

# Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

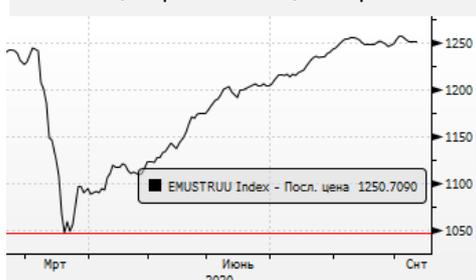
## Вторую неделю продолжается боковик

### Показатели рынка:

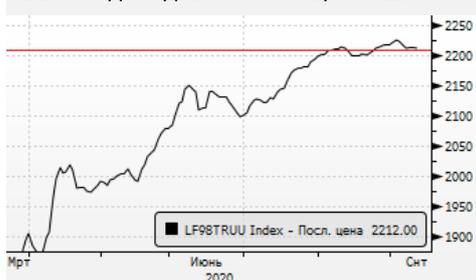
Доходность 10-летних трежериз



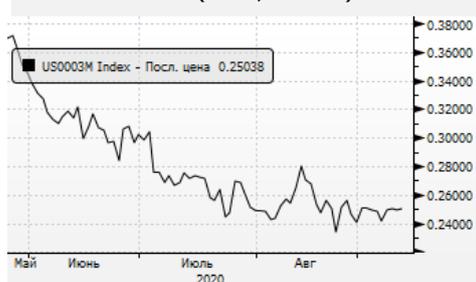
Облигации развивающихся рынков



Высокодоходные облигации США



Ставка LIBOR (USD, 3 мес.)



### Основные моменты

- Бонды остаются в боковом тренде
- BlackRock ставит на высокодоходные облигации
- Moody's снизило рейтинг Турции

### Новости

(=) **Экономика:** Fitch повысило прогноз по мировой экономике на 2020 г. с -4.6 до -4.4%.

(=) **ЕЦБ:** ЕЦБ сохранил ставку на нулевом уровне

### Бонды остаются в боковом тренде

Предыдущая неделя на рынке высокодоходных облигаций США не показала чего-то кардинально нового. С конца августа индексы как американских облигаций, так и развивающихся рынков показывают схожие результаты. Подавляющая часть облигаций не показала волатильности выше 1% по результатам прошлой недели. Не было возможности и зацепиться за какие-либо важные макронОВОСТИ. Данные по безработице остались на том же уровне, баланс ФРС чуть подрос после снижения на позапрошлой неделе. В Европе ЦБ сохранил базовую ставку, продолжив свою программу QE. На текущей неделе запланировано заседание ФРС, что уже вызывает интерес к тому, какой будет риторика Пауэлла на фоне продолжающейся пандемии.

### BlackRock ставит на высокодоходные облигации.

Тем временем BlackRock делает ставку на высокодоходные облигации США, повышая их рекомендацию до "покупать" и снижая рейтинг бондов инвестиционного уровня до "нейтрального". Крупнейшая в мире компания по управлению активами считает, что "мусорные" облигации опередят облигации высокого уровня, поскольку в период нулевых ставок предлагают хорошую доходность (5,56% по учетному индексу). По мнению BlackRock, облигации инвестиционного уровня слабо защищают от роста ставок и уже заложили в свою цену помощь от ФРС и правительства. На текущий момент в мире обращается облигаций с отрицательной доходностью на сумму 13 триллионов долларов, чем пользуются эмитенты высокодоходных облигаций, поскольку низкие ставки продолжают вызывать спрос на доходность, которую могут предоставить облигации с рейтингом ниже BBB.

### Moody's снизило рейтинг Турции

Агентство Moody's снизило рейтинг Турции до уровня B2 (прог. - «негативный»). По мнению агентства, основной риск несет слабость платежного баланса страны, которая обострилась во время КВИ и стала следствием сокращения ЗВР, роста лиры и инфляции при низких ставках. На текущий момент у Турции есть риски вновь войти в кризис доверия, который был в 2018 году. Однако, если отталкиваться от реакции инвесторов, которая налагается на котировки облигаций, то какого-либо ажиотажа не наблюдается. За предыдущую неделю котировки всех трех обозреваемых нами облигаций поднялись на 0,3-0,4%. По данным ЦБ Турции, в июле текущий счет показал дефицит в размере \$1,82 млрд (прогноз: -\$2 млрд) против -\$2.9 млрд месяцем ранее в основном из-за дорогостоящего импорта и резкого спада в туризме из-за коронавируса. Мы пока оставляем рекомендацию «держат» для всех облигаций Турции и будем продолжать наблюдать за развитием ситуации.

