

# Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

## Доходность 10-леток США достигла 1,3%

### Показатели рынка:



### Основные моменты

- Доходность казначейских облигаций достигла уровня 1,3%, несмотря на выход слабых данных о потребительских ценах в США.
- Облигации развивающихся рынков под давлением растущих доходностей.

### Новости

(=) TR: ЦБ Турции сохранила базовую ставку

### Праздник для трейдеров, делающих ставку на рефляцию

12 февраля доходности 10-летних казначейских облигаций США пробили вверх 2-летнюю нисходящую трендовую линию. Это довольно важный момент для трейдеров, которые делали ставки на рефляцию. Подобная стратегия, подразумевающая короткие ставки на цены казначейских облигаций (особенно на длинные, для увеличения угла наклона кривой доходности), довольно много освещалась в деловых СМИ в последние несколько месяцев. Основным триггером роста доходностей сейчас принято считать приход Байдена и сопутствующие этому ожидания по увеличению объемов и интенсивности стимулов в США. Однако в моменте приближения доходностей 10-леток к уровню 1,29% некоторые профучастники рынка уже начали фиксировать позиции шортов. Стратеги TD Securities сообщили, что закрыли с прибылью шорты в 10-летних казначейских облигациях на уровне 1,29%, зафиксировав прирост на 20 базисных пунктов, поскольку уже не считают соотношение риска и дохода привлекательным. Стратеги JP Morgan Securities зафиксировали прибыль по ставке на увеличение наклона кривой доходности государственных бумаг США на отрезке от 3 до 10 лет, после того как во вторник угол наклона достигал максимума с 2015 года. Мы пока считаем, что в ближайшие месяцы волатильность доходностей останется повышенной.

### Высокодоходные облигации

Тем временем мы не заметили какой-либо сильной волатильности в бумагах с рейтингами в диапазоне B и BBB-. Средняя доходность высокодоходных облигаций все еще остается чуть ниже уровня 4%, что делает выбор бумаг с хорошим запасом роста на рынке более ограниченным.

### Облигации EM

Стремительный рост доходностей ударил по облигациям развивающихся рынков. Индекс Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Index опустился к декабрьским уровням. Из нашего списка обзора по результатам недели наибольшее снижение показали облигации Омана и Украины. Короткие бумаги Турции и довольно стабильные бонды России показали нейтральную динамику. Несмотря на давление, на рынке большинство профучастников все же больше склонны к тому, что рынки EM выдержат натиск растущих доходностей трежерис в США.

Тем временем Morgan Stanley обращает внимание инвесторов на высокодоходные облигации EM. С фундаментальной точки зрения инвестиционный банк оптимистично смотрит на состояние экономики стран EM в ближайшие 6-12 месяцев, особенно на фоне внедрения вакцин. Vanguard сделал ставку на бонды Латинской Америки, отметив их как более привлекательные в сравнении с аналогами в Азии и на Ближнем Востоке.

# Обзор рынка облигаций

## Турецкий ЦБ сохранил базовую ставку, как ожидал рынок

Центральный банк Турции оставил базовую процентную ставку неизменной на уровне 17% второй раз подряд, поскольку ожидает роста инфляции и роста валюты. Мы считаем, что "ястребиный" настрой ЦБ Турции после прихода нового председателя довольно позитивно сказывается как на бондах, так и на стоимости лиры. Несмотря на то что текущий уровень инфляции в целом находится в пределах диапазона прогнозов центрального банка, она, вероятнее всего, будет еще больше ускоряться из-за длительного эффекта слабости лиры в прошлом году и быстрого роста кредитования, что приведет к дополнительному повышению процентной ставки.

## МВФ и Morgan Stanley за облигации Омана

Сотрудники МВФ виртуально посетили Оман и 12 февраля опубликовали свое заключение для обзора экономического развития, перспектив и политики. В обзоре фонд отметил такие тезисы, как достаточно хорошо скоординированные ответные меры по ограничению распространения коронавируса во второй половине 2020 года, меры для смягчения воздействия COVID-19 и потрясений в нефтяном секторе и среди домохозяйств, амбициозный среднесрочный план бюджетной корректировки и его исполнение, а также неплохие показатели финансовой устойчивости. С более подробным текстом доклада можно ознакомиться [здесь](#).

После этого Morgan Stanley заявил, что "оптимистичная оценка Омана Международным валютным фондом, вероятно, приведет к дальнейшему росту государственных облигаций". К слову, в сравнении с Турцией Morgan Stanley отдает свое предпочтение облигациям Омана.

