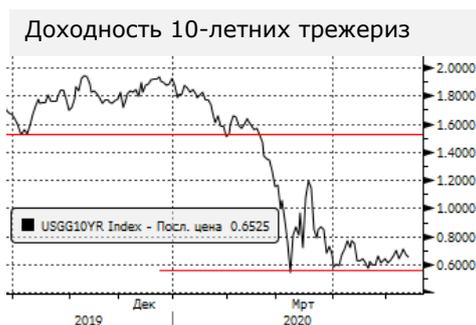


# Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

## ФРС начинает скупку ETF корпоративных облигаций

### Показатели рынка:



### Основные моменты

- Пауэлл отверг возможность появления отрицательных ставок
- Инвесторы обсуждают влияние быстрого открытия экономики
- Облигации Омана растут вместе с котировками нефти

### Основные новости

**(=) ИТА:** Италия поддержит экономику вторым пакетом мер стимулирования на сумму 55 миллиардов евро

**(=) ФРС:** ФРС начала скупку ETF корпоративных облигаций 12 мая

**(+) YPF:** Аргентина предлагает установить минимальный уровень цен на нефть в долларах для поддержки развития YPF и ценной аргентинской Vaca Muerta

### ФРС и Трамп в снова в центре внимания

В прошлых обзорах мы упоминали, что после позитива утверждения ряда мер по поддержке экономики США внимание инвесторов сдвинется в сторону обсуждения потенциальных рисков открытия экономики. Заметно, что на рынке облигаций преобладает неопределенность. На таком фоне Пауэлл заявил, что рынку необходимы еще меры по стимулированию, что не воодушевило инвесторов. Параллельно Пауэлл отверг предложения Трампа ввести отрицательные ставки, которые, по словам президента, были бы "подарком для экономики". Котировки индексов и ETF на высокодоходные облигации оставались в боковом движении, отражая локальную неопределенность. Лидеры прошлых недель – компании газового сектора – также показали околонулевые результаты на фоне снижения котировок на газ. В лидерах роста оказался аргентинский YPF после новостей о поддержке правительства и рассмотрении пролонгации долга на сумму \$1 млрд со сроком погашения в мае 2021 года.

### ФРС начинает скупку ETF с рынка

Согласно заявлению, сделанному в понедельник, ФРС начнет покупать ETF с корпоративными облигациями в рамках своего широкого плана действий в чрезвычайной ситуации. Большая часть покупок фонда будет сосредоточена на долгах инвестиционного уровня, в то время как меньшая доля будет ориентирована на высокодоходные облигации.

### Бонды EM медленно отрастают

Суверенные облигации развивающихся рынков показали небольшой прирост. Среди обозреваемых нами бумаг в лидерах роста оказались Украина и Оман. Рост произошел при сообщениях об уходе в кэш некоторых крупных фондов EM, таких как Goldman Sachs, JP Morgan и Double Line Capital. Однако в отчете Goldman Sachs на 31 марта говорится о том, что фонд активно успел инвестировать в облигации Турции. Судя по всему, широкую часть рынка облигаций развивающихся рынков крупные фонды все же стараются обойти из-за волатильности локальных валют, однако все еще производят точечные покупки многообещающих бумаг.

### Прогнозы по движению рынка

Судя по всему, неуверенность на рынке останется еще на неделю-две. Трежериз снова отрастают, в то время как HY облигации могут опуститься вниз. Мы считаем, что на текущей неделе лучше всего будет придерживаться облигаций с менее волатильным графиком (Anglogold, Hughes, Seagate, Polyus, Xerox) и миновать волатильные бумаги (корпоративные нефтегазовые, Macy's, Ford, Goodyear).