## 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	-0,05%	2,625	<b>Покупать</b>	1,03%	Котировки обновили свои максимумы
Италия	US465410AH18	27.09.2023	-0,06%	6,875	<b>Держать</b>	1,20%	Облигации продолжают движение в боковом тренде
Россия	XS0971721450	16.09.2023	-0,24%	4,875	-	1,36%	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	0,38%	7,375	<b>Держать</b>	5,96%	Котировки восстанавливаются и ретестируют уровень 200 MA
<b>Облигации "Рантье"</b>							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	0,02%	6,500	<b>Покупать</b>	4,83%	Котировки продолжают медленный рост
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	0,54%	3,900	<b>Покупать</b>	3,14%	Котировки перешли в боковой тренд
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	-1,23%	4,500	<b>Держать</b>	9,39%	Бумаги подросли, коррелируя с доходностью 10-леток
Dell Inc	USU2526DAE95	15.07.2036	0,31%	8,100	<b>Покупать</b>	4,89%	Котировки перешли в боковой тренд
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	0,43%	6,625	<b>Держать</b>	4,06%	Облигации находятся вблизи годовых максимумов
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	0,20%	5,875	<b>Держать</b>	2,08%	Котировки перешли в боковой тренд
<b>Международные облигации</b>							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	-0,60%	7,250	<b>Покупать</b>	7,39%	Пробой вверх уровня 200 MA
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	-1,01%	5,000	<b>Держать</b>	5,17%	Боковой тренд с начала августа
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	-0,28%	4,875	<b>Покупать</b>	2,04%	Котировки продолжают медленный рост
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	-0,28%	3,815	<b>Держать</b>	4,30%	Движение вдоль 50-дневной скользящей средней
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	-1,62%	6,875	<b>Держать</b>	14,09%	Бумаги подросли, коррелируя с доходностью 10-леток
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	-0,35%	6,000	<b>Держать</b>	20,14%	Пробой вверх уровня 200 MA
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	-0,48%	7,500	<b>Держать</b>	7,25%	Котировки растут вместе с ценами на газ
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	0,48%	3,800	<b>Покупать</b>	2,90%	Тест уровня поддержки 102,13
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	-0,05%	4,699	<b>Держать</b>	1,83%	Снижение к 100-дневной скользящей средней
<b>Суверенные облигации на KASE (междунар. рынок)</b>							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	-0,17%	12,75	<b>Покупать</b>	2,43%	Котировки перешли в боковой тренд
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	0,33%	6,350	<b>Держать</b>	5,86%	Восстановление к 200-дневной скользящей средней
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	0,39%	7,620	<b>Держать</b>	6,73%	Восстановление к 200-дневной скользящей средней
Украина	XS1902171757	01.11.2028	-0,98%	9,75	<b>Держать</b>	7,34%	Котировки восстанавливаются к уровню конца июня
Оман	XS1944412748	01.08.2029	-0,77%	6,00	<b>Покупать</b>	6,10%	Продолжение восстановления цен к мартовским максимумам

## 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>	5,1 USD
<b>Италия</b>	US465410AH18	27.09.2023	<b>27 марта</b>	<b>27 сентября</b>	32,08 USD
<b>Россия</b>	XS0971721450	16.09.2023	<b>16 марта</b>	<b>16 сентября</b>	24,24 USD
<b>Турция</b>	US900123AW05	05.02.2025	<b>5 февраля</b>	<b>5 августа</b>	8,19 USD
Облигации "Рантье"					
<b>AngloGold Ashanti</b>	US03512TAB70	15.04.2040	<b>15 апреля</b>	<b>15 октября</b>	27,08 USD
<b>Hasbo Inc</b>	US418056AZ06	19.11.2029	<b>19 мая</b>	<b>19 ноября</b>	12,57 USD
<b>Macy's Retail Holdings</b>	US55616XAM92	15.12.2034	<b>15 июня</b>	<b>15 декабря</b>	11,25 USD
<b>Dell Inc</b>	USU2526DAE95	15.07.2036	<b>15 января</b>	<b>15 июля</b>	13,5 USD
<b>Hughes Satellite Systems</b>	US444454AF95	01.08.2026	<b>1 февраля</b>	<b>1 августа</b>	8,1 USD
<b>Ecopetrol S.A.</b>	US279158AC30	18.09.2023	<b>18 марта</b>	<b>18 сентября</b>	28,89 USD
Международные облигации					
<b>Credito Real SAB</b>	USP32457AA44	20.07.2023	<b>20 июля</b>	<b>20 января</b>	11,08 USD
<b>Goodyear Tire &amp; Rubber Co</b>	US382550BF73	31.05.2026	<b>31 мая</b>	<b>30 ноября</b>	14,58 USD
<b>Seagate HDD Cayman</b>	US81180WAT80	01.03.2024	<b>1 марта</b>	<b>1 сентября</b>	1,9 USD
<b>Ford Motor Credit Co LLC</b>	US345397YT41	02.11.2027	<b>2 мая</b>	<b>2 ноября</b>	14,09 USD
<b>United States Steel Corp</b>	US912909AM02	15.08.2025	<b>15 февраля</b>	<b>15 августа</b>	5,73 USD
<b>Gulfport Energy Corp</b>	US402635AH93	15.10.2024	<b>15 апреля</b>	<b>15 октября</b>	25 USD
<b>Southwestern Energy Co</b>	US845467AM16	01.04.2026	<b>1 апреля</b>	<b>1 октября</b>	34,17 USD
<b>Хероx Corp</b>	US984121CJ06	15.05.2024	<b>15 мая</b>	<b>15 ноября</b>	12,67 USD
<b>Polyus</b>	XS1405766384	28.03.2022	<b>28 марта</b>	<b>28 сентября</b>	21,8 USD
Суверенные облигации на KASE					
<b>Россия</b>	XS0088543193	24.06.2028	<b>24 июня</b>	<b>24 декабря</b>	12,24 KZT
<b>Турция-01</b>	US900123CV04	10.08.2024	<b>10 февраля</b>	<b>10 августа</b>	2,63 KZT
<b>Турция-02</b>	US900123CT57	26.04.2029	<b>26 апреля</b>	<b>26 октября</b>	12,57 KZT
<b>Украина</b>	XS1902171757	01.11.2028	<b>1 мая</b>	<b>1 ноября</b>	15,49 KZT
<b>Оман</b>	XS1944412748	01.08.2029	<b>1 февраля</b>	<b>1 августа</b>	3,13 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 Викторович ГРИШИН**  
Президент  
**Роман Дамирович МИНИКЕЕВ**  
Председатель Правления

---

## Адреса

**г. Алматы**  
Сергей ГРИШИН  
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



[www.ffin.kz](http://www.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.