

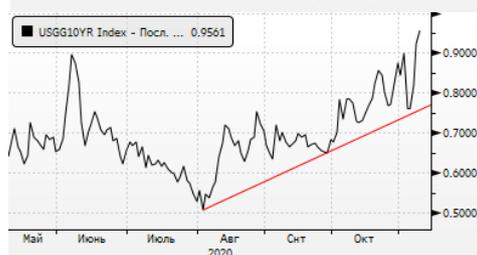
Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

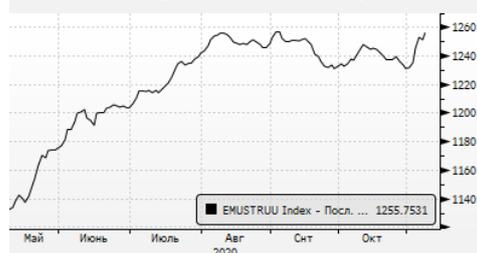
Эйфория на рынках

Показатели рынка:

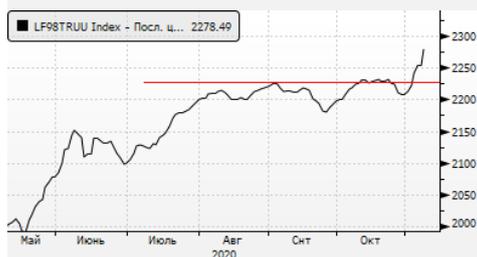
Доходность 10-летних трежериз



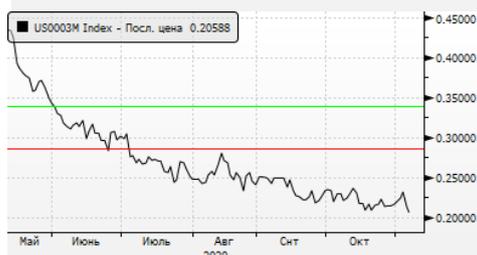
Облигации развивающихся рынков



Высокодоходные облигации США



Ставка LIBOR (USD, 3 мес.)



Основные моменты

- Новости о вакцине подстегнули рынки к росту
- Доходность высокодоходных облигаций на рекордно низком уровне
- Турецкие бумаги растут после ухода главы ЦБ и министра финансов

Новости

(=) ITA: Moody's подтвердило рейтинг Италии на уровне Baa3, прогноз - "стабильный"

(+) TR: Эрдоган уволил главу центрального банка Турции

Один шаг к 1%

В субботу было объявлено о победе Байдена на президентских выборах США. Уже в понедельник доходности 10-леток США взлетели до 0,98%, несмотря на попытки Трампа оспорить результаты выборов. JP Morgan сообщает, что инвесторы вкладывают деньги обратно в розничные фонды, которые покупают облигации с предполагаемым притоком в \$3,23 млрд к закрытию пятницы. Самую большую долю занял ETF высокодоходных облигаций HYG с чистым притоком почти 1,9 млрд долларов, когда как JNK, второй по величине фонд, получил \$511 млн. Все это, несомненно, говорит о бурном росте аппетита к риску среди инвесторов.

Доходность высокодоходных облигаций на рекордно низком уровне

Вишенкой на торте стало сообщение о вакцине от Covid-19, разрабатываемой Pfizer и BioNTech, которая предотвратила более 90% заражений в ходе испытаний, в которых участвовали десятки тысяч добровольцев, что является самым многообещающим на данный момент научным успехом в борьбе с коронавирусом. Индекс высокодоходных облигаций Bloomberg Barclays US Corporate High Yield Index резко вышел вверх из затнувшегося бокового тренда. В последний раз такие быстрые темпы роста наблюдались в мае текущего года. Ситуация довольно примечательная, поскольку на рынке остается все меньше и меньше привлекательной доходности, особенно таких скупщиков, как паевые, пенсионные фонды или страховые компании. Средняя доходность Bloomberg Barclays US Corporate High yield индекса упала до 4,56%, опустившись ниже предыдущего рекорда в 4,83%, установленного в июне 2014 года. Снижение на 45 базисных пунктов по сравнению с закрытием в пятницу стало самым резким падением с 9 апреля, когда Федеральная резервная система расширила закупки корпоративных облигаций. Тем не менее уже во вторник ETF HYG и фонд облигаций инвестиционного уровня снизились на половину своего роста, что говорит о том, что не все так очевидно на рынке облигаций. Goldman Sachs снизил прогноз доходности на конец года. По мнению инвестбанка, доходность 10-летних облигаций к концу 2020 года должна упасть примерно до 0,75%. Это намного ниже целевого показателя в 1,05%, который ожидался перед выборами.

