

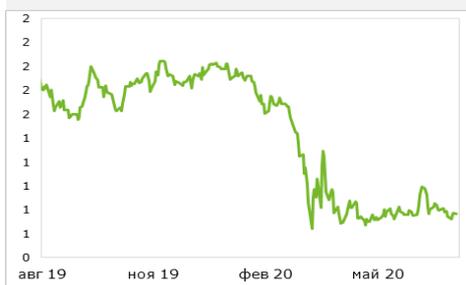
# Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

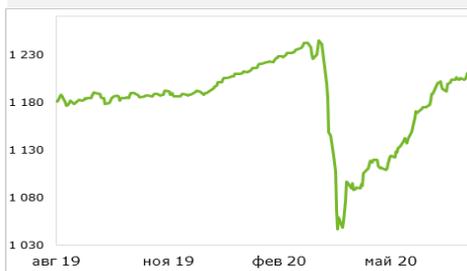
## КВИ против открытия экономик. Инвесторы в раздумьях

### Показатели рынка:

Доходность 10-летних трежериз



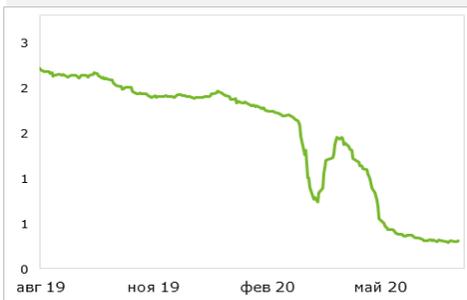
Облигации развивающихся рынков



Высокодоходные облигации США



Ставка LIBOR (USD, 3 мес.)



### Основные моменты

- Рынки поймали боковик, инвесторы взвешивают риски КВИ и восстановления экономик
- За неделю баланс ФРС снизился еще на \$34 млрд
- Безработица в США снизилась до уровня 11,1%
- Global Manufacturing PMI поднялся в июне с 42,4 до 47,8 пунктов

### Основные новости

**(-) TR:** Инфляция в Турции выросла до 12,62%

**(=) F:** Продажи Ford F-series во втором квартале снизились на 22,7% против 33,3% остальных продуктов Ford.

**(+) X:** US Steel перезапустит доменную печь в штате Индиана, когда спрос улучшится

### Общая картина. Инвесторы взвешивают риски

Рынки на текущей неделе в общей своей картине оставались в боковике. Инвесторы взвешивают потенциальные риски второй волны коронавируса в США и улучшающиеся мировые промышленные показатели. В США дневное количество заболевших перевалило за 50 тысяч случаев. Инфекция шестует по западным и южным районам США. Арканзас стал очередным штатом, вынужденным отложить планы по открытию экономики. Если патогену понадобилось четыре месяца, чтобы заразить первый миллион человек после появления в Китае, то теперь по миллиону новых заболевших добавляется каждую неделю по всему свету. Позитивной стороной прошлой недели стал рост индекса Global Manufacturing PMI, характеризующий деловую конъюнктуру в мировой промышленности. Значение индекса выросло с 42,4 до 47,8 пунктов. Самый заметный прирост в компонентах индекса произошел в разделе новых экспортных заказов: рост с 36, до 46,6 пунктов. В США безработица снизилась до отметки 11,1%. Если взглянуть на ведущие индексы, то можно заметить:

1. На графике индекса высокодоходных облигаций США на остром конце формируется паттерн, похожий на отскок от 200-дневной скользящей средней с попыткой выхода из фигуры флага (вымпела) вверх. Совсем недавно индекс формировал точно такой же паттерн, который стал сигналом для продолжения роста. Если наложить индекс на некоторые наши облигации, то заметны отставания в облигациях DELL, Hughes, Ford (незначительно) и Southwestern Energy. Данные облигации в скором времени могут начать отыгрывать отставание от показателей индекса.
2. На графике облигаций развивающихся рынков заметен новый рывок вверх и очередное обновление максимумов с момента "коронавирусного падения" в конце февраля. Локомотивом роста тут может быть китайский рынок, показывающий отличные результаты в последние недели. Очень заметную корреляцию с индексом показывают бонды Бразилии, где, видимо, идет risk-off на фоне неконтролируемой вспышки КВИ. Интересную динамику показывают облигации Турции, Украины и Омана. На графике бондов Турции отчетливо виден многообещающий отскок, который больше похож на тот, что сейчас происходит в облигациях США – есть потенциал бодрого выхода из фигуры бычьего вымпела вверх. Отскок показывают и облигации Украины, когда как Оман только намечает локальный рост.

## Текущее видение по бумагам

Название	Тикер	Дата погашения	Изменение за неделю, %	Купон, %	Локальные позиции	Доходность к погашению (рыноч.)	Локальный комментарий
<b>Суверенные облигации</b>							
Бразилия	US105756BU30	05.01.2023	0,18%	2,625	<b>Покупать</b>	1,61%	Котировки продолжают обновлять локальные максимумы, неплохой защитный вариант
Италия	US465410AH18	27.09.2023	0,19%	6,875	<b>Держать</b>	1,77%	Облигации перешли в боковой тренд
Россия	XS0971721450	16.09.2023	0,49%	4,875	-	1,27%	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	1,18%	7,375	<b>Покупать</b>	6,05%	Хороший пробой уровня 200 МА, облигации показывают потенциал к росту
<b>Облигации "Рантье"</b>							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	0,62%	6,500	<b>Покупать</b>	5,15%	Котировки стабилизировались вблизи отметки 116
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	-0,91%	3,900	<b>Покупать</b>	3,26%	Небольшой отскок вниз, однако бумага все еще выглядит интересной
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	-1,85%	4,500	<b>Держать</b>	9,34%	Начинается тест поддержки 50 МА, есть небольшой отскок вверх
Dell Inc	USU2526DAE95	15.07.2036	-0,99%	8,100	<b>Покупать</b>	5,07%	Котировки отстают от индекса облигаций NY, могут вскоре ускориться вверх
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	-0,38%	6,625	<b>Покупать</b>	5,29%	Котировки отстают от индекса облигаций NY, могут вскоре ускориться вверх
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	0,53%	5,875	<b>Держать</b>	3,19%	Котировки встретили поддержку на уровне 102
<b>Международные облигации</b>							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	0,25%	7,250	<b>Держать</b>	7,79%	Тест уровня 200-дневной скользящей средней
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	0,61%	5,000	<b>Покупать</b>	6,00%	Неплохой отскок от уровня 100 МА, котировки хорошо коррелируют с индексом NY
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	0,35%	4,875	<b>Покупать</b>	2,55%	Облигации стабилизировались возле отметки 108
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	-1,32%	3,815	<b>Держать</b>	5,42%	Котировки находятся вблизи уровня 200-дневной скользящей средней
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	-4,05%	6,875	<b>Продавать</b>	14,43%	Облигации продолжили снижение на прошлой неделе
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	-3,71%	6,000	<b>Держать</b>	22,76%	Бумаги пробили вниз уровень 100 МА
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	-2,06%	7,500	<b>Держать</b>	9,23%	Начинается локальный отскок вверх
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	0,09%	3,800	<b>Держать</b>	4,15%	Котировки в процессе теста поддержки 100 МА
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	-0,06%	4,699	<b>Покупать</b>	2,01%	Облигации обновили свои максимумы и перешли в боковое движение
<b>Суверенные облигации на KASE (междунар. рынок)</b>							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	-0,21%	12,75	<b>Покупать</b>	2,53%	Небольшой отскок вверх после теста 50-дневной скользящей средней
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	0,81%	6,350	<b>Покупать</b>	5,91%	Хороший пробой уровня 200 МА, облигации показывают потенциал к росту
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	1,34%	7,620	<b>Покупать</b>	6,75%	Хороший пробой уровня 200 МА, облигации показывают потенциал к росту
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1,33%	9,75	<b>Покупать</b>	7,39%	Отскок вверх после теста уровня 200 МА. Также интересны для покупки
Оман	XS1944412748	01.08.2029	0,04%	6,00	<b>Держать</b>	6,85%	Котировки все еще находятся в фигуре вымпела, отскока вверх пока не было

