

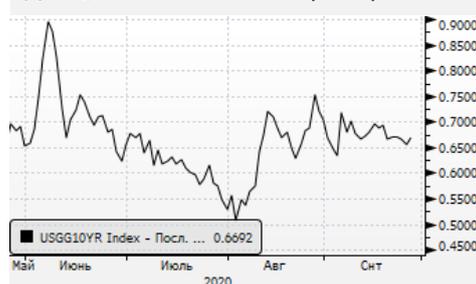
# Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

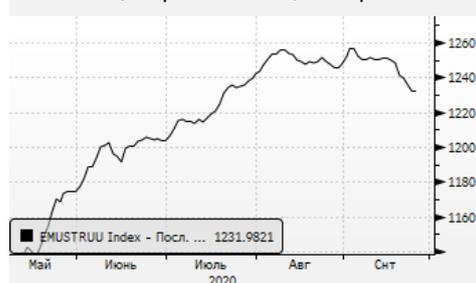
## Рынки под давлением сразу нескольких факторов

### Показатели рынка:

Доходность 10-летних трежериз



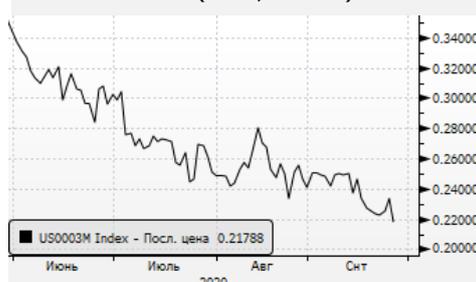
Облигации развивающихся рынков



Высокодоходные облигации США



Ставка LIBOR (USD, 3 мес.)



### Основные моменты

- Спреды корпоративных облигаций США расширились на фоне старта второй волны КВИ
- Демократы подают надежды на скорое согласие по сделке
- Рынки в ожидании предвыборной волатильности
- Валюты ЕМ под ударом. Турция втягивается в напряженную ситуацию в Карабахе

### Новости

**(=) TR:** Банк Турции повысил базовую ставку до 10,25%

**(+) ФРС:** Баланс ФРС показывает рост третью неделю подряд (+\$41 млрд на прошлой неделе)

### Спреды корпоративных облигаций США расширились

Ряд факторов давил на корпоративный долговой рынок США на прошлой неделе. Рынки находятся в преддверии вступления в волатильную среду предвыборной гонки в США. К тому же теория о начавшейся второй волне коронавируса уже нашла подтверждение, замечены всплески прироста ежедневных случаев в Европе. Сообщается, что в Испании в палатах снова увеличилось количество тяжелобольных, а количество летальных исходов по всему миру перевалило за 1 миллион. Все это сопровождалось опасениями вокруг переговоров демократов с администрацией Трампа по поводу непродвинутого нового пакета стимулов. В конце недели Нэнси Пелоси заявила, что все же есть шанс на компромисс, несмотря на то что даже снижение предложения до \$2,4 трлн стимулов было слишком большим предложением для Трампа.

В итоге спреды корпоративных облигаций США расширились, снизились индексы как высокодоходных облигаций, так и инвестиционного уровня. Фонды в HY-облигации получили самый большой отток с июля. По словам UBS, спреды высокодоходных облигаций в октябре могут расширяться еще на 75 базисных пунктов, что рассматривается инвестбанком как возможность для инвестирования. Goldman Sachs считает, что рынок переоценивает риски задержек подсчетов голосов, из-за которых ранее инвесторы смещали фьючерсы VIX на более поздний срок. Goldman Sachs прогнозирует, что в случае победы Байдена рынок может увидеть скачок доходностей 10-леток, а Россия видит в этом риски реализации санкций.

