

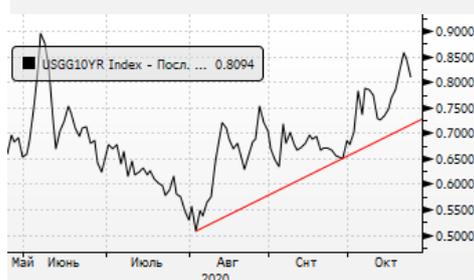
Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

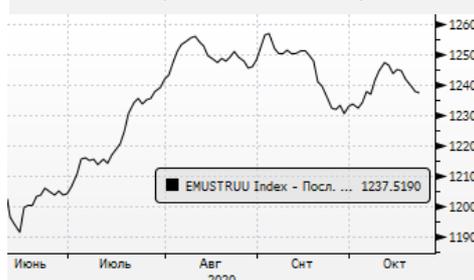
Неделя решений по базовым ставкам

Показатели рынка:

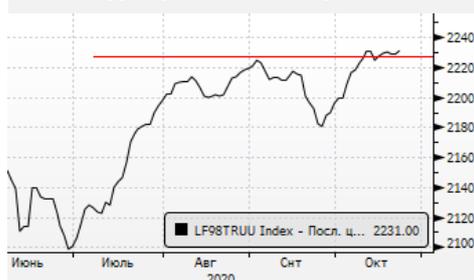
Доходность 10-летних трежериз



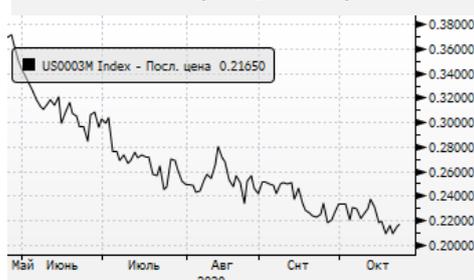
Облигации развивающихся рынков



Высокодоходные облигации США



Ставка LIBOR (USD, 3 мес.)



Основные моменты

- Доходность 10-леток снизилась в конце недели
- Заболеваемость коронавирусом находится на своем пике в США
- Турция решила не поднимать базовую ставку

Новости

(+) ITA: S&P подтвердило рейтинги Италии, изменив прогноз на "стабильный" с "негативного"

(=) RU: Банк России сохранил учетную ставку на прежнем уровне в 4,25%

(-) TR: Банк Турции оставил ключевую ставку без изменений на отметке 10,25%

(=) UA: Нацбанк Украины сохранил ключевую процентную ставку на уровне 6% годовых

(=) GPOR: Moody's снизило рейтинг Gulfport до Caa3, прогноз - "негативный"

200-дневная скользящая средняя против доходности 10-леток.

На прошлой неделе шорты по 30-летним казначейским бондам США вновь обновили рекорд, а чистые длинные позиции по 10-летним казначейским бумагам вновь приближаются к нулю. Таким образом, рынок активно ставит на победу демократов и рост доходностей трежериз. Однако доходность 10-леток в конце недели не смогла пройти испытание 200-дневной скользящей средней и снизилась до уровня 0,8%. На рынке опционов на фьючерсы казначейских облигаций за последнюю неделю появились ставки против скачка волатильности или резкого движения доходностей ближе к концу года. Большинство новых позиций были открыты после пятничных дебатов Трампа и Байдена, которые прошли вполне спокойно. Данные ставки предполагают рост доходностей 10-летних трежериз не выше отметки в 1%.

Пандемия и вакцина

Генеральный директор Всемирной организации здравоохранения заявил, что для ряда стран в Северном полушарии настает "опасный момент". По словам директора Национального института аллергии и инфекционных заболеваний США Энтони Фаучи, вакцина от коронавируса в США может быть готова к концу года. На прошлой неделе кандидат на вакцину от AstraZeneca вызвал устойчивый иммунный ответ у пожилых людей. Тем временем глава аппарата Белого дома Марк Медоуз сообщил, что США не собираются контролировать распространение пандемии, а сосредоточат усилия на получении вакцины и лекарств от коронавируса, чем вызвал критику в адрес администрации.

Неделя решений по ставкам

На прошлой неделе ряд стран, находящихся в нашем списке мониторинга, объявил решения по ставкам. В большинстве случаев регуляторы придерживаются нейтральной позиции. Неожиданным для инвесторов стало решение Турции сохранить базовую ставку на уровне 10,25% вместо повышения на 175 базисных пунктов, что спровоцировало дальнейшее снижение лиры. На момент написания обзора курс USDTRY составил 8,14, а суверенные еврооблигации снизились от 200-дневной скользящей средней. Бумаги 2025 и 2029 года погашения остаются выше номинальной цены. На текущий момент на бумагу давит валютный кризис в стране и неоднозначная внешняя политика Эрдогана.

