

A scenic view of a European city, likely Zurich, featuring a river with several bridges, historic buildings along the waterfront, and a prominent church spire in the background. The image is used as a background for the title text.

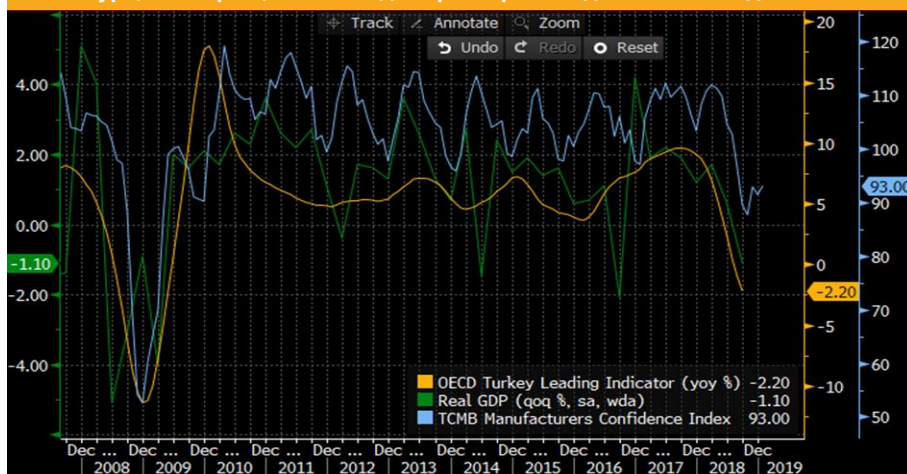
Еженедельный обзор рынка облигаций. Blackfort.



Турция: После отмены санкций США турецкие активы выросли в цене

- ❖ В 2016 году в последствие экономического спада Турция потеряла рейтинг инвестиционного уровня. В 2018 году агентство Moody's в очередной раз снизило рейтинг с Ba1 до Ba3, что было следствием накалившейся политической ситуации с США. В связи с этим политическим противостоянием прогноз товарооборота резко упал, так как Турция стала потенциально подвержена международным санкциям. Как результат, на конец 2018 года общая экономическая ситуация выглядела не утешительно.
- ❖ На сегодняшний день ситуация улучшилась. США и Турция договорились об отмене санкций. В следствие турецкая лира, которая обвалилась в конце 2018 года смогла укрепиться, а облигации и акции, в свою очередь, выросли в цене.
- ❖ Так, с начала 2019 года корпоративные облигации в национальной валюте выросли примерно на 8% (в долларовом эквиваленте), тогда как облигации в долларах США выросли на 5%.
- ❖ В прошлом году турецкий центральный банк долго не мог решиться на поднятие ставки, чем и вызвал дефицит доверия у игроков рынка. Последнее повышение ставки на 625 базисных пунктов состоялось в сентябре 2018 года, и с этого момента остается неизменным на уровне 24%. Мы ожидаем, что центральный банк только ослабит свою денежно-кредитную политику во 2-м квартале и, тем самым, вернет интерес у инвесторов. В настоящее время экономика Турции находится в рецессии.

ВВП Турции сокращается, но доверие производителей обнадеживает



Дезинфляция или уже дефляция? Индексы цен продолжают падать



- ❖ В перспективе мы ожидаем медленного экономического восстановления в Турции. Главный вопрос для Турции такой же, как для Европы и остального мира: нынешнее замедление скоро закончится или еще больше стран впадет в рецессию?
- ❖ Экономика Турции и цены на активы сталкиваются со многими геополитическими рисками: вывод американских войск из Сирии, покупка российской системы ПВО, анти-западная позиция в отношении Венесуэлы.
- ❖ В принципе, страны НАТО не заинтересованы в дестабилизации Турции. Германия и Еврозона, в частности, нуждаются в помощи Турции, чтобы остановить неконтролируемый приток иммигрантов.
- ❖ Предполагая, что дальнейшей эскалации между турецким президентом и лидерами западного мира не будет, мы ожидаем положительную доходность от Турецких бондов.
- ❖ На сегодняшний день мы бы снизили риск портфеля путем продажи некоторых облигаций турецких банков (в первую очередь это более слабые игроки, такие как: Halk Bankasi, Yapi и Is Bankasi).
- ❖ Несмотря на обстановку, мы позитивно смотрим на Koc, Mersin Uluslararası и Global Liman.

Обновление данных: Turkish Banks

Обвал Лир в конце 2018 года сильно повлиял на ключевые показатели

Мы рады вашему интересу.

**Для получения дополнительной информации,
воспользуйтесь пожалуйста формой «Контакты».**

Дисклеймер

Материалы носят исключительно справочный характер. Материалы не представляют собой имущественные отношения доверительного характера или консультацию, а также не являются и не должны толковаться в качестве предложения или запроса на их дальнейшее использование как консультативный материал для торговой деятельности. Материалы не являются рекламой обозначенных контрагентов. Указанная в материалах информация не предназначена для распространения неограниченному кругу лиц и не может быть воспроизведена, повторно распространена или опубликована полностью или частично для любой цели без письменного разрешения отправителя. МАТЕРИАЛЫ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ПРЕДЛОЖЕНИЕМ КОНТРАГЕНТОВ, УКАЗАННЫХ В НИХ ИЛИ ИХ ПРИГЛАШЕНИЕМ ИЛИ ПРИГЛАШЕНИЕМ ОТ ИХ ИМЕНИ К СОТРУДНИЧЕСТВУ. Отправитель не несет ответственности за дальнейшие действия получателя по его решениям по сотрудничеству в любой форме с любыми контрагентами, обозначенных в материалах, принятия им любых последующих решений в рамках такого сотрудничества