### Валюты ЕМ под ударом. Турция втягивается в напряженную ситуацию в Карабахе

Прошлую неделю можно назвать одной из сложнейших для валют развивающихся рынков за последние недели. Рубль и лира активно слабеют, последняя еще раз успела обновить минимумы против доллара. Ситуацию с лирой усугубил и тот факт, что Эрдоган занял агрессивную позицию против Армении. Ввязывание в геополитически напряженные истории уже раньше выходило боком для котировок суверенных облигаций Турции, однако тогда цены восстановились на растущей экономике. На прошлой неделе Банк Турции поднял базовую ставку на 200 б.п., до 10,25%. Решение стало для многих неожиданностью, хотя спрогнозированным Goldman Sachs и JP Morgan. В пресс-релизе было отмечено, что причиной снижения ставки стала инфляция, хотя больше это было похоже на прямое спасение лиры. С похожим выбором в скором времени может столкнуться и Банк России, поскольку курс USDRUB приближается к психологической отметке 80.

## 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	-0,06%	2,625	<b>Покупать</b>	1,05%	Котировки остаются в восходящем тренде
Италия	US465410AH18	27.09.2023	0,20%	6,875	<b>Держать</b>	1,14%	Облигации продолжают движение в боковом тренде, но выше уровня 50 МА
Россия	XS0971721450	16.09.2023	-0,27%	4,875	-	1,37%	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	-0,53%	7,375	<b>Держать</b>	6,39%	Котировки слегка восстановились, начинают ретестировать уровень 50 МА
<b>Облигации "Рантье"</b>							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	0,19%	6,500	<b>Покупать</b>	4,88%	Начинается тест 50-дневной скользящей средней
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	-0,20%	3,900	<b>Держать</b>	3,20%	Котировки перешли в боковой тренд
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	-5,62%	4,500	<b>Держать</b>	10,28%	Котировки коррелируют с доходностью 10-леток
Dell Inc	USU2526DAE95	28.07.2025	-0,82%	8,500	<b>Покупать</b>	4,96%	Котировки слегка снизились ниже 50-дневной скользящей средней
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	-3,09%	6,625	<b>Покупать</b>	4,90%	Начинается отскок от 200-дневной скользящей средней
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	-0,55%	5,875	<b>Держать</b>	2,31%	Котировки перешли в боковой тренд
<b>Международные облигации</b>							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	-2,62%	7,250	<b>Держать</b>	8,08%	Снижение к 100-дневной скользящей средней, корреляция с индексом NY
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	-3,30%	5,000	<b>Покупать</b>	5,88%	Начинается отскок от 50-дневной скользящей средней
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	-0,45%	4,875	<b>Покупать</b>	2,12%	Котировки перешли в боковой тренд
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	-2,39%	3,815	<b>Покупать</b>	4,77%	Начинается отскок от 50-дневной скользящей средней
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	-6,09%	6,875	<b>Держать</b>	14,93%	Начинается отскок от 50-дневной скользящей средней
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	-3,02%	6,000	<b>Держать</b>	20,04%	Котировки перешли в боковой тренд
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	-3,09%	7,500	<b>Держать</b>	8,14%	Небольшой отскок от уровня 97,7
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	-1,16%	3,800	<b>Покупать</b>	3,28%	Котировки показали снижение на прошлой неделе
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	-0,10%	4,699	<b>Держать</b>	1,84%	Снижение к 100-дневной скользящей средней
<b>Суверенные облигации на KASE (международ. рынок)</b>							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	-0,44%	12,75	<b>Покупать</b>	2,44%	Котировки перешли в боковой тренд
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	-0,46%	6,350	<b>Держать</b>	6,28%	Облигации продолжают движение в боковом тренде, но выше уровня 50 МА
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	-0,52%	7,620	<b>Держать</b>	7,08%	Облигации продолжают движение в боковом тренде, но выше уровня 50 МА
Украина	XS1902171757	01.11.2028	-3,74%	9,75	<b>Держать</b>	7,99%	Пробой вниз уровня 200 МА и 50 МА
Оман	XS1944412748	01.08.2029	-5,02%	6,00	<b>Держать</b>	7,14%	Пробой вниз уровня 200 МА и 50 МА

