



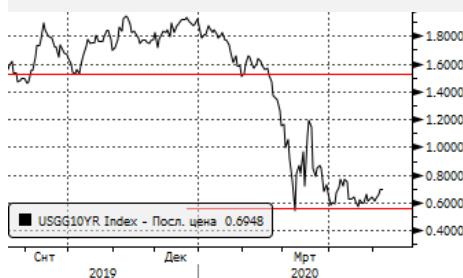
# Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

## Доходность 10-леток пытается показать рост

### Показатели рынка:

#### Доходность 10-летних трежериз



#### Облигации развивающихся рынков



#### Высокодоходные облигации США



#### Ставка LIBOR (USD, 3 мес.)



### Основные моменты

- Трамп призывает к немедленному открытию экономики
- Глобальный PMI в апреле находится на уровне марта 2009 года
- Развивающиеся рынки выходят вперед по динамике заболеваемости КВИ

### Основные новости

- (-) **TR:** Инфляция в Турции в апреле составила 10.94% г/г.
- (+) **TR:** S&P подтвердило рейтинг Турции на уровне B+ со стабильным прогнозом.
- (=) **BR:** Банк Бразилии снизил базовую ставку сразу на 75 б.п. до 3.0% годовых

### Перезапуск экономик и снижение рейтингов

В целом ситуация на рынке корпоративного высокодоходного долга США не сильно изменилась. Возрождавшийся отскок был подавлен, HY облигации ушли в боковое движение. Однако есть позитивный сигнал – доходности 10-леток начинают подниматься и на момент написания обзора составляют 0,71%. Продажа позиций в казначейских бумагах может привести к смещению денег в рынок акций и высокодоходных облигаций. Как и на прошлой неделе, лучшие результаты показывают компании нефтегазового сектора – в лидерах роста Southwestern Energy и Range Resources. Приятно удивила Macy's, которая выросла на 8,4% на фоне растущего оптимизма смягчения карантина в США. На неделе Трамп заявил, что необходимо открывать экономику, несмотря на потенциальный рост заболевших.

### Коронавирус начал бить по развивающимся рынкам

Вперед начали выходить Россия, Индия и Бразилия. По математическим моделям, через неделю РФ может выйти на второе место после США, однако самый болезненный эффект с экономической точки зрения может быть в Индии. Облигации России пока держатся относительно стабильно, поддерживаются котировками нефти.

### Standard and Poor's дает позитивную оценку восстановлению ВВП в Турции.

Тем временем S&P подтвердило рейтинги Турции на уровне B+ со стабильным прогнозом. В пресс-релизе имеются довольно оптимистичные прогнозы, в частности отмечается снижение ВВП на 3,1% в текущем году и рост на 4,2% в следующем, причем рост показателей ожидается уже со второго полугодия 2020 года. Счет текущих операций остается положительным, хотя и был одной из основных слабостей экономики в последние 7-9 лет. Мы ранее отмечали, что снижение базовой ставки в стране ниже уровня инфляции – рискованная практика, учитывая, что сама инфляция остается довольно высокой. Само агентство также отмечает высокую инфляцию, однако делает акцент на том, что она остается стабильной. Что касается суверенных облигаций из нашего списка, то после неплохого роста котировки сделали паузу на уровне 50-дневной скользящей средней.

### Нефть начала новую волну роста.

Нефть, которая успела опуститься до уровня \$15 и вырасти до \$30, стала основным триггером к росту для суверенных облигаций Омана. Если рост продолжится выше сопротивления \$34, то котировки бумаг также могут подняться в район 85-90% от номинала.



## Текущее видение по бумагам

Название	Тикер	Дата погашения	Изменение за неделю, %	Купон, %	Локальные позиции	Доходность к погашению	Локальный комментарий
<b>Суверенные облигации</b>							
Бразилия	US105756BU30	05.01.2023	0,30%	2,625	<b>Держать</b>	1,90%	Тест 200-дневной скользящей средней
Италия	US465410AH18	27.09.2023	-0,05%	6,875	<b>Держать</b>	1,85%	Облигации стабилизировались в районе 113
Россия	XS0971721450	16.09.2023	0,18%	4,875	-	-	Ретест уровня 200 MA
Турция	US900123AW05	05.02.2025	-0,76%	7,375	<b>Держать</b>	6,90%	Небольшое снижение от 50-дневной скользящей средней
<b>Облигации "Рантье"</b>							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	0,07%	6,500	<b>Покупать</b>	5,10%	Консолидация на отметке 105,1
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	16,28%	4,875	<b>Держать</b>	10,07%	Котировки восстановились до уровня января
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	8,15%	4,500	<b>Держать</b>	5,06%	Отскок от уровня 55, технически похоже на зарождающийся трегольник
YPF S.A.	USP989MJBE04	28.07.2025	-3,27%	8,500	<b>Держать</b>	10,11%	Боковое движение около минимумов
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	-1,42%	6,625	<b>Покупать</b>	4,26%	Облигации слегка снизились после теста уровня 100 MA
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	2,12%	5,875	<b>Держать</b>	2,04%	Ретест отметки 103
<b>Международные облигации</b>							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	0,83%	7,250	<b>Держать</b>	-0,28%	Котировки в локальном боквике после роста цен
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	-4,22%	5,000	<b>Держать</b>	4,10%	Котировки пробили уровень поддержки на отметке 87,5
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	0,14%	4,875	<b>Держать</b>	2,63%	Тест уровня 200-дневной скользящей средней
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	0,98%	3,815	<b>Держать</b>	4,13%	Снижение район отметки 81, возможен отскок вверх
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	-3,91%	6,875	<b>Покупать / спекулятивно</b>	8,69%	Ретест минимумов, формирование двойного дна
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	7,78%	6,000	<b>Держать</b>	22,71%	Рост котировок был поддержан укреплением цен на газ
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	2,36%	7,500	<b>Держать</b>	12,15%	Рост котировок был поддержан укреплением цен на газ
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	-0,12%	3,800	<b>Держать</b>	2,95%	Облигации почти полностью восстановились после снижения
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	0,20%	4,699	<b>Покупать</b>	2,17%	Пробой уровня 50-дневной скользящей средней вверх
<b>Суверенные облигации на KASE (международный рынок)</b>							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	0,50%	12,75	<b>Держать</b>	3,03%	Тест уровня 200-дневной скользящей средней
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	-0,69%	6,350	<b>Держать</b>	7,08%	Бумага выросла до уровня 50-дневной скользящей средней
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	-1,24%	7,620	<b>Держать</b>	8,15%	Бумага немного снизилась после теста уровня 50 MA
Украина	XS1902171757	01.11.2028	5,55%	9,75	<b>Держать</b>	9,16%	Котировки продолжают медленное восстановление
Оман	XS1944412748	01.08.2029	4,52%	6,00	<b>Покупать</b>	9,17%	Рост котировок был поддержан укреплением цен на газ



