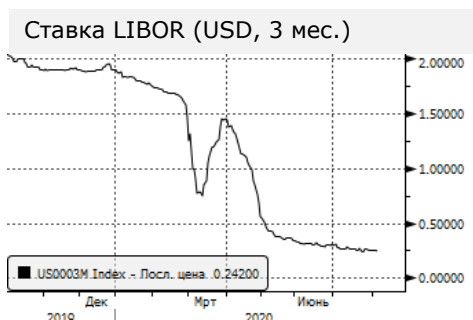


Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

Неделя рекордов

Показатели рынка:



Основные моменты

- Высокодоходные облигации показывают лучшие результаты с 2011 года
- Золото обновляет исторические максимумы
- Турецкая лира достигла рекордно низкого уровня
- Переговоры о стимулах встали в сложное положение

Основные новости

(=) США: Fitch снизило прогноз рейтинга США со стабильного до негативного

(+) BR: Бразилия вновь снизила ставку на 25 б.п., до 2.00%.

(+) ANG: Чистая прибыль Anglogold Ashanti за первое полугодие составила \$421 млн против \$114 млн г/г

Мощный приток средств в высокодоходные облигации

Высокодоходные облигации, также именуемые «мусорными» и High Yield (HY) облигациями, показывают лучшие результаты с 2011 года. За неделю, закончившуюся 5 августа, приток средств в фонды, инвестирующие в HY облигации, составил \$4,39 млрд, что стало восьмым по величине притоком для данного класса активов. Календарно приток ликвидности в данные фонды составил уже 17 недель, последние 5 из которых – подряд. Примечательно то, что 7 из 10 самых больших недель поступления денежных средств приходятся на период с апреля по август этого года. История может быть аналогична той, которая происходит и в фондах облигаций в азиатском регионе, где продолжается самый длительный в истории положительный приток средств. Там рост объясняется распределением средств, приходящих из-за ультрамягких денежно-кредитных политик развитых стран. На этом фоне очень интересным кажется предупреждение от Goldman Sachs, в котором компания извещает инвесторов в трежериз и облигации высокого инвестиционного уровня о том, что потенциал утверждения вакцины от COVID-19 к ноябрю текущего года недооценен. В случае такого сценария могут обвалиться облигации высокого градиента и может подняться рынок акций, инвесторы могут перейти из техсектора в циклический. Нам это может сыграть на руку в любом случае, потому что большинство акций в нашем списке высокодоходные и циклические, а техсектор представлен по минимуму. К тому же вакцина даст еще больший всплеск аппетита к риску, что толкнет HY-сектора выше максимумов текущего года.

Переговоры о стимулах встали в сложное положение

Республиканцы и демократы за 2 недели не смогли договориться о стимулах. Трамп готов единолично утвердить дополнительную помощь по безработице и мораторий на выселения, если прогресс по сделке так и не будет достигнут.

Турецкая лира достигла рекордно низкого уровня. На неделе среди суверенных облигаций из нашего списка в лидерах снижения оказалась Турция. В основе напряженности лежит обеспокоенность по поводу уровня резервов Турции и агрессивный цикл смягчения денежно-кредитной политики, который способствовал оттоку иностранного капитала. В последние месяцы золото-валютные запасы сократились со \$140 млрд в начале года до \$60 млрд в июне. По мнению аналитиков из Goldman Sachs и Oxford Economics, повышение ставок может быть оправдано в ближайшее время.