## 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     | -0,06                  | 2,625    | Держать           | 0,61                               | Облигации остаются в боковом тренде                                                            |
| Италия                       | US465410AH18 | 27.09.2023     | -0,10                  | 6,875    | Держать           | 0,66                               | Облигации остаются в боковом тренде                                                            |
| Россия                       | XS0971721450 | 16.09.2023     | -0,18                  | 4,875    | -                 | 0,78                               | -                                                                                              |
| Турция                       | US900123AW05 | 05.02.2025     | -0,22                  | 7,375    | Покупать          | 3,94                               | Котировки пережили небольшое снижение                                                          |
| Облигации "Рантье"           |              |                |                        |          |                   |                                    |                                                                                                |
| AngloGold Ashanti            | US03512TAB70 | 15.04.2040     | -0,64                  | 6,500    | Покупать          | 4,23                               | Облигации продолжают рост                                                                      |
| Hasbo Inc                    | US418056AZ06 | 19.11.2029     | -0,67                  | 3,900    | Держать           | 2,45                               | Пробой вниз 50-дневной скользящей средней                                                      |
| Macy's Retail Holdings       | US55616XAM92 | 15.12.2034     | -2,07                  | 4,500    | Покупать          | 6,05                               | Облигации показали небольшое снижение относительно удачной серии роста с декабря прошлого года |
| Dell Inc                     | USU2526DAE95 | 28.07.2025     | 0,70                   | 8,500    | Покупать          | 3,66                               | Восходящий тренд сохранен                                                                      |
| Hughes Satellite Systems     | US444454AF95 | 01.08.2026     | -0,69                  | 6,625    | Держать           | 3,76                               | Небольшое снижение после обновления максимумов                                                 |
| Ecopetrol S.A.               | US279158AC30 | 18.09.2023     | -0,07                  | 5,875    | Держать           | 1,40                               | Продолжающийся боковой тренд                                                                   |
| Международные облигации      |              |                |                        |          |                   |                                    |                                                                                                |
| Credito Real SAB             | USP32457AA44 | 20.07.2023     | 0,16                   | 7,250    | Держать           | 5,57                               | Котировки остаются выше уровня 50-дневной скользящей средней                                   |
| Goodyear Tire & Rubber       | US382550BF73 | 31.05.2026     | -0,05                  | 5,000    | Держать           | 4,33                               | Боковой тренд пока сохранен                                                                    |
| Seagate HDD Cayman           | US81180WAT80 | 01.03.2024     | -0,22                  | 4,875    | Держать           | 2,03                               | Тест поддержки 200-дневной скользящей средней                                                  |
| Ford Motor Credit Co LLC     | US345397YT41 | 02.11.2027     | -0,03                  | 3,815    | Покупать          | 2,82                               | Облигации остаются в растущем тренде                                                           |
| United States Steel Corp     | US912909AM02 | 15.08.2025     | -0,40                  | 6,875    | Держать           | 6,87                               | Котировки встретили сопротивление в районе отметки 100                                         |
| Gulfport Energy Corp         | US402635AH93 | 15.10.2024     | -                      | -        | Продавать         | 8,14                               | Рекомендуем продать бумаги в связи с реструктуризацией долгов компании                         |
| Southwestern Energy          | US845467AM16 | 01.04.2026     | -0,14                  | 7,500    | Держать           | 6,15                               | Боковой тренд                                                                                  |
| Xerox Corp                   | US984121CJ06 | 15.05.2024     | 0,10                   | 3,800    | Держать           | 2,13                               | Котировки перешли в боковой тренд                                                              |
| Polyus                       | XS1405766384 | 28.03.2022     | 0,00                   | 4,699    | Держать           | 1,24                               | Боковой тренд                                                                                  |
| Суверенные облигации на KASE |              |                | (междунар. рынок)      |          |                   |                                    |                                                                                                |
| Россия                       | XS0088543193 | 24.06.2028     | -0,11                  | 12,75    | Держать           | 2,33                               | Снижение к отметке 169 из-за санкционного давления                                             |
| Турция-01                    | US900123CV04 | 10.08.2024     | -0,05                  | 6,350    | Покупать          | 3,80                               | Облигации показали нейтральную динамику за неделю                                              |
| Турция-02                    | US900123CT57 | 26.04.2029     | -0,74                  | 7,620    | Покупать          | 5,19                               | Данный выпуск показал большее снижение, но все еще выглядит позитивно                          |
| Украина                      | XS1902171757 | 01.11.2028     | -1,53                  | 9,75     | Покупать          | 6,12                               | Снижение к январскому уровню поддержки                                                         |
| Оман                         | XS1944412748 | 01.08.2029     | -1,85                  | 6,00     | Покупать          | 5,14                               | Ждем роста от уровня 50-дневной скользящей срежней                                             |