## 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>	12,69 USD
<b>Италия</b>	US465410AH18	27.09.2023	<b>27 марта</b>	<b>27 сентября</b>	17,57 USD
<b>Россия</b>	XS0971721450	16.09.2023	<b>16 марта</b>	<b>16 сентября</b>	13,95 USD
<b>Турция</b>	US900123AW05	05.02.2025	<b>5 февраля</b>	<b>5 августа</b>	29,5 USD
Облигации "Рантье"					
<b>AngloGold Ashanti</b>	US03512TAB70	15.04.2040	<b>15 апреля</b>	<b>15 октября</b>	13,36 USD
<b>Hasbo Inc</b>	US418056AZ06	19.11.2029	<b>19 мая</b>	<b>19 ноября</b>	4,33 USD
<b>Macy's Retail Holdings</b>	US55616XAM92	15.12.2034	<b>15 июня</b>	<b>15 декабря</b>	1,75 USD
<b>Dell Inc</b>	USU2526DAE95	15.07.2036	<b>15 января</b>	<b>15 июля</b>	36,9 USD
<b>Hughes Satellite Systems</b>	US444454AF95	01.08.2026	<b>1 февраля</b>	<b>1 августа</b>	27,24 USD
<b>Ecopetrol S.A.</b>	US279158AC30	18.09.2023	<b>18 марта</b>	<b>18 сентября</b>	16,48 USD
Международные облигации					
<b>Credito Real SAB</b>	USP32457AA44	20.07.2023	<b>20 июля</b>	колл опцион 20/07/20 по 103.62	32,02 USD
<b>Goodyear Tire &amp; Rubber Co</b>	US382550BF73	31.05.2026	<b>31 мая</b>	<b>30 ноября</b>	4,03 USD
<b>Seagate HDD Cayman</b>	US81180WAT80	01.03.2024	<b>1 марта</b>	<b>1 сентября</b>	15,98 USD
<b>Ford Motor Credit Co LLC</b>	US345397YT41	02.11.2027	<b>2 мая</b>	<b>2 ноября</b>	6,04 USD
<b>United States Steel Corp</b>	US912909AM02	15.08.2025	<b>15 февраля</b>	<b>15 августа</b>	25,59 USD
<b>Gulfport Energy Corp</b>	US402635AH93	15.10.2024	<b>15 апреля</b>	<b>15 октября</b>	12,33 USD
<b>Southwestern Energy Co</b>	US845467AM16	01.04.2026	<b>1 апреля</b>	<b>1 октября</b>	18,33 USD
<b>Херох Corp</b>	US984121CJ06	15.05.2024	<b>15 мая</b>	<b>15 ноября</b>	4,64 USD
<b>Polyus</b>	XS1405766384	28.03.2022	<b>28 марта</b>	<b>28 сентября</b>	11,88 USD
Суверенные облигации на KASE					
<b>Россия</b>	XS0088543193	24.06.2028	<b>24 июня</b>	<b>24 декабря</b>	0,71 KZT
<b>Турция-01</b>	US900123CV04	10.08.2024	<b>10 февраля</b>	<b>10 августа</b>	9,83 KZT
<b>Турция-02</b>	US900123CT57	26.04.2029	<b>26 апреля</b>	<b>26 октября</b>	5,35 KZT
<b>Украина</b>	XS1902171757	01.11.2028	<b>1 мая</b>	<b>1 ноября</b>	6,3 KZT
<b>Оман</b>	XS1944412748	01.08.2029	<b>1 февраля</b>	<b>1 августа</b>	9,89 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 Ерболович 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 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](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.