

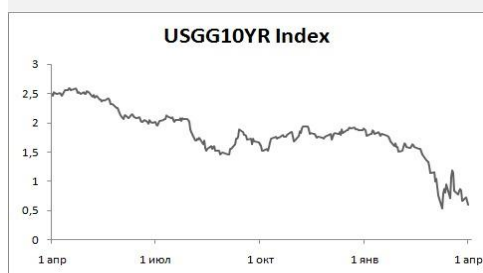
Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

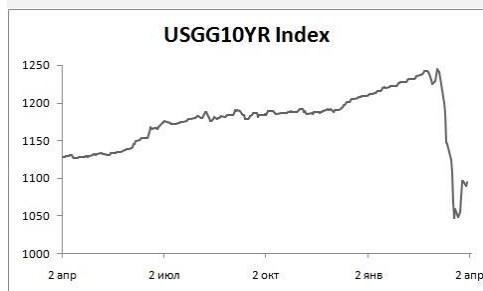
Корпоративные облигации в лидерах роста

Показатели рынка:

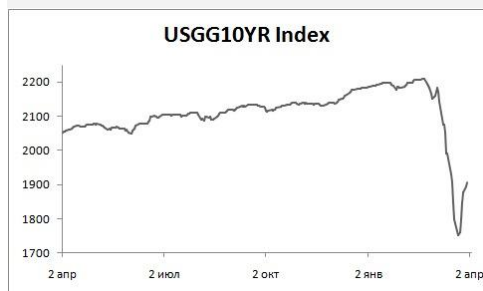
Доходность 10-летних трежериз



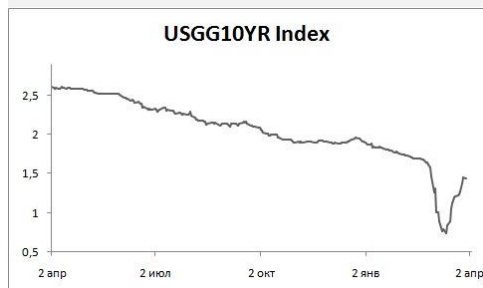
Облигации развивающихся рынков



Высокодоходные облигации США



Ставка LIBOR (USD, 3 мес.)



Основные моменты

- Корпоративные облигации показали хороший рост
- Риски локального снижения могут дать паузу в росте
- США могут представить еще больше мер по стимуляции экономики

Основные новости

- (+) X:** Трамп призвал выделить еще \$2 трлн на инфраструктурные проекты
- (-) M:** Маск's начала увольнять сотрудников в менее успешных точках
- (-) UA:** Украина может смягчить карантин ради запуска экономики
- (=) XRX:** Херох отказалась от поглощения HP на фоне пандемии коронавируса

Что происходит на рынке облигаций?

Судя по паттерну движения основных для наших облигаций показательных индексов, можно сказать, что корпоративный сектор пережил одну из самых удачных недель на фоне снижения рынков. Что касается государственных облигаций, то тут позитив начал угасать раньше, и теперь большинство бумаг в нашем списке начинают формировать фигуру треугольника после снижения. Однако стоит все же отметить, что волатильность поубавилась с момента быстрого снижения цен на рынке. Динамика движения объясняется всплеском оптимизма рынка, который до сего времени подпитывался информационным фоном активной поддержки экономики. К текущему моменту известно, что прорабатывается план 4-го пакета стимула экономики США и инфраструктурный проект на \$2 трлн для ремонта дорог, мостов и железных дорог. К тому же резкий рост промышленного PMI Китая в марте до отметки в 52 пункта говорит, что экономика Китая начала быстро восстанавливаться. Однако более негативный фон сейчас веет со стороны государственных облигаций. Похоже, что первая волна роста уже сменилась ответной волной снижения, что заметно по облигациям России, Бразилии, Турции и Омана. Подобная локальная волна снижения в горизонте недели может ждать и корпоративные облигации.