Облигации EM и ралли турецких бумаг

Ралли не обошло стороной облигации EM из нашего списка, которые выросли на 3,3-6,2% (кроме России). Инвесторы довольно радушно встретили увольнение главы Центрального банка и отставку министра финансов Турции Эрдоганом. Облигации выросли до максимальных значений с середины июля, а лира выростала к доллару на максимальную величину с августа 2018 года. Ожидания по росту базовой ставки увеличились.

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 | 0,28% | 2,625 | Покупать | 0,86% | Котировки остаются в восходящем тренде |
| Италия | US465410AH18 | 27.09.2023 | 0,19% | 6,875 | Держать | 1,06% | Облигации продолжают движение в боковом тренде |
| Россия | XS0971721450 | 16.09.2023 | 0,36% | 4,875 | - | 1,40% | - |
| Турция | US900123AW05 | 05.02.2025 | 3,43% | 7,375 | держать | 6,73% | Котировки выросли после увольнения главы ЦБ Турции |
| Облигации "Рантье" | | | | | | | |
| AngloGold Ashanti | US03512TAB70 | 15.04.2040 | 1,26% | 6,500 | Покупать | 4,59% | Небольшое снижение после обновления максимумов |
| Hasbo Inc | US418056AZ06 | 19.11.2029 | 0,71% | 3,900 | Покупать | 2,87% | В целом котировки остаются в восходящем тренде |
| Macy's Retail Holdings | US55616XAM92 | 15.12.2034 | 3,65% | 4,500 | Держать | 10,23% | Облигации остаются в боковом тренде |
| Dell Inc | USU2526DAE95 | 28.07.2025 | 3,16% | 8,500 | Покупать | 4,75% | Скачок цен вместе с рынком |
| Hughes Satellite Systems | US444454AF95 | 01.08.2026 | 3,59% | 6,625 | Держать | 4,78% | Скачок цен к сентябрьским уровням |
| Ecorpetrol S.A. | US279158AC30 | 18.09.2023 | 0,92% | 5,875 | Держать | 1,95% | Облигации продолжают движение в боковом тренде |
| Международные облигации | | | | | | | |
| Credito Real SAB | USP32457AA44 | 20.07.2023 | 0,19% | 7,250 | Держать | 7,93% | у уровня 50-дневной скользящей средней |
| Goodyear Tire & Rubber Co | US382550BF73 | 31.05.2026 | 3,20% | 5,000 | Покупать | 5,06% | Тест уровня 50-дневной скользящей средней |
| Seagate HDD Cayman | US81180WAT80 | 01.03.2024 | 0,19% | 4,875 | Держать | 2,06% | Отскок вверх от уровня 100 МА |
| Ford Motor Credit Co LLC | US345397YT41 | 02.11.2027 | 3,82% | 3,815 | Покупать | 4,17% | Котировки остаются в восходящем тренде |
| United States Steel Corp | US912909AM02 | 15.08.2025 | 5,96% | 6,875 | Держать | 12,13% | Облигации продолжают новую волну роста |
| Gulfport Energy Corp | US402635AH93 | 15.10.2024 | 7,41% | 6,000 | Держать | 22,77% | Скачок цен вместе с рынком |
| Southwestern Energy Co | US845467AM16 | 01.04.2026 | 3,19% | 7,500 | Покупать | 6,67% | Котировки остаются в восходящем тренде |
| Xerox Corp | US984121CJ06 | 15.05.2024 | 1,95% | 3,800 | Покупать | 2,72% | Котировки остаются в восходящем тренде |
| Polyus | XS1405766384 | 28.03.2022 | 0,01% | 4,699 | Держать | 1,87% | Снижение к 200-дневной скользящей средней |
