

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

Инвесторы опасаются второй волны COVID-19

Показатели рынка:



Основные моменты

- ФРС: низкие ставки останутся на пару лет
- Инвесторы побаиваются второй волны КВИ в США

Основные новости

- (+) М:** Вновь открывшиеся магазины Macy's показали 50% от предкарантинного объема
- (+) ФРС:** ФРС не прогнозирует повышать ставки в ближайшие 2 года
- (+) UA:** Нацбанк Украины понизил базовую ставку с 8% до 6% годовых
- (+) UA:** МВФ утвердил выделение Украине очередного транша финансирования объемом \$5 млрд

ФРС: низкие ставки останутся на пару лет

Председатель ФРС Джером Пауэлл в среду направил четкое сообщение о том, что центральный банк будет продолжать использовать QE и стимулы в экономике США до тех пор, пока все еще не оправившийся от шоков рынок труда не исцелится от вреда пандемии коронавируса. Фраза председателя "мы даже не думаем думать о повышении ставок" была апогеем «голубинных» ожиданий рынка. Почти все члены ФРС прогнозируют сохранение текущих ставок до 2022 года. Доходность 10-леток, которая стремительно начала расти на прошлой неделе, снизилась ближе к ее концу.

Инвесторы побаиваются второй волны КВИ в США

Рынки показывали довольно сильное ралли и достигли своего пика во вторник-среду. В эти торговые сессии дневные свечи индекса высокодоходных облигаций были с гэпом вверх, что говорило о появившемся эффекте перекупленности. Триггером к снижению стали опасения роста случаев заражения в США до 2 млн человек, что отсылает на потенциальное начало второй волны пандемии. Основная вспышка прилась на Техас, где в среду было зарегистрировано 2504 новых случая - рекордное число с начала пандемии, также растут показатели во Флориде и в Калифорнии. Высокодоходные облигации начали снижение, но пока бенчмарк не смог пробить свою восходящую трендовую линию. Среди обозреваемых нами бумаг наибольший прирост показали облигации Macy's. Business Insider сообщает, что недавно открытые магазины Macy' начали производить около 50% от продаж от предпандемического уровня, несмотря на прогнозы лишь в 15%. Один из основных конкурентов, Kohl, успел достичь уровня в 75%. Таким образом, котировки вышли из широкого треугольника вверх. Рост котировок в связи с позитивными данными по продажам теперь встретит сопротивление новостного фона второй волны КВИ. Другой бумагой, показавшей неплохой рост, стал Anglogold Ashanti на фоне недельного активного аппетита инвесторов к бумагам циклических компаний. В прошлый раз похожий рост показывали облигации US Steel.

Суверенные облигации EM

Что касается суверенных облигаций, то тут можно отметить меньшее влияние негативных новостей из США. Лидером роста стали облигации Омана (+3,91%), однако котировки могут снизиться на следующей неделе ввиду снижения котировок нефти ниже уровня \$40. Небольшое снижение показали облигации Турции, однако удержали восходящие тренды.

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	-0,24%	2,625	Держать	1,88%	Котировки начали снижаться от локальных уровней
Италия	US465410AN18	27.09.2023	0,24%	6,875	Держать	1,76%	Замедление после роста к отметке 116
Россия	XS0971721450	16.09.2023	-0,22%	4,875	-	-	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	-0,73%	7,375	Покупать	6,89%	Небольшое снижение к уровню 100-дневной скользящей средней
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	3,22%	6,500	Покупать	5,10%	Продолжение восстановления котировок, сопротивление на отметке 115
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	-0,98%	4,875	Держать	10,13%	Котировки находятся недалеко от 3-месячных максимумов
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	16,57%	4,500	Держать	5,07%	Выход котировок вверх из среднесрочного треугольника
YPF S.A.	USP989MJBE04	28.07.2025	-1,14%	8,500	Держать	10,12%	Котировки снизились после сильного роста
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	-1,87%	6,625	Покупать	4,24%	Котировки достигли уровня февраля 2020 года
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	-0,55%	5,875	Держать	1,98%	Котировки достигли докризисных уровней, однако снизились в конце недели
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	2,09%	7,250	Держать	-0,48%	Тест уровня 200-дневной скользящей средней
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	-1,23%	5,000	Держать	4,09%	Котировки росли в течение недели, однако снизились в ее конце
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	0,22%	4,875	Покупать	2,60%	Бумаги достигли февральских уровней
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	-0,34%	3,815	Держать	4,14%	Небольшой отскок вниз от уровня 200-дневной скользящей средней
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	-0,46%	6,875	Продавать	8,70%	Котировки отскочили вниз после сильного роста
Gulfport Energy Corp	US402635AN93	15.10.2024	-3,75%	6,000	Держать	22,92%	Бумаги близки к тесту поддержки уровня 200 MA
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	-1,15%	7,500	Держать	12,22%	Котировки достигли уровня января 2020 года
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	0,14%	3,800	Держать	2,94%	Начался боковик после теста сопротивления на отметке 100
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	-0,29%	4,699	Покупать	2,09%	Облигации обновили свои максимумы и слегка опустились вниз
Суверенные облигации на KASE (междунар. рынок)							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	-1,08%	12,75	Покупать	2,62%	Котировки слегка опустились вниз после достижения февральских уровней
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	-0,56%	6,350	Покупать	5,89%	Котировки снижаются, однако остаются в растущем тренде
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	-2,01%	7,620	Покупать	6,83%	Котировки снижаются, однако остаются в растущем тренде
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1,46%	9,75	Держать	7,30%	Тест поддержки уровня 200-дневной скользящей средней
Оман	XS1944412748	01.08.2029	3,91%	6,00	Держать	6,87%	Попытка теста уровня 200-дневной скользящей средней

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	11,74 USD
Италия	US465410AN18	27.09.2023	27 марта	27 сентября	15,09 USD
Россия	XS0971721450	16.09.2023	16 марта	16 сентября	12,19 USD
Турция	US900123AW05	05.02.2025	5 февраля	5 августа	26,84 USD
Облигации "Рантье"					
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	15 апреля	15 октября	11,01 USD
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	15 мая	15 ноября	4,2 USD
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	15 июня	15 декабря	0,13 USD
YPF S.A.	USP989MJBE04	28.07.2025	28 января	28 июля	32,58 USD
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1 февраля	1 августа	24,84 USD
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	18 марта	18 сентября	14,36 USD
Международные облигации					
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	20 июля	колл опцион 20/07/20 по 103.62	29,4 USD
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	31 мая	30 ноября	2,22 USD
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1 марта	1 сентября	14,22 USD
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2 мая	2 ноября	4,66 USD
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	15 февраля	15 августа	23,11 USD
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	15 апреля	15 октября	10,17 USD
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	1 апреля	1 октября	15,63 USD
Хероx Corp	US984121CJ06	15.05.2024	15 мая	15 ноября	3,27 USD
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	28 марта	28 сентября	10,18 USD
Суверенные облигации на KASE					
Россия	XS0088543193	24.06.2028	24 июня	24 декабря	24,4 KZT
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	10 февраля	10 августа	8,9 KZT
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	26 апреля	26 октября	4,24 KZT
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1 мая	1 ноября	4,88 KZT
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1 февраля	1 августа	9,01 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. Ерубаетова, 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.