На прошлой неделе мы упоминали о вероятности V-образного восстановления рынков. Нами были даны некоторые смелые или спекулятивные идеи на покупку, что было вознаграждено в полной мере. Из рекомендаций покупать на прошлой неделе абсолютно все облигации показали внушительный рост. Облигации Ford выросли на 36%, Goodyear - на 15%, Hughes Satellite - на 18,6%, Херох - на 10,73%. Умеренный рост показали суверенные облигации - в диапазоне 1,9-9%.

Чего ожидать?

Возможность локального снижения в горизонте недели подтверждается волной снижения доходностей 10-леток. Мы считаем, что локальная волна коррекции, которая образовалась на графиках суверенных облигаций, может передаться и корпоративным облигациям, что создаст давление на те бумаги, которые выросли больше всего на прошлой неделе. В частности, дело касается облигаций Ford, у которых сильный рост может пробудить снижение выше, чем у остальных облигаций из нашего списка. Тем не менее, мы не считаем, что снижение сейчас может стать глубоким, с ретестом минимумов. Мы больше ожидаем некой передышки облигаций с сопутствующим небольшим (от 2% до 5%) откатом цен. В связи с этим, упор по рекомендациям на текущую неделю будет сделан на позицию "держаться".

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 | 1,90% | 2,625 | Держать | 1,93% | Котировки слегка снизились после волны роста |
| Италия | US465410AH18 | 27.09.2023 | 0,30% | 6,875 | Держать | 2,02% | Облигации торгуются у уровня 200МА |
| Россия | XS0971721450 | 16.09.2023 | 1,82% | 4,875 | - | - | Котировки пытаются консолидироваться в районе 106 |
| Турция | US900123AW05 | 05.02.2025 | 1,17% | 7,375 | Держать | 4,74% | Возможно формирование фигуры треугольника |
| Облигации "Рантье" | | | | | | | |
| AngloGold Ashanti | US03512TAB70 | 15.04.2040 | 9,83% | 6,500 | Покупать | 5,11% | Облигации показали хороший отскок вверх |
| Range Resources | US75281AAS87 | 15.05.2025 | 16,07% | 4,875 | Продавать | 9,95% | Тест уровня 60 |
| Macy's Retail Holdings | US55616XAM92 | 15.12.2034 | 5,36% | 4,500 | Продавать | 5,06% | Попытка восстановления с отметки 51 |
| YPF S.A. | USP989MJBEO4 | 28.07.2025 | 2,70% | 8,500 | Продавать | 10,07% | Ожидаем ретест минимумов |
| Hughes Satellite Systems | US444454AF95 | 01.08.2026 | 18,60% | 6,625 | Держать | 4,30% | Облигации показали хороший отскок вверх |
| Ecopetrol S.A. | US279158AC30 | 18.09.2023 | 7,90% | 5,875 | Держать | 2,18% | Возможно формирование фигуры треугольника |
| Международные облигации | | | | | | | |
| Credito Real SAB | USP32457AA44 | 20.07.2023 | -2,80% | 7,250 | Покупать/ спекулятивно | 0,13% | Котировки "нащупали" дно в районе 74 |
| Goodyear Tire & Rubber Co | US382550BF73 | 31.05.2026 | 15,12% | 5,000 | Держать | 4,12% | Облигации показали хороший отскок вверх |
| Seagate HDD Cayman | US81180WAT80 | 01.03.2024 | 9,63% | 4,875 | Держать | 2,70% | Облигации показали хороший отскок вверх |
| Ford Motor Credit Co LLC | US345397YT41 | 02.11.2027 | 36,11% | 3,815 | Продавать | 4,13% | Возможно волна снижения на текущей неделе |
| United States Steel Corp | US912909AM02 | 15.08.2025 | 6,40% | 6,875 | Держать | 8,65% | Котировки слегка снизились после волны роста |
| Gulfport Energy Corp | US402635AH93 | 15.10.2024 | 15,53% | 6,000 | Продавать | 22,27% | Котировки стабилизировались в районе 24 |
| Southwestern Energy Co | US845467AM16 | 01.04.2026 | 21,05% | 7,500 | Держать | 12,02% | Неплохой отскок от уровня 55 |
| Херох Corp | US984121CJ06 | 15.05.2024 | 10,73% | 3,800 | Держать | 2,98% | Облигации показали хороший отскок вверх |
| Polyus | XS1405766384 | 28.03.2022 | -0,17% | 4,699 | Держать | 2,34% | Облигации продолжают медленно корректироваться |
| Суверенные облигации на KASE (междунар. рынок) | | | | | | | |
| Россия | XS0088543193 | 24.06.2028 | 1,42% | 12,75 | Держать | 2,94% | Котировки пытаются консолидироваться в районе 165 |
| Турция-01 | US900123CV04 | 10.08.2024 | 1,93% | 6,350 | Держать | 4,59% | Возможно формирование фигуры треугольника |
| Турция-02 | US900123CT57 | 26.04.2029 | 3,53% | 7,620 | Держать | 5,60% | Возможно формирование фигуры треугольника |
| Украина | XS1902171757 | 01.11.2028 | 9,71% | 9,75 | Держать | 5,80% | Попытка роста к отметке 97 |
| Оман | XS1944412748 | 01.08.2029 | 3,26% | 6,00 | Держать | 5,26% | Возможен ретест минимумов |



