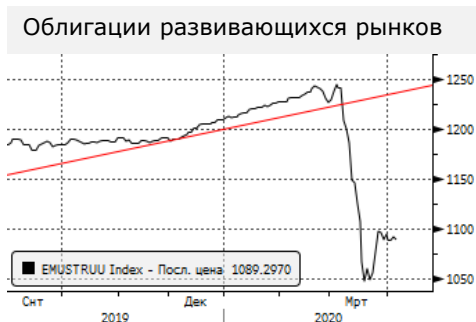


Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

НУ облигации ожидают еще одну волну роста

Показатели рынка:



Основные моменты

- Позитивный фон заставляет инвесторов идти в риск
- Суверенные облигации явно отстают в динамике роста

Основные новости

(-) X: Fitch снизило рейтинг US Steel до B-, прогноз "Негативный"

(-) ECO: Fitch снизило рейтинг Ecopetrol до BBB-, прогноз "Негативный"

(=) XRX: Xerox и Vortran Medical начали сотрудничество в области массового производства одноразовых вентиляторов

Позитивный фон заставляет инвесторов идти в риск

Проанализировав прошлые две недели, можно сказать, что рынок корпоративных облигаций идет в точности, как мы и предполагали. Сначала мы смогли поймать волну роста, затем указали на локальное снижение, которое может перейти в продолжение роста. Основным драйвером роста сейчас выступает снижение динамики смертности в некоторых крупных эпицентрах заражения. Инвесторов, у которых пробудился аппетит к рискам, притягивают перспективы быстрого восстановления, высокая доходность НУ облигаций и широкий спред с 10-летками. На неделе, закончившейся в прошлую среду, инвесторы вложили рекордные \$7,09 млрд денежных средств в высокодоходные фонды США, поскольку рынок облигаций начал оправляться от худшего за последние десять лет спада. К тому же программа выкупа корпоративных облигаций все еще оставляет вопросы, будет ли прямая скупка высокодоходных облигаций помимо инвестиционного уровня. При худшем сценарии средний бизнес США начнет страдать от высоких ставок заимствования на рынке облигаций, что все же может заставить ФРС вмешаться напрямую. При позитивном сценарии, на который мы делаем акцент, нас ждет восстановление наподобие тому, которое было в 2018 году, по мере поступления позитивных данных о снижении заболеваемости в мире. Важно не пропустить продолжение отскока.

Суверенные облигации явно отстают в динамике роста

Обратный результат тому, что показали корпоративные облигации США, продемонстрировали суверенные облигации развивающихся рынков. В ожиданиях, что пандемия вызовет глобальную рецессию, на прошлой неделе были замечены оттоки капитала на развивающихся рынках. Глобальные фонды сократили инвестиции в акции в Южной Корее, Бразилии и Турции, параллельно распродав облигации Индии и Индонезии. Мы в прошлом обзоре уже упоминали про вялое движение суверенных облигаций, явно отстающее от высокодоходных корпоративных. Из обозреваемых нами суверенных облигаций довольно уверенно продолжают держаться Бразилия, Италия и Россия. Несмотря на просадку, на графике облигаций Турции можно заметить зарождающийся отскок вверх с хорошим потенциалом к восстановлению.

Что делать?

С технической точки зрения, спекулятивно-интересными сейчас выглядят облигации Range Resources, Ford, Goodyear и Турции. Продолжаем рекомендовать облигации Anglogold Ashanti, Hughes и Seagate как менее рискованный выбор с достаточным запасом потенциала роста. Более умеренным инвесторам, ожидающим низкой волатильности и небольшого запаса роста, предлагаем рассмотреть облигации Polys.



