

# Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

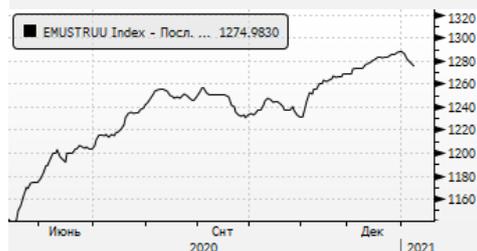
## Облигации EM стартуют со снижения в новом году

### Показатели рынка:

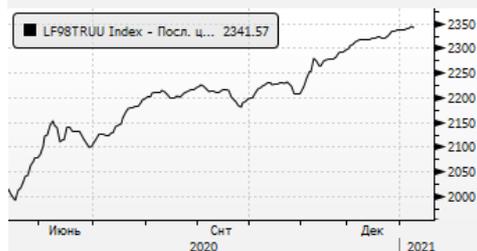
Доходность 10-летних трежериз



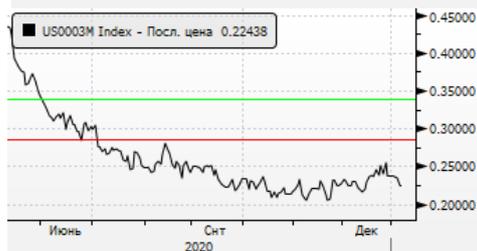
Облигации развивающихся рынков



Высокодоходные облигации США



Ставка LIBOR (USD, 3 мес.)



### Основные моменты

- Доходность 10-леток США перевалила за 1%
- Облигации развивающихся рынков начали год со снижения

### Новости

**(-) TR:** Текущий дефицит Турции в ноябре составил \$4,063 млрд

**(-) UA:** Декабрьская инфляция в Украине ускорилась до 5%

**(=) UA:** США ввели санкции против Украины из-за вмешательства в выборы

### Доходность 10-леток США перевалила за 1%

Доходность 10-летних казначейских облигаций резко начала расти от трендовой линии 6 января. Катализатором роста стали выборы в Сенат в Джорджии, где победа демократов обеспечивала значительное увеличение госрасходов на восстановление экономики США. 12 января доходность достигала 1,19%, что было максимумом со времен резкого скачка в марте 2020 года. Вместе с ростом доходности также повысились реляционные ожидания на рынке.

### Смешанное начало года для корпоративных бондов

С начала рабочих дней 2021 года в лидерах роста остались бумаги, связанные с циклическим ростом экономики, обратно коррелирующие с доходностью американских трежериз. На 4,1% выросли бумаги Masco's, а бумаги US Steel выросли на 3,4% и уже практически сравнялись с номинальной ценой. Остальные бумаги показали снижение не более 1% либо нейтральный результат.

### Облигации развивающихся рынков начали год со снижения

С началом года снижение начали показывать облигации EM-рынков. Продолжают поступать данные по растущей инфляции, которая ранее мешала осуществлению мягкой денежно-кредитной политики. Мы полагаем, что теперь инфляция может заставить страны задуматься о поднятии ставок, что будет негативно с учетом того, что государствам все еще нужно будет проводить стимуляцию экономик от последствий COVID-19. Сообщается, что потребительские цены в Турции выросли на 14,6% г/г в декабре, что выше медианного прогноза в 14,2%, по данным опроса 13 экономистов, проведенного Bloomberg. Это также выше, чем пересмотренный октябрьский прогноз центрального банка на уровне 12,1%, и почти в три раза превышает целевой показатель в 5%. Инфляция в Украине ускорилась до самого высокого уровня более чем за год, что указывает на возможное повышение процентных ставок, несмотря на угрозы для экономики по причине новой блокировки из-за COVID-19. Согласно данным, опубликованным в понедельник, потребительские цены выросли на 5% в декабре прошлого года по сравнению с 3,8% в ноябре. Это выше среднего показателя в 4,8%, по данным опроса аналитиков Bloomberg. Кроме того, картину слегка ухудшили санкции Вашингтона против семерых граждан и четырех информационных ресурсов Украины из-за вмешательства в выборы. Чуть более позитивную динамику показали облигации Омана из-за растущей нефти, однако в начале текущей недели также подверглись снижению. В самом начале 2021 года правительство Омана через официальный аккаунт в Twitter сообщило о намерении профинансировать большую часть дефицита бюджета в 2021 году за счет займов, чтобы закрыть бюджетный дефицит, пострадавший из-за падения цен на нефть и пандемии коронавируса.