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 | 4,96 USD |
| Италия | US465410AH18 | 27.09.2023 | 27 марта | 27 сентября | 31,7 USD |
| Россия | XS0971721450 | 16.09.2023 | 16 марта | 16 сентября | 23,97 USD |
| Турция | US900123AW05 | 05.02.2025 | 5 февраля | 5 августа | 7,78 USD |
| Облигации "Рантье" | | | | | |
| AngloGold Ashanti | US03512TAB70 | 15.04.2040 | 15 апреля | 15 октября | 26,54 USD |
| Range Resources | US75281AAS87 | 15.05.2025 | 15 мая | 15 ноября | 15,84 USD |
| Macy's Retail Holdings | US55616XAM92 | 15.12.2034 | 15 июня | 15 декабря | 10,88 USD |
| YPF S.A. | USP989MJBE04 | 28.07.2025 | 28 января | 28 июля | 10,39 USD |
| Hughes Satellite Systems | US444454AF95 | 01.08.2026 | 1 февраля | 1 августа | 7,55 USD |
| Ecopetrol S.A. | US279158AC30 | 18.09.2023 | 18 марта | 18 сентября | 28,4 USD |
| Международные облигации | | | | | |
| Credito Real SAB | USP32457AA44 | 20.07.2023 | 20 июля | колл опцион 20/07/20 по 103.62 | 10,47 USD |
| Goodyear Tire & Rubber Co | US382550BF73 | 31.05.2026 | 31 мая | 30 ноября | 14,17 USD |
| Seagate HDD Cayman | US81180WAT80 | 01.03.2024 | 1 марта | 1 сентября | 1,49 USD |
| Ford Motor Credit Co LLC | US345397YT41 | 02.11.2027 | 2 мая | 2 ноября | 13,78 USD |
| United States Steel Corp | US912909AM02 | 15.08.2025 | 15 февраля | 15 августа | 5,16 USD |
| Gulfport Energy Corp | US402635AH93 | 15.10.2024 | 15 апреля | 15 октября | 24,5 USD |
| Southwestern Energy Co | US845467AM16 | 01.04.2026 | 1 апреля | 1 октября | 33,54 USD |
| Hexco Corp | US984121CJ06 | 15.05.2024 | 15 мая | 15 ноября | 12,35 USD |
| Polyus | XS1405766384 | 28.03.2022 | 28 марта | 28 сентября | 21,41 USD |
| Суверенные облигации на KASE | | | | | |
| Россия | XS0088543193 | 24.06.2028 | 24 июня | 24 декабря | 10,58 KZT |
| Турция-01 | US900123CV04 | 10.08.2024 | 10 февраля | 10 августа | 2,16 KZT |
| Турция-02 | US900123CT57 | 26.04.2029 | 26 апреля | 26 октября | 11,03 KZT |
| Украина | XS1902171757 | 01.11.2028 | 1 мая | 1 ноября | 13,58 KZT |
| Оман | XS1944412748 | 01.08.2029 | 1 февраля | 1 августа | 2,62 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 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 Ерболович 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.