## График купонных выплат

Название	Тикер	Дата погашения	Дата первого купона	Дата второго купона	Накопленный купонный доход
<b>Суверенные облигации</b>					
<b>Бразилия</b>	US105756BU30	05.01.2023	<b>5 января</b>	<b>5 июля</b>	9,19 USD
<b>Италия</b>	US465410AH18	27.09.2023	<b>27 марта</b>	<b>27 сентября</b>	8,4 USD
<b>Россия</b>	XS0971721450	16.09.2023	<b>16 марта</b>	<b>16 сентября</b>	7,45 USD
<b>Турция</b>	US900123AW05	05.02.2025	<b>5 февраля</b>	<b>5 августа</b>	19,67 USD
<b>Облигации "Рантье"</b>					
<b>AngloGold Ashanti</b>	US03512TAB70	15.04.2040	<b>15 апреля</b>	<b>15 октября</b>	4,69 USD
<b>Range Resources</b>	US75281AAS87	15.05.2025	<b>15 мая</b>	<b>15 ноября</b>	23,83 USD
<b>Macy's Retail Holdings</b>	US55616XAM92	15.12.2034	<b>15 июня</b>	<b>15 декабря</b>	18,25 USD
<b>YPF S.A.</b>	USP989MJB04	28.07.2025	<b>28 января</b>	<b>28 июля</b>	24,32 USD
<b>Hughes Satellite Systems</b>	US444454AF95	01.08.2026	<b>1 февраля</b>	<b>1 августа</b>	18,4 USD
<b>Ecopetrol S.A.</b>	US279158AC30	18.09.2023	<b>18 марта</b>	<b>18 сентября</b>	8,65 USD
<b>Международные облигации</b>					
<b>Credito Real SAB</b>	USP32457AA44	20.07.2023	<b>20 июля</b>	кодл опциоn 20/07/20 по 103.62	22,35 USD
<b>Goodyear Tire &amp; Rubber Co</b>	US382550BF73	31.05.2026	<b>31 мая</b>	<b>30 ноября</b>	22,36 USD
<b>Seagate HDD Cayman</b>	US81180WAT80	01.03.2024	<b>1 марта</b>	<b>1 сентября</b>	9,48 USD
<b>Ford Motor Credit Co LLC</b>	US345397YT41	02.11.2027	<b>2 мая</b>	<b>2 ноября</b>	0,95 USD
<b>United States Steel Corp</b>	US912909AM02	15.08.2025	<b>15 февраля</b>	<b>15 августа</b>	16,42 USD
<b>Gulfport Energy Corp</b>	US402635AH93	15.10.2024	<b>15 апреля</b>	<b>15 октября</b>	4,33 USD
<b>Southwestern Energy Co</b>	US845467AM16	01.04.2026	<b>1 апреля</b>	<b>1 октября</b>	8,33 USD
<b>Xerox Corp</b>	US984121CJ06	15.05.2024	<b>15 мая</b>	<b>15 ноября</b>	18,58 USD
<b>Polyus</b>	XS1405766384	28.03.2022	<b>28 марта</b>	<b>28 сентября</b>	5,61 USD
<b>Суверенные облигации на KASE</b>					
<b>Россия</b>	XS0088543193	24.06.2028	<b>24 июня</b>	<b>24 декабря</b>	20,47 KZT
<b>Турция-01</b>	US900123CV04	10.08.2024	<b>10 февраля</b>	<b>10 августа</b>	6,77 KZT
<b>Турция-02</b>	US900123CT57	26.04.2029	<b>26 апреля</b>	<b>26 октября</b>	1,34 KZT
<b>Украина</b>	XS1902171757	01.11.2028	<b>1 мая</b>	<b>1 ноября</b>	1,14 KZT
<b>Оман</b>	XS1944412748	01.08.2029	<b>1 февраля</b>	<b>1 августа</b>	7,03 KZT

# Контактная информация

Отдел продаж 7555 | +7.727.323.15.55 | 8.800.080.31.31 | [www.ffin.kz](http://www.ffin.kz) | [info@ffin.kz](mailto:info@ffin.kz)

**Самал Женисовна АҚЫНОВА**  
Директор Департамента по привлечению клиентов

---

## Корпоративные финансы

7555 | 8.800.080.31.31 | [www.ffin.kz](http://www.ffin.kz) | [corpfin@ffin.kz](mailto: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](http://www.ffin.kz) | [info@ffin.kz](mailto: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 Абдимуталовиц 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. Ерубаева, 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. Желтоксан, 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

Аклек 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](http://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, соблюданной 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.