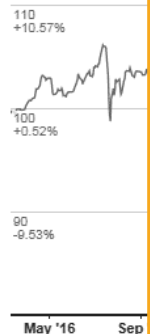
dy's

Обновление данных: Koc Holding

Параметры Облигации:

- ❖ Страна
- ❖ Отрасль
- ❖ Рейтинги
- ❖ Купон
- ❖ Срок
- ❖ Цена
- ❖ Доход
- ❖ Размер
- ❖ Залог

Развитие ц



О компании:

- ❖ Основанная в 1926 году, Koc Group является одной из самых заметных бизнес-групп

семьи Кос
фондовой
ет за

Мы рады вашему интересу.

Для получения дополнительной информации,
воспользуйтесь пожалуйста формой «Контакты».

Дисклеймер

Материалы носят исключительно справочный характер. Материалы не представляют собой имущественные отношения доверительного характера или консультацию, а также не являются и не должны толковаться в качестве предложения или запроса на их дальнейшее использование как консультативный материал для торговой деятельности. Материалы не являются рекламой обозначенных контрагентов. Указанная в материалах информация не предназначена для распространения неограниченному кругу лиц и не может быть воспроизведена, повторно распространена или опубликована полностью или частично для любой цели без письменного разрешения отправителя. МАТЕРИАЛЫ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ПРЕДЛОЖЕНИЕМ КОНТРАГЕНТОВ, УКАЗАННЫХ В НИХ ИЛИ ИХ ПРИГЛАШЕНИЕМ ИЛИ ПРИГЛАШЕНИЕМ ОТ ИХ ИМЕНИ К СОТРУДНИЧЕСТВУ. Отправитель не несет ответственности за дальнейшие действия получателя по его решениям по сотрудничеству в любой форме с любыми контрагентами, обозначенных в материалах, принятия им любых последующих решений в рамках такого сотрудничества

ИНГ
ступень
аем
США.
пании
1 лиры -

выросли
ированная
7 года, что

го
0 млн.

ило

Параметры облигации:

О компании:

- ❖ Страна
- ❖ Отрасль
- ❖ Рейтинги
- ❖ Купон
- ❖ Срок
- ❖ Цена
- ❖ Доход
- ❖ Размер
- ❖ Залог

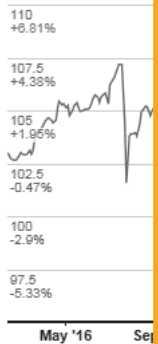
Мы рады вашему интересу.

Для получения дополнительной информации,
воспользуйтесь пожалуйста формой «Контакты».

Дисклеймер

Материалы носят исключительно справочный характер. Материалы не представляют собой имущественные отношения доверительного характера или консультацию, а также не являются и не должны толковаться в качестве предложения или запроса на их дальнейшее использование как консультативный материал для торговой деятельности. Материалы не являются рекламой обозначенных контрагентов. Указанная в материалах информация не предназначена для распространения неограниченному кругу лиц и не может быть воспроизведена, повторно распространена или опубликована полностью или частично для любой цели без письменного разрешения отправителя. МАТЕРИАЛЫ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ПРЕДЛОЖЕНИЕМ КОНТРАГЕНТОВ, УКАЗАННЫХ В НИХ ИЛИ ИХ ПРИГЛАШЕНИЕМ ИЛИ ПРИГЛАШЕНИЕМ ОТ ИХ ИМЕНИ К СОТРУДНИЧЕСТВУ. Отправитель не несет ответственности за дальнейшие действия получателя по его решениям по сотрудничеству в любой форме с любыми контрагентами, обозначенных в материалах, принятия им любых последующих решений в рамках такого сотрудничества

Развитие ц



ых
мпортных /
е Турции в
ородами, что
инерные

дие 2017)
е 2017)
дие 2017)
(годие 2017)
2017)

ию не только
ет развитой
истекает 11
ет
имеет
чистого
ерационная
овый
нтролирует
вые
ру порта.



Blackfort Capital AG · Freigutstrasse 8 · 8002 Zürich · Switzerland
Tel. +41 44 585 78 78 · Fax. +41 44 585 78 70 · info@blackfort.ch · www.blackfort.ch

Disclaimer

These business reports (hereafter «BR») are provided for information purposes only and for the use by the recipient. This document was produced by Blackfort Capital AG (hereafter «BF») with the greatest of care and to the best of its knowledge and belief. Although information and data contained in this document originate from sources that are deemed to be reliable, no guarantee is offered regarding the accuracy or completeness. Therefore, BF does not accept any liability for losses that might occur through the use of this information. The BR does not purport to contain all of the information that may be required to evaluate all of the factors that would be relevant to a recipient considering entering into any transaction and any recipient hereof should conduct its own investigation and analysis. In addition, the BR includes certain projections and forward-looking statements. Such projections and forward-looking statements are subject to significant business, economic and competitive uncertainties and contingencies, many of which are beyond the control. Accordingly, there can be no assurance that such projections and forward-looking statements will be realised. The actual results may vary from the anticipated results and such variations may be material. No representations or warranties are made as to the accuracy or reasonableness of such assumptions or the projections or forward-looking statements based thereon. This document is expressly not intended for persons who, due to their nationality or place of residence, are not permitted access to such information under local law. It may not be reproduced either in part or in full without the written permission of BF.

© Blackfort Capital AG. All Rights reserved.