

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 трежери. 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
Суверенные облигации							
Бразилия	US105756BU30	05.01.2023	0,50%	2,625	Держать	1,96%	Котировки вышли из бокового тренда
Италия	US465410AH18	27.09.2023	0,70%	6,875	Держать	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	Покупать	4,31%	Котировки продолжили рост на прошлой неделе
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	0,20%	6,500	Покупать	5,28%	Небольшой рост на фоне укрепления цен на золото
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	-2,70%	4,875	Держать	9,17%	Котировки тестируют локальные минимумы
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	-0,20%	4,500	Покупать	4,53%	Облигации движутся в восходящем тренде
YPF S.A.	USP989MJBEO4	28.07.2025	-1,30%	8,500	Держать	10,05%	Котировки начали формировать фигуру треугольника
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	-1,10%	6,625	Держать	4,34%	Котировки снизились к 100-дневной скользящей средней
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	0,10%	5,875	Держать	2,29%	Котировки восстановились к уровню сопротивления 112
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	-0,60%	7,250	Держать	0,44%	Котировки начали движение в боковом тренде
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	0,30%	5,000	Держать	4,13%	Котировки отскочил от 100-дневной скользящей средней
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	0,20%	4,875	Покупать	2,76%	Котировки переходят в боковой тренд
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	0,60%	3,815	Покупать	3,91%	Котировки находятся около своих максимумов
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	0,00%	6,875	Держать	8,62%	Облигации слегка отскочили от уровня 89
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	-2,90%	6,000	Продавать	21,90%	Котировки облигаций продолжили снижение на прошлой неделе
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	-1,80%	7,500	Держать	11,48%	Коррекция на фоне снижения цен на газ
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	0,80%	3,800	Покупать	3,00%	Котировки движутся вдоль 50-дневной скользящей средней
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	0,20%	4,699	Держать	2,46%	Котировки тестируют 50-дневную скользящую среднюю
Суверенные облигации на KASE (междунар. рынок)							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	0,70%	12,75	Держать	2,79%	Котировки тестируют отметку 174
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	0,70%	6,350	Покупать	4,22%	Котировки продолжили рост на прошлой неделе
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	0,90%	7,620	Покупать	5,32%	Котировки продолжили рост на прошлой неделе
Украина	XS1902171757	01.11.2028	-0,60%	9,75	Покупать	6,04%	Котировки зависли на отметке 124,6
Оман	XS1944412748	01.08.2029	0,10%	6,00	Покупать	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					
Бразилия	US105756BU30	05.01.2023	5 января	5 июля	2,19 USD
Италия	US465410AH18	27.09.2023	27 марта	27 сентября	24,44 USD
Россия	XS0971721450	16.09.2023	16 марта	16 сентября	18,82 USD
Турция	US900123AW05	05.02.2025	5 февраля	5 августа	0 USD
Облигации "Рантье"					
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	15 апреля	15 октября	19,86 USD
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	15 мая	15 ноября	10,83 USD
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	15 июня	15 декабря	6,25 USD
YPF S.A.	USP989MJBE04	28.07.2025	28 января	28 июля	1,65 USD
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1 февраля	1 августа	0,74 USD
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	18 марта	18 сентября	22,36 USD
Международные облигации					
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	20 июля	колл опцион 20/07/20 по 103.62	3,02 USD
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	31 мая	30 ноября	9,03 USD
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1 марта	1 сентября	20,85 USD
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2 мая	2 ноября	9,86 USD
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	15 февраля	15 августа	32,47 USD
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	15 апреля	15 октября	18,33 USD
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	1 апреля	1 октября	25,83 USD
Хероx Corp	US984121CJ06	15.05.2024	15 мая	15 ноября	8,44 USD
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	28 марта	28 сентября	16,58 USD
Суверенные облигации на KASE					
Россия	XS0088543193	24.06.2028	24 июня	24 декабря	5,53 KZT
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	10 февраля	10 августа	13,78 KZT
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	26 апреля	26 октября	7,99 KZT
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1 мая	1 ноября	9,7 KZT
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1 февраля	1 августа	0,25 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

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.