## 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>	4,67 USD
<b>Италия</b>	US465410AH18	27.09.2023	<b>27 марта</b>	<b>27 сентября</b>	30,94 USD
<b>Россия</b>	XS0971721450	16.09.2023	<b>16 марта</b>	<b>16 сентября</b>	23,43 USD
<b>Турция</b>	US900123AW05	05.02.2025	<b>5 февраля</b>	<b>5 августа</b>	6,97 USD
Облигации "Рантье"					
<b>AngloGold Ashanti</b>	US03512TAB70	15.04.2040	<b>15 апреля</b>	<b>15 октября</b>	26 USD
<b>Range Resources</b>	US75281AAS87	15.05.2025	<b>15 мая</b>	<b>15 ноября</b>	15,44 USD
<b>Macy's Retail Holdings</b>	US55616XAM92	15.12.2034	<b>15 июня</b>	<b>15 декабря</b>	10,5 USD
<b>YPF S.A.</b>	USP989MJBEO4	28.07.2025	<b>28 января</b>	<b>28 июля</b>	9,68 USD
<b>Hughes Satellite Systems</b>	US444454AF95	01.08.2026	<b>1 февраля</b>	<b>1 августа</b>	6,99 USD
<b>Ecopetrol S.A.</b>	US279158AC30	18.09.2023	<b>18 марта</b>	<b>18 сентября</b>	27,91 USD
Международные облигации					
<b>Credito Real SAB</b>	USP32457AA44	20.07.2023	<b>20 июля</b>	колл опцион 20/07/20 по 103.62	9,87 USD
<b>Goodyear Tire &amp; Rubber Co</b>	US382550BF73	31.05.2026	<b>31 мая</b>	<b>30 ноября</b>	13,75 USD
<b>Seagate HDD Cayman</b>	US81180WAT80	01.03.2024	<b>1 марта</b>	<b>1 сентября</b>	1,08 USD
<b>Ford Motor Credit Co LLC</b>	US345397YT41	02.11.2027	<b>2 мая</b>	<b>2 ноября</b>	13,46 USD
<b>United States Steel Corp</b>	US912909AM02	15.08.2025	<b>15 февраля</b>	<b>15 августа</b>	4,58 USD
<b>Gulfport Energy Corp</b>	US402635AH93	15.10.2024	<b>15 апреля</b>	<b>15 октября</b>	24 USD
<b>Southwestern Energy Co</b>	US845467AM16	01.04.2026	<b>1 апреля</b>	<b>1 октября</b>	32,92 USD
<b>Хероx Corp</b>	US984121CJ06	15.05.2024	<b>15 мая</b>	<b>15 ноября</b>	12,03 USD
<b>Polyus</b>	XS1405766384	28.03.2022	<b>28 марта</b>	<b>28 сентября</b>	21,01 USD
Суверенные облигации на KASE					
<b>Россия</b>	XS0088543193	24.06.2028	<b>24 июня</b>	<b>24 декабря</b>	11,17 KZT
<b>Турция-01</b>	US900123CV04	10.08.2024	<b>10 февраля</b>	<b>10 августа</b>	2,15 KZT
<b>Турция-02</b>	US900123CT57	26.04.2029	<b>26 апреля</b>	<b>26 октября</b>	11,85 KZT
<b>Украина</b>	XS1902171757	01.11.2028	<b>1 мая</b>	<b>1 ноября</b>	14,58 KZT
<b>Оман</b>	XS1944412748	01.08.2029	<b>1 февраля</b>	<b>1 августа</b>	2,66 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

Ерқын Ерболович МОНТАХАЕВ  
г.Павлодар, ул. Торайгырова, д. 79/1,  
БЦ «RESPECT», 1 этаж  
+7.7182.70.37.74

### Филиал в г. Петропавловск

Ақлбек 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



[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.