| Суверенные облигации на KASE (международ. рынок) | | | | | | | |
| Россия | XS0088543193 | 24.06.2028 | 0,35% | 12,75 | Держать | 2,48% | Котировки продолжают движение в боковом тренде |
| Турция-01 | US900123CV04 | 10.08.2024 | 3,31% | 6,350 | Держать | 6,64% | Котировки выросли до максимальных уровней с июля |
| Турция-02 | US900123CT57 | 26.04.2029 | 6,18% | 7,620 | Держать | 7,57% | Котировки выросли до максимальных уровней с июля |
| Украина | XS1902171757 | 01.11.2028 | 5,18% | 9,75 | Держать | 7,78% | Скачок цен к сентябрьским уровням |
| Оман | XS1944412748 | 01.08.2029 | 5,51% | 6,00 | Держать | 6,90% | Продолжается отскок от 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 | 9,33 USD |
| Италия | US465410AH18 | 27.09.2023 | 27 марта | 27 сентября | 8,78 USD |
| Россия | XS0971721450 | 16.09.2023 | 16 марта | 16 сентября | 7,72 USD |
| Турция | US900123AW05 | 05.02.2025 | 5 февраля | 5 августа | 20,08 USD |
| Облигации "Рантье" | | | | | |
| AngloGold Ashanti | US03512TAB70 | 15.04.2040 | 15 апреля | 15 октября | 5,06 USD |
| Range Resources | US75281AAS87 | 15.05.2025 | 15 мая | 15 ноября | 18,85 USD |
| Macy's Retail Holdings | US55616XAM92 | 15.12.2034 | 15 июня | 15 декабря | 18,5 USD |
| YPF S.A. | USP989MJBE04 | 28.07.2025 | 28 января | 28 июля | 26,55 USD |
| Hughes Satellite Systems | US444454AF95 | 01.08.2026 | 1 февраля | 1 августа | 18,77 USD |
| Ecopetrol S.A. | US279158AC30 | 18.09.2023 | 18 марта | 18 сентября | 8,98 USD |
| Международные облигации | | | | | |
| Credito Real SAB | USP32457AA44 | 20.07.2023 | 20 июля | 20 января | 22,76 USD |
| Goodyear Tire & Rubber Co | US382550BF73 | 31.05.2026 | 31 мая | 30 ноября | 22,64 USD |
| Seagate HDD Cayman | US81180WAT80 | 01.03.2024 | 1 марта | 1 сентября | 9,75 USD |
| Ford Motor Credit Co LLC | US345397YT41 | 02.11.2027 | 2 мая | 2 ноября | 1,17 USD |
| United States Steel Corp | US912909AM02 | 15.08.2025 | 15 февраля | 15 августа | 16,81 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 | 8,75 USD |
| Хероx Corp | US984121CJ06 | 15.05.2024 | 15 мая | 15 ноября | 18,79 USD |
| Polyus | XS1405766384 | 28.03.2022 | 28 марта | 28 сентября | 5,87 USD |
| Суверенные облигации на KASE | | | | | |
| Россия | XS0088543193 | 24.06.2028 | 24 июня | 24 декабря | 21,09 KZT |
| Турция-01 | US900123CV04 | 10.08.2024 | 10 февраля | 10 августа | 7,03 KZT |
| Турция-02 | US900123CT57 | 26.04.2029 | 26 апреля | 26 октября | 1,54 KZT |
| Украина | XS1902171757 | 01.11.2028 | 1 мая | 1 ноября | 1,39 KZT |
| Оман | XS1944412748 | 01.08.2029 | 1 февраля | 1 августа | 7,28 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. 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 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.