

# Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

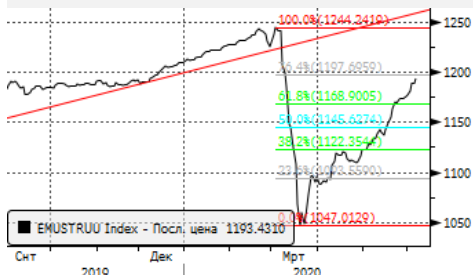
## Всеобщий позитив на рынках

### Показатели рынка:

#### Доходность 10-летних трежериз



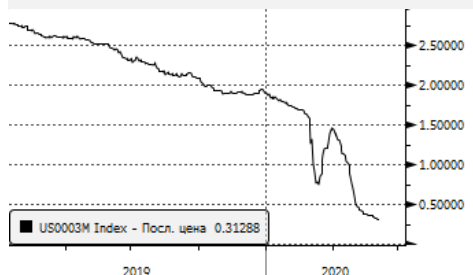
#### Облигации развивающихся рынков



#### Высокодоходные облигации США



#### Ставка LIBOR (USD, 3 мес.)



### Основные моменты

- Доходности 10-леток начали стремительно расти
- Новые пакеты стимулов поддерживают рынки
- Рынки продолжают ралли, нефть превысила отметку \$42

### Основные новости

- (+) NYG:** Безработица в США в мае снизилась до 13,3%
- (=) TR:** Инфляция в Турции в мае составила 11,39%
- (+) ЕЦБ:** ЕЦБ анонсировал дополнительную антикризисную программу выкупа активов на 600 млрд евро
- (+) Экономика:** Индекс Global PMI composite в мае показал отскок с 39,6 до 42,4 пунктов

### Рынки продолжают ралли, нефть превысила отметку \$42

**Суверенные облигации EM.** Вполне позитивные результаты показали облигации 4 стран, торгуемые на KASE. Распределение по росту показало зависимость от уже достигнутых ранее результатов: наименьший рост показали стабильные облигации России, наибольший - те облигации, которые упали больше всех. Свыше 10% выросли облигации Омана. Триггером к росту стала нефть, которая продолжает расти после относительно удачного саммита ОПЕК+, где страны смогли договориться о продлении существующих рекордных ограничений еще на месяц. С результатом +9,3% неделю закрыла Украина. Турецкие облигации выросли на 3,2-5,9%, однако данные по инфляции, вышедшие в середине прошлой недели, слегка сбавили пыл «быков». В мае показатели составили 11,39% (+1,36% м/м). Именно рост инфляции при снижающихся ставках может навредить облигациям, однако пока эти данные не критичны, и мы продолжаем рекомендовать их к покупке.

**Высокодоходные облигации США.** Внушительные темпы восстановления показывают корпоративные облигации США. ETF NYG на прошлой неделе вырос на 2,88%. ЕЦБ анонсировал дополнительную антикризисную программу выкупа активов на 600 млрд евро, что превысило ожидания рынка (прогноз - 500 млрд). Регулятор одновременно продлил предоставление стимулов до лета 2021 года. В пятницу данные по рынку труда США показали неожиданное резкое снижение безработицы. Фактический результат за май оказался на уровне 13,3% против ожидавшихся 19,8%. Было создано 2,5 млн новых рабочих мест, против потери 20,7 млн мест в апреле. Несмотря на неожиданное улучшение уровня безработицы в США в пятницу, Трамп заявил, что попросит Конгресс принять больше экономических стимулов. В частности президент планирует снизить налог на заработную плату. Все эти позитивные новости привели к скачку доходностей 10-леток США почти до 0,9%. К тому же ФРС пока не собирается менять что-либо в своей кредитной политике, несмотря на последние данные по занятости.

Уже вторую неделю подряд высокодоходные корпоративные облигации из нашего списка торгуются без убытков. Лидером роста среди облигаций США стал типичный представитель циклических компаний - U.S. Steel, который выигрывает от возрождения экономики, но все еще находится далеко не в лучшей форме. Представители ритейла и циклического потребительского сектора - Macy's, Ford и Goodyear - показали средний рост от 3,3% до 5,6%. Рекордсменом роста за месяц стал аргентинский YPF с результатом +53,4%.