## 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	-0,09%	2,625	<b>Держать</b>	0,56%	Коррекционная волна, котировки пробили вниз 100-дневную скользящую среднюю
Италия	US465410AH18	27.09.2023	0,01%	6,875	<b>Держать</b>	0,81%	Облигации остаются в боковом тренде
Россия	XS0971721450	16.09.2023	-0,09%	4,875	-	1,00%	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	-0,71%	7,375	<b>держать</b>	4,13%	Небольшая волна коррекции
<b>Облигации "Рантье"</b>							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	0,91%	6,500	<b>Покупать</b>	4,41%	Тест поддержки уровня 50-дневной скользящей средней
Hasco Inc	US418056AZ06	19.11.2029	-0,91%	3,900	<b>Покупать</b>	2,27%	Снижение к 50-дневной скользящей средней
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	4,15%	4,500	<b>Держать</b>	7,05%	Ретест максимумов декабря
Dell Inc	USU2526DAE95	28.07.2025	-0,54%	8,500	<b>Покупать</b>	3,95%	Небольшое снижение после волны роста
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	-0,56%	6,625	<b>Держать</b>	3,94%	Коррекция от трехмесячных максимумов
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	-0,22%	5,875	<b>Держать</b>	1,35%	Котировки перешли в локальный боковой тренд
<b>Международные облигации</b>							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	1,27%	7,250	<b>Держать</b>	6,51%	Отскок вверх от 50-дневной скользящей средней
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	-0,27%	5,000	<b>Держать</b>	4,36%	Снижение к 200-дневной скользящей средней
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	-0,96%	4,875	<b>Держать</b>	2,04%	Котировки снизились ниже 100-дневной скользящей средней
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	-0,13%	3,815	<b>Покупать</b>	3,38%	Котировки перешли в локальный боковой тренд
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	3,45%	6,875	<b>Держать</b>	7,81%	Облигации обновили годовые максимумы
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	-	-	<b>Продавать</b>	17,46%	Рекомендуем продать бумаги в связи с реструктуризацией долгов компании
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	0,14%	7,500	<b>Держать</b>	6,27%	Тест поддержки уровня 50-дневной скользящей средней
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	-0,03%	3,800	<b>Держать</b>	2,33%	Котировки взяли паузу в росте
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	-0,10%	4,699	<b>Держать</b>	1,41%	Небольшой рост от 200-дневной скользящей средней
<b>Суверенные облигации на KASE (междунар. рынок)</b>							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	-0,52%	12,75	<b>Держать</b>	2,25%	Снижение к ноябрьским минимумам на отметке 170
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	-0,65%	6,350	<b>Держать</b>	3,98%	Небольшая волна коррекции
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	-1,79%	7,620	<b>Держать</b>	5,21%	Коррекция после новогоднего ралли
Украина	XS1902171757	01.11.2028	-1,77%	9,75	<b>Держать</b>	5,94%	Начало коррекционной волны
Оман	XS1944412748	01.08.2029	-1,57%	6,00	<b>Держать</b>	5,46%	Котировки достигли отметки 104 и слегка отступили назад