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	0,10%	2,625	Держать	1,08%	Котировки медленно растут, обновляя годовые максимумы
Италия	US465410AH18	27.09.2023	-0,02%	6,875	Держать	1,48%	Облигации пытаются выйти вверх из консолидации на фоне утверждения пакета стимулов на 750 млрд евро
Россия	XS0971721450	16.09.2023	0,57%	4,875	-	0,92%	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	-1,65%	7,375	Держать	7,48%	Котировки снижаются, пробивая 50- и 100-дневную скользящую среднюю
Облигации "Рантье"							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	-0,36%	6,500	Покупать	4,93%	Котировки растут вместе с ценами на золото
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	-0,43%	3,900	Покупать	3,07%	Котировки продолжают движение в восходящем тренде
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	0,55%	4,500	Держать	9,68%	Попытка оскока от уровня 50 MA
Dell Inc	USU2526DAE95	15.07.2036	-0,03%	8,100	Покупать	4,75%	Котировки продолжают движение в восходящем тренде
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1,45%	6,625	Держать	4,22%	Облигации тестируют годовые максимумы
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	0,56%	5,875	Держать	2,10%	Котировки продолжают движение в восходящем тренде
Международные облигации							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	-2,64%	7,250	Держать	9,34%	Движение под уровнем 200-дневной скользящей средней
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	-0,12%	5,000	Покупать	4,90%	Котировки пробили уровень 200 MA, техкартина выглядит позитивной
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	0,14%	4,875	Держать	2,32%	Облигации стабилизировались возле отметки 108
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	0,46%	3,815	Держать	3,95%	Котировки продолжают движение в восходящем тренде
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	-0,39%	6,875	Держать	15,41%	Тест сопротивления 100-дневной скользящей средней
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	2,76%	6,000	Держать	23,63%	Движение под уровнем 200-дневной скользящей средней
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	3,22%	7,500	Держать	8,01%	Котировки растут вместе с ценами на газ
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	-0,47%	3,800	Покупать	3,29%	Отскок вверх до уровней февраля текущего года
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	-0,02%	4,699	Держать	1,80%	Облигации обновили свои максимумы и перешли в боковое движение
Суверенные облигации на KASE			(международ. рынок)				
Россия	XS0088543193	24.06.2028	1,31%	12,75	Покупать	2,20%	Движение вдоль 50-дневной скользящей средней
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	-1,17%	6,350	Держать	7,37%	Котировки снижаются, пробивая 50- и 100-дневную скользящую среднюю
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	-1,86%	7,620	Держать	7,77%	Котировки снижаются, пробивая 50- и 100-дневную скользящую среднюю
Украина	XS1902171757	01.11.2028	-0,64%	9,75	Держать	7,69%	Облигации пробивают вниз 50-дневную скользящую среднюю
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1,91%	6,00	Держать	6,40%	Котировки растут вместе с ценами на нефть

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	2,63 USD
Италия	US465410AH18	27.09.2023	27 марта	27 сентября	25,59 USD
Россия	XS0971721450	16.09.2023	16 марта	16 сентября	19,64 USD
Турция	US900123AW05	05.02.2025	5 февраля	5 августа	1,23 USD
Облигации "Рантье"	Тикер	Дата погашения	Дата первого купона	дата второго купона	Накопленный купонный доход
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	15 апреля	15 октября	20,94 USD
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	19 мая	19 ноября	8,88 USD
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	15 июня	15 декабря	7 USD
Dell Inc	USU2526DAE95	15.07.2036	15 января	15 июля	5,85 USD
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	1 февраля	1 августа	1,84 USD
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	18 марта	18 сентября	23,34 USD
Международные облигации	Тикер	Дата погашения	Дата первого купона	дата второго купона	Накопленный купонный доход
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	20 июля	колл опцион 20/07/20 по 103.62	6,97 KZT
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	31 мая	30 ноября	0,07 KZT
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1 марта	1 сентября	9,31 KZT
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	2 мая	2 ноября	11,34 KZT
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	15 февраля	15 августа	0,7 KZT
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	15 апреля	15 октября	19,33 USD
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	1 апреля	1 октября	27,08 USD
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	15 мая	15 ноября	9,08 USD
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	28 марта	28 сентября	17,36 USD
Суверенные облигации на KASE	Тикер	Дата погашения	Дата первого купона	дата второго купона	Накопленный купонный доход
Россия	XS0088543193	24.06.2028	24 июня	24 декабря	5,91 KZT
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	10 февраля	10 августа	12,81 KZT
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	26 апреля	26 октября	8,66 KZT
Украина	XS1902171757	01.11.2028	1 мая	1 ноября	10,51 KZT
Оман	XS1944412748	01.08.2029	1 февраля	1 августа	0,21 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 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 | 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. 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. 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 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.