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	-0,48%	2,625	Держать	1,93%	Облигации торгуются у уровня 200MA
Италия	US465410AH18	27.09.2023	-0,10%	6,875	Держать	2,02%	Котировки опустились ниже уровня 200 MA
Россия	XS0971721450	16.09.2023	2,12%	4,875	-	-	Восстановление цен к уровням начала марта
Турция	US900123AW05	05.02.2025	-7,34%	7,375	Покупать	4,74%	Формируется волна роста после коррекции цен
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	4,36%	6,500	Покупать	5,11%	Облигации продолжают восстановление
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	2,14%	4,875	Покупать / спекулятивно	9,95%	Хороший отскок от уровня 50
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	19,94%	4,500	Держать	5,06%	Возможен отскок вверх на фоне увеличения аппетита к риску
YPF S.A.	USP989MJBEO4	28.07.2025	-9,08%	8,500	Держать	10,07%	Ретест минимумов, формируется восходящая дивергенция
Hughes Satellite Systems	US44445AF95	01.08.2026	4,71%	6,625	Покупать	4,30%	Облигации продолжают восстановление
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	-0,06%	5,875	Держать	2,18%	Формирование фигуры треугольника
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	2,66%	7,250	Держать	0,13%	Котировки неуверенно пытаются отскочить вверх
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	-3,51%	5,000	Покупать	4,12%	Ожидаем вторую волну роста
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1,42%	4,875	Покупать	2,70%	Облигации продолжают восстановление
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	-12,95%	3,815	Покупать / спекулятивно	4,13%	Ожидаем вторую волну роста
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	-2,28%	6,875	Держать	8,65%	Котировки остаются вблизи локальных минимумов
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	11,78%	6,000	Продавать	22,27%	Консолидация цен в районе 22
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	7,75%	7,500	Держать	12,02%	Неплохой отскок от уровня 55
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	1,37%	3,800	Покупать	2,98%	Облигации продолжают медленное восстановление
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	0,69%	4,699	Покупать	2,34%	Облигации продолжают медленно корректироваться
Суверенные облигации на KASE			(междунар. рынок)				
Россия	XS0088543193	24.06.2028	1,73%	12,75	Держать	2,94%	Восстановление цен к уровням начала марта
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	-6,60%	6,350	Покупать	4,59%	Формируется волна роста после коррекции цен
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	-7,31%	7,620	Покупать	5,60%	Формируется волна роста после коррекции цен
Украина	XS1902171757	01.11.2028	3,58%	9,75	Держать	5,80%	Котировки продолжают восстановление
Оман	XS1944412748	01.08.2029	0,42%	6,00	Держать	5,26%	Облигации все еще остаются в локальной консолидации



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	6,85 USD
Италия	US465410AH18	27.09.2023	27 марта	27 сентября	2,29 USD
Россия	XS0971721450	16.09.2023	16 марта	16 сентября	3,11 USD
Турция	US900123AW05	05.02.2025	5 февраля	5 августа	13,11 USD
Облигации "Рантье"					
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	15 апреля	15 октября	31,42 USD
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	15 мая	15 ноября	19,5 USD
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	15 июня	15 декабря	14,25 USD
YPF S.A.	USP989MJBEO4	28.07.2025	28 января	28 июля	16,76 USD
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1 февраля	1 августа	12,51 USD
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	18 марта	18 сентября	3,43 USD
Международные облигации					
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	20 июля	колл опцион 20/07/20 по 103.62	15,91 USD
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	31 мая	30 ноября	17,92 USD
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1 марта	1 сентября	5,15 USD
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2 мая	2 ноября	16,64 USD
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	15 февраля	15 августа	10,31 USD
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	15 апреля	15 октября	29 USD
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	1 апреля	1 октября	1,67 USD
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	15 мая	15 ноября	15,2 USD
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	28 марта	28 сентября	1,44 USD
Суверенные облигации на KASE					
Россия	XS0088543193	24.06.2028	24 июня	24 декабря	16,52 KZT
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	10 февраля	10 августа	4,62 KZT
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	26 апреля	26 октября	15,34 KZT
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1 мая	1 ноября	19,01 KZT
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1 февраля	1 августа	5,04 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. Ерубаева, 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.