Облигации "Рантье"					
<b>AngloGold Ashanti</b>	US03512TAB70	15.04.2040	<b>15 апреля</b>	<b>15 октября</b>	19,86 USD
<b>Range Resources</b>	US75281AAS87	15.05.2025	<b>15 мая</b>	<b>15 ноября</b>	10,83 USD
<b>Macy's Retail Holdings</b>	US55616XAM92	15.12.2034	<b>15 июня</b>	<b>15 декабря</b>	6,25 USD
<b>YPF S.A.</b>	USP989MJBE04	28.07.2025	<b>28 января</b>	<b>28 июля</b>	1,65 USD
<b>Hughes Satellite Systems</b>	US444454AF95	01.08.2026	<b>1 февраля</b>	<b>1 августа</b>	0,74 USD
<b>Ecopetrol S.A.</b>	US279158AC30	18.09.2023	<b>18 марта</b>	<b>18 сентября</b>	22,36 USD
Международные облигации					
<b>Credito Real SAB</b>	USP32457AA44	20.07.2023	<b>20 июля</b>	колл опцион 20/07/20 по 103.62	3,02 USD
<b>Goodyear Tire &amp; Rubber Co</b>	US382550BF73	31.05.2026	<b>31 мая</b>	<b>30 ноября</b>	9,03 USD
<b>Seagate HDD Cayman</b>	US81180WAT80	01.03.2024	<b>1 марта</b>	<b>1 сентября</b>	20,85 USD
<b>Ford Motor Credit Co LLC</b>	US345397YT41	02.11.2027	<b>2 мая</b>	<b>2 ноября</b>	9,86 USD
<b>United States Steel Corp</b>	US912909AM02	15.08.2025	<b>15 февраля</b>	<b>15 августа</b>	32,47 USD
<b>Gulfport Energy Corp</b>	US402635AH93	15.10.2024	<b>15 апреля</b>	<b>15 октября</b>	18,33 USD
<b>Southwestern Energy Co</b>	US845467AM16	01.04.2026	<b>1 апреля</b>	<b>1 октября</b>	25,83 USD
<b>Хероx Corp</b>	US984121CJ06	15.05.2024	<b>15 мая</b>	<b>15 ноября</b>	8,44 USD
<b>Polyus</b>	XS1405766384	28.03.2022	<b>28 марта</b>	<b>28 сентября</b>	16,58 USD
Суверенные облигации на KASE					
<b>Россия</b>	XS0088543193	24.06.2028	<b>24 июня</b>	<b>24 декабря</b>	5,53 KZT
<b>Турция-01</b>	US900123CV04	10.08.2024	<b>10 февраля</b>	<b>10 августа</b>	13,78 KZT
<b>Турция-02</b>	US900123CT57	26.04.2029	<b>26 апреля</b>	<b>26 октября</b>	7,99 KZT
<b>Украина</b>	XS1902171757	01.11.2028	<b>1 мая</b>	<b>1 ноября</b>	9,7 KZT
<b>Оман</b>	XS1944412748	01.08.2029	<b>1 февраля</b>	<b>1 августа</b>	0,25 KZT

# Контактная информация

Отдел продаж 7555 | +7.727.323.15.55 | 8.800.080.31.31 | [www.ffin.kz](http://www.ffin.kz) | [info@ffin.kz](mailto:info@ffin.kz)

**Самал Женисовна АКЫНОВА**  
Директор Департамента по привлечению клиентов

---

## Корпоративные финансы

7555 | 8.800.080.31.31 | [www.ffin.kz](http://www.ffin.kz) | [corpfin@ffin.kz](mailto: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](http://www.ffin.kz) | [info@ffin.kz](mailto: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](http://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.