## 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	0,62%	2,625	<b>Держать</b>	1,90%	Обширный боковой тренд
Италия	US465410AH18	27.09.2023	0,13%	6,875	<b>Держать</b>	1,85%	Облигации стабилизировались в районе 113
Россия	XS0971721450	16.09.2023	0,13%	4,875	-	-	Котировки восстановились до уровня февраля
Турция	US900123AW05	05.02.2025	0,91%	7,375	<b>Держать</b>	6,90%	Небольшое снижение от 50-дневной скользящей средней
<b>Облигации "Рантье"</b>							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	0,56%	6,500	<b>Покупать</b>	5,10%	Консолидация на отметке 105,1
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	-0,88%	4,875	<b>Держать</b>	10,07%	Котировки слегка откатили после стремительного роста
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	-5,74%	4,500	<b>Держать</b>	5,06%	Тест локальной трендовой линии
YPF S.A.	USP989MJBEO4	28.07.2025	22,46%	8,500	<b>Держать</b>	10,11%	Бумаги показывают попытку сильного отскока
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	-2,33%	6,625	<b>Держать</b>	4,26%	Котировки снизились вдоль 50-дневной скользящей средней
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	0,68%	5,875	<b>Держать</b>	2,04%	Ретест отметки 103
<b>Международные облигации</b>							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	-0,19%	7,250	<b>Держать</b>	-0,28%	Котировки в локальном боковике после роста цен
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	1,24%	5,000	<b>Держать</b>	4,10%	Котировки могут ретестировать дно
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	0,49%	4,875	<b>Держать</b>	2,63%	Тест уровня 200-дневной скользящей средней
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	0,40%	3,815	<b>Держать</b>	4,13%	Снижение район отметки 81, возможен отскок вверх
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	0,07%	6,875	<b>Держать</b>	8,69%	Котировки держатся недалеко от своих минимумов
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	1,45%	6,000	<b>Держать</b>	22,71%	Похоже, что котировки заканчивают фазу роста
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	-0,23%	7,500	<b>Держать</b>	12,15%	Похоже, что котировки заканчивают фазу роста
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	-1,57%	3,800	<b>Держать</b>	2,95%	Небольшой отскок вниз от уровня 50 дневной скользящей средней
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	0,21%	4,699	<b>Покупать</b>	2,17%	Облигации полностью восстановились после снижения в феврале
<b>Суверенные облигации на KASE (междунар. рынок)</b>							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	0,90%	12,75	<b>Покупать</b>	3,03%	Тест уровня 100-дневной скользящей средней
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	0,78%	6,350	<b>Покупать</b>	7,08%	После роста бумаги взяли паузу, перешли в локальный боковик
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	1,18%	7,620	<b>Покупать</b>	8,15%	После роста бумаги взяли паузу, перешли в локальный боковик
Украина	XS1902171757	01.11.2028	5,12%	9,75	<b>Держать</b>	9,16%	Котировки продолжают медленное восстановление
Оман	XS1944412748	01.08.2029	5,40%	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
Суверенные облигации					
<b>Бразилия</b>	US105756BU30	05.01.2023	<b>5 января</b>	<b>5 июля</b>	9,7 USD
<b>Италия</b>	US465410AH18	27.09.2023	<b>27 марта</b>	<b>27 сентября</b>	9,74 USD
<b>Россия</b>	XS0971721450	16.09.2023	<b>16 марта</b>	<b>16 сентября</b>	8,4 USD
<b>Турция</b>	US900123AW05	05.02.2025	<b>5 февраля</b>	<b>5 августа</b>	21,1 USD
Облигации "Рантье"					
<b>AngloGold Ashanti</b>	US03512TAB70	15.04.2040	<b>15 апреля</b>	<b>15 октября</b>	5,96 USD
<b>Range Resources</b>	US75281AAS87	15.05.2025	<b>15 мая</b>	<b>15 ноября</b>	0,41 USD
<b>Macy's Retail Holdings</b>	US55616XAM92	15.12.2034	<b>15 июня</b>	<b>15 декабря</b>	19,13 USD
<b>YPF S.A.</b>	USP989MJBE04	28.07.2025	<b>28 января</b>	<b>28 июля</b>	25,97 USD
<b>Hughes Satellite Systems</b>	US444454AF95	01.08.2026	<b>1 февраля</b>	<b>1 августа</b>	19,69 USD
<b>Ecopetrol S.A.</b>	US279158AC30	18.09.2023	<b>18 марта</b>	<b>18 сентября</b>	9,79 USD
Международные облигации					
<b>Credito Real SAB</b>	USP32457AA44	20.07.2023	<b>20 июля</b>	колл опцион 20/07/20 по 103.62	23,76 USD
<b>Goodyear Tire &amp; Rubber Co</b>	US382550BF73	31.05.2026	<b>31 мая</b>	<b>30 ноября</b>	23,33 USD
<b>Seagate HDD Cayman</b>	US81180WAT80	01.03.2024	<b>1 марта</b>	<b>1 сентября</b>	10,43 USD
<b>Ford Motor Credit Co LLC</b>	US345397YT41	02.11.2027	<b>2 мая</b>	<b>2 ноября</b>	1,7 USD
<b>United States Steel Corp</b>	US912909AM02	15.08.2025	<b>15 февраля</b>	<b>15 августа</b>	17,76 USD
<b>Gulfport Energy Corp</b>	US402635AH93	15.10.2024	<b>15 апреля</b>	<b>15 октября</b>	5,5 USD
<b>Southwestern Energy Co</b>	US845467AM16	01.04.2026	<b>1 апреля</b>	<b>1 октября</b>	9,79 USD
<b>Хероx Corp</b>	US984121CJ06	15.05.2024	<b>15 мая</b>	<b>15 ноября</b>	0,32 USD
<b>Polyus</b>	XS1405766384	28.03.2022	<b>28 марта</b>	<b>28 сентября</b>	6,53 USD
Суверенные облигации на KASE					
<b>Россия</b>	XS0088543193	24.06.2028	<b>24 июня</b>	<b>24 декабря</b>	21,45 KZT
<b>Турция-01</b>	US900123CV04	10.08.2024	<b>10 февраля</b>	<b>10 августа</b>	7,27 KZT
<b>Турция-02</b>	US900123CT57	26.04.2029	<b>26 апреля</b>	<b>26 октября</b>	1,96 KZT
<b>Украина</b>	XS1902171757	01.11.2028	<b>1 мая</b>	<b>1 ноября</b>	1,94 KZT
<b>Оман</b>	XS1944412748	01.08.2029	<b>1 февраля</b>	<b>1 августа</b>	7,5 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 АКЫНОВА**  
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 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](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, 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.