

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

Корпоративные бонды опережают суверенные

Показатели рынка:



Основные моменты

- В США подскочила инфляция, сезон отчетности проходит хорошо
- NY облигации в плюсе, опережают суверенные облигации EM

Основные новости

(+) DELL: В среду Dell заявила, что компания находится на раннем этапе рассмотрения продажи 81% стека в VMware

(=) США: Общее число заявок на пособия по безработице в США составило 17,338 млн человек, ожидалось 17,6 млн

(+) США: Открытие магазинов и ресторанов подтолкнуло розничные расходы в США второй месяц подряд. Инфляция в июне выросла на 0,55% м/м

(+) Китай: Показатели роста промышленности в Китае в июне составили 4,8% г/г, против 4,4% в мае. Отстают розничные продажи: -1,8% г/г.

В США подскочила инфляция, сезон отчетности проходит хорошо

Июньский скачок инфляции стал самым сильным за 8 лет, сопровождая восстановление бизнеса. Потребительские цены за прошлый месяц выросли до 0,65% г/г, после снижения до 0,1% в мае. Акцент пришелся на бензин и продукты питания. Косвенно это еще один фактор в пользу общей статистики оживления экономики, открытия магазинов и ресторанов, что подтолкнуло розничные продажи в США второй месяц подряд. Это также подтверждается данными по росту продаж в Macy's, предоставленными в конце июня. Однако данные также показывают, что говорить пока о избыточном влиянии стимулов на инфляцию не приходится, среднесрочная картина остается дефляционной. В топку позитивных новостей можно добавить вполне уверенный старт сезона отчетностей за второй квартал и ожидаемое на следующей неделе рассмотрение нового пакета стимулов США.

NY облигации в плюсе, опережают суверенные бонды EM

Показатели торгов за прошлую неделю идут в плюсе у корпоративной части облигаций из нашего списка. Рынок NY бондов проигнорировал как новые рекордные цифры заболеваемости в мире (почти 250 тыс. случаев в день), так и продолжающиеся конфронтации между США и Китаем. Индекс высокодоходных облигаций США, который на позапрошлой неделе показывал фигуру флага, на этой сумел выйти из нее, что на наш взгляд довольно позитивный знак. Из облигаций можно отметить Goodyear, Ford, Херох, Hasbro и Dell. Эти бумаги показывают такие же технические признаки роста, как и сам индекс. В среду Dell заявила, что компания изучает возможность продажи своей 81%-ной доли в VMware. О намерениях было известно ранее, однако теперь компания официально подтвердила, что находится на ранней стадии оценки сделки. Ожидается, что потенциальный побочный эффект не произойдет, по крайней мере, до сентября 2021 года. Однако сама сделка выглядит довольно благоприятной для держателей среднесрочных бондов Dell, поскольку 81% VMware оценивается примерно в \$50 млрд. Продажа могла бы существенно снизить долговую нагрузку компании. Что касается суверенных облигаций, то они отставали от корпоративных бондов США, но смогли удержать важные уровни. Облигации Турции начали движение вдоль 50-дневной скользящей средней, не пробив ее вниз. Общая картина выглядит стабильной, пока бумаги удерживают уровень 50 MA.

Текущее видение по бумагам

Название	Тикер	Дата погашения	Изменение за неделю, %	Купон, %	Локальные позиции	Доходность к погашению (рыноч.)	Локальный комментарий
Суверенные облигации							
Бразилия	US105756BU30	05.01.2023	0,09%	2,625	Держать	1,48%	Котировки медленно движутся к мартовским максимумам
Италия	US465410AN18	27.09.2023	-0,11%	6,875	Держать	1,68%	Облигации находятся в боковом тренде
Россия	XS0971721450	16.09.2023	-0,02%	4,875	-	1,18%	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	-0,16%	7,375	Держать	6,02%	Начался тест 50-дневной скользящей средней
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	-0,27%	6,500	Покупать	5,13%	Котировки продолжают оставаться в боковике
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	0,52%	3,900	Покупать	3,21%	Облигации торгуются в восходящем тренде
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	-0,13%	4,500	Держать	9,77%	Продолжается тест поддержки 50 МА
Dell Inc	USU2526DAE95	15.07.2036	0,69%	8,100	Покупать	5,09%	Бумаги показали неплохой отскок вместе с рынком
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	0,68%	6,625	Держать	5,32%	Торговля в обширном боковом тренде
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	0,85%	5,875	Держать	2,91%	Небольшой отскок от 200-дневной скользящей средней
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	-0,09%	7,250	Держать	8,01%	Тест уровня 200-дневной скользящей средней
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	1,58%	5,000	Покупать	5,97%	Бумаги закрывают треугольник, возможен отскок вверх
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	-0,06%	4,875	Держать	2,57%	Облигации стабилизировались возле отметки 108
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	1,19%	3,815	Держать	4,91%	Бумаги показали рост вместе с рынком
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	0,31%	6,875	Держать	16,24%	Облигации могут начать локальную волну роста
Gulfport Energy Corp	US402635AN93	15.10.2024	1,24%	6,000	Держать	25,20%	Бумаги пробили вниз уровень 100 МА
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	0,29%	7,500	Держать	9,39%	Начинается ретест уровня 50 МА
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	1,41%	3,800	Покупать	3,71%	Отскок от уровня 50 МА, тест отметки 100
Polys	XS1405766384	28.03.2022	0,07%	4,699	Держать	1,96%	Облигации обновили свои максимумы и перешли в боковое движение
Суверенные облигации на KASE (международ. рынок)							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	0,24%	12,75	Покупать	2,49%	Котировки медленно поднимаются вместе с уровнем 50 МА
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	-0,15%	6,350	Держать	5,91%	Начался тест 50-дневной скользящей средней
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	-0,50%	7,620	Держать	6,87%	Начался тест 50-дневной скользящей средней
Украина	XS1902171757	01.11.2028	0,41%	9,75	Держать	7,52%	Начался тест 50-дневной скользящей средней
Оман	XS1944412748	01.08.2029	-1,79%	6,00	Держать	7,21%	Начался тест 50-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	1,17 USD
Италия	US465410AH18	27.09.2023	27 марта	27 сентября	21,77 USD
Россия	XS0971721450	16.09.2023	16 марта	16 сентября	16,93 USD
Турция	US900123AW05	05.02.2025	5 февраля	5 августа	34,01 USD
Облигации "Рантье"					
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	15 апреля	15 октября	17,33 USD
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	19 мая	19 ноября	6,72 USD
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	15 июня	15 декабря	4,5 USD
Dell Inc	USU2526DAE95	15.07.2036	15 января	15 июля	1,35 USD
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1 февраля	1 августа	31,28 USD
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	18 марта	18 сентября	20,07 USD
Международные облигации					
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	20 июля	колл опцион 20/07/20 по 103.62	0,2 USD
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	31 мая	30 ноября	7,08 USD
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1 марта	1 сентября	18,96 USD
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2 мая	2 ноября	8,37 USD
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	15 февраля	15 августа	29,79 USD
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	15 апреля	15 октября	16 USD
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	1 апреля	1 октября	22,92 USD
Херох Corp	US984121CJ06	15.05.2024	15 мая	15 ноября	6,97 USD
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	28 марта	28 сентября	14,75 USD
Суверенные облигации на KASE					
Россия	XS0088543193	24.06.2028	24 июня	24 декабря	3,95 KZT
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	10 февраля	10 августа	11,72 KZT
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	26 апреля	26 октября	7,43 KZT
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1 мая	1 ноября	8,94 KZT
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1 февраля	1 августа	11,69 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.