

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

Облигации EM и HY остаются в растущих трендах

Показатели рынка:



Основные моменты

- На долговом рынке развивающихся рынков и высокодоходных облигаций ситуация остается спокойной
- Данные по инфляции США показывают сохранение хорошего спроса

Новости

(-) TR: Дефицит счета текущих операций Турции в декабре составил \$2,8 млрд

(+) CN: Народный банк Китая снизил ставку среднесрочного кредитования с 3.25 до 3.15%

(=) GT: Шинный завод Goodyear в Китае вернулся к работе

(+) ANG: AngloGold Ashanti уходит из ЮАР, продает активы Harmony

(=) GPOR: CAYMUS CAPITAL PARTNERS LP приобрела 1,2 млн акций Gulfport Energy

Инвесторы пока не спешат все продавать

Риски коронавируса, похоже, на текущий момент не вызывают того страха, который был в начале вспышки инфекции. На прошлой неделе вверх шли индексы как высокодоходных облигаций, так и суверенных. Помехой не стали и ухудшившиеся прогнозы по китайскому ВВП. Произвести эффект, вероятно, не смогут и данные по снижению ВВП Японии в 4-м квартале. Корпоративные и государственные секторы еще не отчитались о последствиях коронавируса для бизнеса и экономики, однако ситуация выглядит вполне спокойной. Хэдлайнерами среди суверенных облигаций на прошлой неделе стали бумаги Омана и Украины. Бонды Украины '28 за прошлую неделю выросли на 1,74% и продолжили ралли после небольшого простоя. На облигации Омана повлияли укрепившиеся котировки на нефть. По результатам декабря дефицит счета текущих операций Турции составил \$2,8 млрд, хотя весь 2019 год был закрыт с профицитом в \$1,5 млрд. Результаты демонстрируют, что показатели СТО ухудшались в последние месяцы прошлого года. Очевидно, что риски слегка увеличились, но ситуация с облигациями Турции может остаться в позитивном ключе, если правительство не будет принимать резких решений касательно базовой ставки.

Данные по инфляции США показывают сохранение хорошего спроса

За прошлую неделю доходности 10-леток не сильно изменились. Сектор высокодоходных облигаций рос вместе с рынками акций. Результаты по инфляции показали 2,49% в США, что говорит о сохраняющемся хорошем потребительском спросе. Среди аутсайдеров из нашего списка за прошлую неделю оказались газовые бонды Range Resources и Southwestern Energy. Также снизился волатильный YPF, слегка скорректировались ритейлер Masy's и производитель шин Goodyear Tire. Стало известно, что третий крупнейший производитель золота AngloGold Ashanti завершает 300-миллионную сделку по продаже самого глубокого в мире рудника Mponeng, а также активов по переработке отходов производства и отвалов. Данная продажа совершена в рамках стратегии сокращения активов и сосредоточения внимания на более доходных проектах. Облигации компании отреагировали ростом. Часть потерянных позиций на позапрошлой неделе отыграли облигации Hughes Satellite.

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	1,95%	Котировки консолидируются на новых уровнях
Италия	US465410AH18	27.09.2023	0,14%	6,875	Держать	2,12%	Облигации торгуются чуть выше 100 МА
Россия	XS0971721450	16.09.2023	0,19%	4,875	-	-	Котировки прорвали сопротивление 100-дневной скользящей средней
Турция	US900123AW05	05.02.2025	-0,39%	7,375	Покупать	4,29%	Котировки отскочили вверх от 50 МА
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	1,00%	6,500	Покупать	5,17%	Облигация продолжает расти, обновляя максимумы
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	-2,55%	4,875	Продавать	9,87%	Котировки под давлением снижения цен на газ
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	-1,08%	4,500	Покупать	4,58%	Облигации отскочили от 50 МА
YPF S.A.	USP989MJBEO4	28.07.2025	-2,73%	8,500	Покупать	10,06%	Боковик 92-95, приближение к 50 МА
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1,35%	6,625	Держать	4,33%	Возможен ретест уровня 113
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	0,00%	5,875	Держать	2,26%	Котировки восстановились к уровню сопротивления 112
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	-0,35%	7,250	Держать	3,67%	Котировки в боковом тренде 104,5-106,5
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	-0,98%	5,000	Держать	4,13%	Котировки вновь у 100-дневной скользящей средней
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	0,01%	4,875	Покупать	2,74%	Котировки продолжают расти в восходящем тренде
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	-0,01%	3,815	Покупать	4,05%	Котировки отскочили от восходящей трендовой линии
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	0,38%	6,875	Держать	8,63%	Облигации тестируют уровень в 94
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	3,63%	6,000	Продавать	22,01%	Котировки под давлением снижения цен на газ
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	-3,79%	7,500	Держать	11,93%	Котировки под давлением снижения цен на газ
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	0,08%	3,800	Покупать	2,99%	Котировки продолжают расти в восходящем тренде
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	-0,03%	4,699	Держать	2,42%	Котировки в боковом движении
Суверенные облигации на KASE							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	0,12%	12,75	Держать	2,79%	Котировки тестируют отметку 174
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	-0,49%	6,350	Покупать	4,56%	Котировки немного восстановились к 107
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	-0,25%	7,620	Покупать	5,56%	Котировки немного восстановились к 114
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1,74%	9,75	Покупать	5,61%	Пробитие уровня сопротивления, новые максимумы
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1,46%	6,00	Покупать	5,12%	Пробитие уровня сопротивления, новые максимумы

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	3,21 USD
Италия	US465410AH18	27.09.2023	27 марта	27 сентября	27,12 USD
Россия	XS0971721450	16.09.2023	16 марта	16 сентября	20,72 USD
Турция	US900123AW05	05.02.2025	5 февраля	5 августа	2,87 USD
Облигации "Рантье"					
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	15 апреля	15 октября	22,39 USD
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	15 мая	15 ноября	12,73 USD
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	15 июня	15 декабря	8 USD
YPF S.A.	USP989MJBEO4	28.07.2025	28 января	28 июля	4,96 USD
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1 февраля	1 августа	3,31 USD
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	18 марта	18 сентября	24,64 USD
Международные облигации					
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	20 июля	колл опцион 20/07/20 по 103.62	5,84 USD
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	31 мая	30 ноября	10,97 USD
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1 марта	1 сентября	22,75 USD
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2 мая	2 ноября	11,34 USD
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	15 февраля	15 августа	0,76 USD
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	15 апреля	15 октября	20,67 USD
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	1 апреля	1 октября	28,75 USD
Хероx Corp	US984121CJ06	15.05.2024	15 мая	15 ноября	9,92 USD
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	28 марта	28 сентября	18,4 USD
Суверенные облигации на KASE					
Россия	XS0088543193	24.06.2028	24 июня	24 декабря	7,34 KZT
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	10 февраля	10 августа	0,6 KZT
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	26 апреля	26 октября	9,02 KZT
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1 мая	1 ноября	11,02 KZT
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1 февраля	1 августа	1,13 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 Николаевич ЛУКЬЯНОВ
Председатель Правления

Адреса

г. Алматы
Сергей Николаевич Лукьянов
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 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.