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	0,10%	2,625	Покупать	0,93%	Котировки остаются в восходящем тренде
Италия	US465410AN18	27.09.2023	0,02%	6,875	Держать	1,03%	Облигации продолжают движение в боковом тренде
Россия	XS0971721450	16.09.2023	0,02%	4,875	-	1,31%	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	-0,59%	7,375	Держать / локально продавать	6,41%	Котировки снизились ниже 200-дневной скользящей средней
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	1,19%	6,500	Покупать	4,50%	Котировки остаются в восходящем тренде, обновляют максимумы
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	0,67%	3,900	Покупать	2,88%	Котировки растут после удачного отчета за 3-й квартал
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	-2,30%	4,500	Держать	9,94%	Облигации остаются в боковом тренде
Dell Inc	USU2526DAE95	28.07.2025	1,54%	8,500	Покупать	4,70%	Облигации пытаются выйти из бокового тренда
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1,12%	6,625	Держать	4,33%	Тест уровня 50 МА
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	-0,04%	5,875	Держать	1,90%	Котировки поднялись чуть выше 50-дневной скользящей средней
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	1,02%	7,250	Держать	7,13%	Котировки остаются в восходящем тренде
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	-0,77%	5,000	Покупать	4,78%	Рост замедлился чуть выше уровня 100
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	0,00%	4,875	Держать	1,87%	Котировки движутся по 50-дневной скользящей средней
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	0,16%	3,815	Держать	4,16%	Котировки движутся по 50-дневной скользящей средней
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	0,60%	6,875	Держать	11,61%	Пробой уровня 200 МА вверх
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	-2,28%	6,000	Держать	20,91%	Снижение к уровню 50 МА
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	1,04%	7,500	Держать	6,94%	Котировки остаются в восходящем тренде
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	-0,04%	3,800	Покупать	2,65%	Котировки остаются в восходящем тренде
Polys	XS1405766384	28.03.2022	-0,03%	4,699	Держать	1,92%	Снижение к 200-дневной скользящей средней
Суверенные облигации на KASE (междунар. рынок)							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	0,02%	12,75	Покупать	2,39%	Котировки перешли в боковой тренд
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	-0,40%	6,350	Держать / локально продавать	6,26%	Тест 200-дневной скользящей средней
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	-0,38%	7,620	Держать / локально продавать	7,16%	Тест 200-дневной скользящей средней
Украина	XS1902171757	01.11.2028	-2,04%	9,75	Держать	8,41%	Снижение от уровня 200 МА
Оман	XS1944412748	01.08.2029	-0,92%	6,00	Держать	7,01%	Ретест уровня 200 МА

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	8,24 USD
Италия	US465410AN18	27.09.2023	27 марта	27 сентября	5,92 USD
Россия	XS0971721450	16.09.2023	16 марта	16 сентября	5,69 USD
Турция	US900123AW05	05.02.2025	5 февраля	5 августа	17 USD
Облигации "Рантье"					
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	15 апреля	15 октября	2,35 USD
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	15 мая	15 ноября	17,23 USD
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	15 июня	15 декабря	16,63 USD
YPF S.A.	USP989MJBE04	28.07.2025	28 января	28 июля	23,18 USD
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1 февраля	1 августа	16,01 USD
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	18 марта	18 сентября	6,53 USD
Международные облигации					
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	20 июля	20 января	19,74 USD
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	31 мая	30 ноября	20,56 USD
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1 марта	1 сентября	7,72 USD
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2 мая	2 ноября	18,65 USD
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	15 февраля	15 августа	13,94 USD
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	15 апреля	15 октября	0 USD
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	1 апреля	1 октября	5,63 USD
Хероx Corp	US984121CJ06	15.05.2024	15 мая	15 ноября	17,21 USD
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	28 марта	28 сентября	3,92 USD
Суверенные облигации на KASE					
Россия	XS0088543193	24.06.2028	24 июня	24 декабря	18,86 KZT
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	10 февраля	10 августа	5,91 KZT
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	26 апреля	26 октября	0,18 KZT
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1 мая	1 ноября	20,59 KZT
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1 февраля	1 августа	6,23 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 Викторович ГРИШИН
Президент
Роман Дамирович МИНИКЕЕВ
Председатель Правления

Адреса

г. Алматы
Сергей ГРИШИН
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

Ерқын Ерболлович МОНТАХАЕВ
г.Павлодар, ул. Торайгырова, д. 79/1,
БЦ «RESPECT», 1 этаж
+7.7182.70.37.74

Филиал в г. Петропавловск

Ақлбек 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 Кабдығалиевич 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.