

Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

Облигации слегка снижаются после серии роста

Показатели рынка:



Основные моменты

- Замечен бодрый отскок доходностей UST
- Облигации HY и EM снижаются возле годовых максимумов
- Турция отыгрывает часть недавних потерь

Основные новости

(=) США: Темпы роста розничных продаж в США в июле составили 2,74% против 2,12% в июне (г/г)

(+) ФРС: Баланс ФРС за последнюю неделю увеличился на \$9 млрд, до \$6,91 млрд

(=) RU: Экономика России снизилась во 2 квартале на 8,5%, что оказалось ниже прогнозов Bloomberg в 9,6%

Замечен бодрый отскок доходностей UST

За последнюю неделю доходность 10-летних трежериз США (UST) выросла с 0,55% до 0,71%. Росту способствовали сообщения из РФ о создании первой в мире вакцины от коронавируса и общий настрой инвесторов на то, что эпидемию коронавируса удастся взять под контроль. Помимо трежериз, под распродажу попало и золото, которое вновь опустилось ниже уровня 2000 долларов за унцию. Тем не менее для продолжения роста доходностей есть сдерживающий фактор, который всеми силами работает против последние 5 месяцев. Среди других новостей, повлиявших на рост доходностей, были цифры по розничным продажам в США, темпы роста почти сравнялись с докризисными уровнями.

Облигации HY и EM снижаются возле годовых максимумов. Несмотря на распродажи таких защитных активов, как золото и 10-летние казначейские облигации США, прошлая неделя не дала результатов роста по высокодоходным корпоративным облигациям США. Приближение к предкризисным уровням стало сопротивлением для облигаций. Давит на рынок и то, что нет прогресса по новому пакету стимулов. Пока спикер Палаты представителей Нэнси Пелоси и глава Федеральной резервной системы Стивен Мнучин откровенно обвиняют друг друга в нежелании договариваться. Тем не менее аналитики высказываются положительно о перспективах HY-бумаг. Goldman Sachs в заметках пишет, что "мусорные" облигации выглядят дешево по историческим меркам, но в ближайшие несколько месяцев будут изобиловать рисками.

Практически аналогично снизились и облигации развивающихся рынков. Облигации Турции отыграли половину потерь второй половины июля. Стало известно, что Citigroup закрыл "медвежью" рекомендацию в отношении ее облигаций. За июль дефицит счета текущих операций Турции составил \$2,9 млрд, что оказалось чуть хуже прогнозов в размере \$2,8 млрд. На текущий момент дефицит СТО сохраняется 7-й месяц подряд.

Тем временем Citigroup Global Markets предупреждает, что с приближением ноябрьских выборов в США на смену ралли облигаций развивающихся стран на фоне ожиданий вакцины может прийти волатильность. Одним из основных триггеров к этому может стать накал напряжения между США и Китаем ближе к кульминации процесса выборов.

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	-0,21%	2,625	Держать	1,20%	Котировки тестируют важный уровень поддержки 103,1
Италия	US465410AN18	27.09.2023	0,08%	6,875	Держать	1,39%	Облигации продолжают движение в боковом тренде
Россия	XS0971721450	16.09.2023	-0,40%	4,875	-	1,02%	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	2,41%	7,375	Держать	6,62%	Котировки отыгрывают июльское снижение цен
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	0,49%	6,500	Покупать	4,90%	Котировки остаются в восходящем тренде
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	-1,51%	3,900	Покупать	3,29%	Тест поддержки 200-дневной скользящей средней
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	-1,00%	4,500	Держать	9,62%	Попытка оскока от уровня 50 МА, корреляция с графиком доходности UST
Dell Inc	USU2526DAE95	15.07.2036	-1,35%	8,100	Покупать	4,94%	Тест уровня 50 МА
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	-0,06%	6,625	Держать	4,13%	Небольшая коррекция после обновления максимумов
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	-0,40%	5,875	Держать	2,14%	Небольшая коррекция после обновления максимумов
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	3,45%	7,250	Держать	8,42%	Тест сопротивления 200 МА
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	-0,78%	5,000	Покупать	5,05%	Небольшая коррекция после фазы роста
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	0,14%	4,875	Держать	2,27%	Облигации стабилизировались возле отметки 108
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	-2,90%	3,815	Держать	4,38%	Коррекция после обновления максимумов
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	0,87%	6,875	Держать	15,26%	Тест сопротивления 100-дневной скользящей средней
Gulfport Energy Corp	US402635AN93	15.10.2024	2,35%	6,000	Держать	23,21%	Движение под уровнем 200-дневной скользящей средней
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	1,53%	7,500	Держать	7,54%	Котировки растут вместе с ценами на газ
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	-0,16%	3,800	Покупать	3,34%	Отскок вверх до уровней февраля текущего года
Polys	XS1405766384	28.03.2022	0,01%	4,699	Держать	1,75%	Облигации обновили свои максимумы и перешли в боковое движение
Суверенные облигации на KASE (междунар. рынок)							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	-0,69%	12,75	Покупать	2,31%	Движение вдоль 50-дневной скользящей средней
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	2,12%	6,350	Держать	6,51%	Котировки отыгрывают июльское снижение цен
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	2,75%	7,620	Держать	7,16%	Котировки отыгрывают июльское снижение цен
Украина	XS1902171757	01.11.2028	0,89%	9,75	Держать	7,66%	Движение чуть ниже уровня 200 МА
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1,24%	6,00	Покупать	6,20%	Продолжение восстановления цен к мартовским уровням

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	3,14 USD
Италия	US465410AH18	27.09.2023	27 марта	27 сентября	26,93 USD
Россия	XS0971721450	16.09.2023	16 марта	16 сентября	20,58 USD
Турция	US900123AW05	05.02.2025	5 февраля	5 августа	2,66 USD
Облигации "Рантье"					
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	15 апреля	15 октября	22,21 USD
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	19 мая	19 ноября	9,64 USD
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	15 июня	15 декабря	7,88 USD
Dell Inc	USU2526DAE95	15.07.2036	15 января	15 июля	7,43 USD
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1 февраля	1 августа	3,13 USD
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	18 марта	18 сентября	24,48 USD
Международные облигации					
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	20 июля	20 января	5,64 USD
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	31 мая	30 ноября	10,83 USD
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1 марта	1 сентября	22,61 USD
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2 мая	2 ноября	11,23 USD
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	15 февраля	15 августа	0,57 USD
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	15 апреля	15 октября	20,5 USD
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	1 апреля	1 октября	28,54 USD
Хероx Corp	US984121CJ06	15.05.2024	15 мая	15 ноября	9,82 USD
Polys	XS1405766384	28.03.2022	28 марта	28 сентября	18,27 USD
Суверенные облигации на KASE					
Россия	XS0088543193	24.06.2028	24 июня	24 декабря	8,02 KZT
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	10 февраля	10 августа	0,59 KZT
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	26 апреля	26 октября	9,95 KZT
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1 мая	1 ноября	12,16 KZT
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1 февраля	1 августа	1,19 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.