## 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>	13,05 USD
<b>Италия</b>	US465410AH18	27.09.2023	<b>27 марта</b>	<b>27 сентября</b>	18,52 USD
<b>Россия</b>	XS0971721450	16.09.2023	<b>16 марта</b>	<b>16 сентября</b>	14,63 USD
<b>Турция</b>	US900123AW05	05.02.2025	<b>5 февраля</b>	<b>5 августа</b>	30,52 USD
Облигации "Рантье"					
<b>AngloGold Ashanti</b>	US03512TAB70	15.04.2040	<b>15 апреля</b>	<b>15 октября</b>	14,26 USD
<b>Range Resources</b>	US75281AAS87	15.05.2025	<b>15 мая</b>	<b>15 ноября</b>	4,88 USD
<b>Macy's Retail Holdings</b>	US55616XAM92	15.12.2034	<b>15 июня</b>	<b>15 декабря</b>	2,38 USD
<b>YPF S.A.</b>	USP989MJBE04	28.07.2025	<b>28 января</b>	<b>28 июля</b>	38,03 USD
<b>Hughes Satellite Systems</b>	US444454AF95	01.08.2026	<b>1 февраля</b>	<b>1 августа</b>	28,16 USD
<b>Ecopetrol S.A.</b>	US279158AC30	18.09.2023	<b>18 марта</b>	<b>18 сентября</b>	17,3 USD
Международные облигации					
<b>Credito Real SAB</b>	USP32457AA44	20.07.2023	<b>20 июля</b>	<b>20 января</b>	33,03 USD
<b>Goodyear Tire &amp; Rubber Co</b>	US382550BF73	31.05.2026	<b>31 мая</b>	<b>30 ноября</b>	4,72 USD
<b>Seagate HDD Cayman</b>	US81180WAT80	01.03.2024	<b>1 марта</b>	<b>1 сентября</b>	16,66 USD
<b>Ford Motor Credit Co LLC</b>	US345397YT41	02.11.2027	<b>2 мая</b>	<b>2 ноября</b>	6,57 USD
<b>United States Steel Corp</b>	US912909AM02	15.08.2025	<b>15 февраля</b>	<b>15 августа</b>	26,55 USD
<b>Gulfport Energy Corp</b>	US402635AH93	15.10.2024	<b>15 апреля</b>	<b>15 октября</b>	0 USD
<b>Southwestern Energy Co</b>	US845467AM16	01.04.2026	<b>1 апреля</b>	<b>1 октября</b>	19,38 USD
<b>Хероx Corp</b>	US984121CJ06	15.05.2024	<b>15 мая</b>	<b>15 ноября</b>	5,17 USD
<b>Polyus</b>	XS1405766384	28.03.2022	<b>28 марта</b>	<b>28 сентября</b>	12,53 USD
Суверенные облигации на KASE					
<b>Россия</b>	XS0088543193	24.06.2028	<b>24 июня</b>	<b>24 декабря</b>	1,49 KZT
<b>Турция-01</b>	US900123CV04	10.08.2024	<b>10 февраля</b>	<b>10 августа</b>	10,7 KZT
<b>Турция-02</b>	US900123CT57	26.04.2029	<b>26 апреля</b>	<b>26 октября</b>	6,07 KZT
<b>Украина</b>	XS1902171757	01.11.2028	<b>1 мая</b>	<b>1 ноября</b>	7,19 KZT
<b>Оман</b>	XS1944412748	01.08.2029	<b>1 февраля</b>	<b>1 августа</b>	10,74 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

---

## Инвестиционный банкинг

7555 | 8.800.080.31.31 | [www.ffin.kz](http://www.ffin.kz) | [corpfin@ffin.kz](mailto:corpfin@ffin.kz)

**Ренат Рашитович СЫЗДЫКОВ**  
Директор департамента

---

## Руководство

**Тимур Русланович ТУРЛОВ**  
Генеральный директор, главный инвестиционный стратег  
**Сергей Николаевич ЛУКЬЯНОВ**  
Председатель Правления

---

## Адреса

**г. Алматы**  
Сергей Николаевич 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

Нурлан Муқанович КОЖЕБЕКОВ  
г. Семей,  
ул. Дулатова, д. 167, кв. 120  
+7.7222.56.00.60

### Филиал в г. Усть-Каменогорск

Нурлан Муқанович КОЖЕБЕКОВ  
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

Алихан Арифович ИСАЕВ  
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](http://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.