## 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              | 3,43 USD                   |
| Италия                       | US465410AH18 | 27.09.2023     | 27 марта            | 27 сентября         | 27,69 USD                  |
| Россия                       | XS0971721450 | 16.09.2023     | 16 марта            | 16 сентября         | 21,13 USD                  |
| Турция                       | US900123AW05 | 05.02.2025     | 5 февраля           | 5 августа           | 3,48 USD                   |
| О облигации "Рантье"         | Тикер        | Дата погашения | Дата первого купона | дата второго купона | Накопленный купонный доход |
| AngloGold Ashanti            | US03512TAB70 | 15.04.2040     | 15 апреля           | 15 октября          | 22,93 USD                  |
| Range Resources              | US75281AAS87 | 15.05.2025     | 15 мая              | 15 ноября           | 10,08 USD                  |
| Macy's Retail Holdings       | US55616XAM92 | 15.12.2034     | 15 июня             | 15 декабря          | 8,38 USD                   |
| YPF S.A.                     | USP989MJBE04 | 28.07.2025     | 28 января           | 28 июля             | 8,33 USD                   |
| Hughes Satellite Systems     | US444454AF95 | 01.08.2026     | 1 февраля           | 1 августа           | 3,86 USD                   |
| Ecopetrol S.A.               | US279158AC30 | 18.09.2023     | 18 марта            | 18 сентября         | 25,13 USD                  |
| Международные облигации      | Тикер        | Дата погашения | Дата первого купона | дата второго купона | Накопленный купонный доход |
| Credito Real SAB             | USP32457AA44 | 20.07.2023     | 20 июля             | 20 января           | 6,44 USD                   |
| Goodyear Tire & Rubber Co    | US382550BF73 | 31.05.2026     | 31 мая              | 30 ноября           | 11,39 USD                  |
| Seagate HDD Cayman           | US81180WAT80 | 01.03.2024     | 1 марта             | 1 сентября          | 23,16 USD                  |
| Ford Motor Credit Co LLC     | US345397YT41 | 02.11.2027     | 2 мая               | 2 ноября            | 11,66 USD                  |
| United States Steel Corp     | US912909AM02 | 15.08.2025     | 15 февраля          | 15 августа          | 1,34 USD                   |
| Gulfport Energy Corp         | US402635AH93 | 15.10.2024     | 15 апреля           | 15 октября          | 0 USD                      |
| Southwestern Energy Co       | US845467AM16 | 01.04.2026     | 1 апреля            | 1 октября           | 29,38 USD                  |
| Xerox Corp                   | US984121CJ06 | 15.05.2024     | 15 мая              | 15 ноября           | 10,24 USD                  |
| Polyus                       | XS1405766384 | 28.03.2022     | 28 марта            | 28 сентября         | 18,8 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          | 8,56 KZT                   |
| Турция-01                    | US900123CV04 | 10.08.2024     | 10 февраля          | 10 августа          | 0,88 KZT                   |
| Турция-02                    | US900123CT57 | 26.04.2029     | 26 апреля           | 26 октября          | 10,24 KZT                  |
| Украина                      | XS1902171757 | 01.11.2028     | 1 мая               | 1 ноября            | 12,53 KZT                  |
| Оман                         | XS1944412748 | 01.08.2029     | 1 февраля           | 1 августа           | 1,46 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. Аль-Фараби, д. 77/7, БЦ Esentai Tower, 7-й этаж

[www.ffin.kz](http://www.ffin.kz) | [info@ffin.kz](mailto:info@ffin.kz)

---

## Филиалы

### Филиал в г. Нур-Султане

Валентина Олеговна МАКАЖАНОВА  
Нур-Султан, ул. Кабанбай батыра,  
д. 15а, бизнес-центр Q, блок А, эт. 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. А. Молдагуловой, д. 46а,  
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», эт. 2, оф. 201  
+7.7122.55.80.37

### Филиал в г. Караганде

Шоқан Балапанұлы МУСТАФИН  
г. Караганда,  
ул. Ерубаяева, д. 35, оф. 42  
+7.7212.55.90.95

### Филиал в г. Жанаозене

Альбина Салимгереевна АШИКБАЕВА  
г. Жанаозен, мкр. За,  
БЦ «Максат», эт. 2, оф. 8  
+7.777.862.9999

### Филиал в г. Костаная

Рустем Амангельдыұлы КАКЕНОВ  
г. Костанай, пр. Аль-Фараби, д. 65,  
БЦ City Kostanai, эт. 12, оф. 1201  
+7.7142.99.00.53

### Филиал в г. Кызылорде

Мархаббат Ахметкалиевна АХАНОВА  
г. Кызылорда, ул. Желтоқсан, д. 42,  
БЦ «Бастау», эт. 3, оф. 305  
+7.727.311.10.64

### Филиал в г. Павлодаре

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

### Филиал в г. Петропавловске

Ақлбек СМАИЛОВ  
г. Петропавловск,  
ул. Букетова, д. 31а  
+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-Каменогорске

Нурлан Муқанович КОЖЕБЕКОВ  
г. Усть-Каменогорск, ул. Максима  
Горького, д. 50  
+7.7232.56.96.03

### Филиал в г. Уральске

Бауржан Кабдығалиевич МУХАМБЕТОВ  
г. Уральск, ул. Ескалиева, д. 177,  
БЦ «Сити Центр», оф. 505  
+7.7112.55.47.23

### Филиал в г. Шымкенте

Зайра Мукатовна АБДУЛЛАЕВА  
г. Шымкент, ул. Кунаева, д. 59,  
левое крыло  
+7.727.311.10.64

### Филиал в г. Таразе

Алихан Арифович ИСАЕВ  
г. Тараз, ул. Толе би, д. 93а,  
БЦ «Арай плаза», эт. 6, 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.