## Текущее видение по бумагам

Название	Тикер	Дата погашения	Изменение за неделю, %	Купон, %	Локальные позиции	Доходность к погашению	Локальный комментарий
<b>Суверенные облигации</b>							
Бразилия	US105756BU30	05.01.2023	0,42%	2,625	<b>Держать</b>	1,88%	Котировки движутся к мартовским максимумам
Италия	US465410AH18	27.09.2023	0,16%	6,875	<b>Держать</b>	1,76%	Рост в локальном канале роста
Россия	XS0971721450	16.09.2023	-0,26%	4,875	-	-	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	3,25%	7,375	<b>Покупать</b>	6,89%	Пробой 200-дневной скользящей средней вверх, продолжение роста
<b>Облигации "Рантье"</b>							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	2,91%	6,500	<b>Покупать</b>	5,10%	Пробой 200-дневной скользящей средней вверх, продолжение роста
Range Resources	US75281AAS87	15.05.2025	2,95%	4,875	<b>Держать</b>	10,13%	Ретест локальных максимумов в районе отметки 87
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	5,63%	4,500	<b>Держать</b>	5,07%	Небольшой осток вверх, попытка теста уровня 50МА
YPF S.A.	USP989MJBE04	28.07.2025	17,31%	8,500	<b>Покупать (спекулятивно)</b>	10,12%	Пробой 200-дневной скользящей средней вверх, продолжение роста
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	4,21%	6,625	<b>Покупать</b>	4,24%	Котировки полностью восстановились после локального снижения
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	1,60%	5,875	<b>Покупать</b>	1,98%	Активное восстановление к уровням февраля
<b>Международные облигации</b>							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	2,67%	7,250	<b>Держать</b>	-0,48%	Активное восстановление, пробой уровня 50МА
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	3,30%	5,000	<b>Покупать</b>	4,09%	Рост к максимумам апреля
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	1,55%	4,875	<b>Покупать</b>	2,60%	Облигации обновили свои максимумы
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	4,41%	3,815	<b>Покупать</b>	4,14%	Активный рост, тест уровня 200-дневной скользящей средней
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	15,81%	6,875	<b>Держать / покупать спекулятивно</b>	8,70%	Активный рост цен вместе с рынком
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	5,26%	6,000	<b>Держать</b>	22,92%	Пробой 200-дневной скользящей средней вверх, продолжение роста
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	3,90%	7,500	<b>Держать</b>	12,22%	Пробой 200-дневной скользящей средней вверх, продолжение роста
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	1,83%	3,800	<b>Держать</b>	2,94%	Ретест уровней апреля текущего года
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	-0,04%	4,699	<b>Покупать</b>	2,09%	Облигации обновили свои максимумы
<b>Суверенные облигации на KASE (международ. рынок)</b>							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	-0,54%	12,75	<b>Покупать</b>	3,03%	Небольшое снижение после достижения уровней февраля
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	3,37%	6,350	<b>Покупать</b>	7,08%	Пробой 200-дневной скользящей средней вверх, продолжение роста
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	5,89%	7,620	<b>Покупать</b>	8,15%	Пробой 200-дневной скользящей средней вверх, продолжение роста
Украина	XS1902171757	01.11.2028	9,32%	9,75	<b>Держать</b>	9,16%	Пробой 200-дневной скользящей средней вверх, продолжение роста
Оман	XS1944412748	01.08.2029	10,39%	6,00	<b>Покупать</b>	9,17%	Активное восстановление вместе с котировками нефти

## 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>	11,3 USD
<b>Италия</b>	US465410AN18	27.09.2023	<b>27 марта</b>	<b>27 сентября</b>	13,94 USD
<b>Россия</b>	XS0971721450	16.09.2023	<b>16 марта</b>	<b>16 сентября</b>	11,38 USD
<b>Турция</b>	US900123AW05	05.02.2025	<b>5 февраля</b>	<b>5 августа</b>	25,61 USD
Облигации "Рантье"					
<b>AngloGold Ashanti</b>	US03512TAB70	15.04.2040	<b>15 апреля</b>	<b>15 октября</b>	9,93 USD
<b>Range Resources</b>	US75281AAS87	15.05.2025	<b>15 мая</b>	<b>15 ноября</b>	3,39 USD
<b>Macy's Retail Holdings</b>	US55616XAM92	15.12.2034	<b>15 июня</b>	<b>15 декабря</b>	21,88 USD
<b>YPF S.A.</b>	USP989MJBE04	28.07.2025	<b>28 января</b>	<b>28 июля</b>	31,17 USD
<b>Hughes Satellite Systems</b>	US444454AF95	01.08.2026	<b>1 февраля</b>	<b>1 августа</b>	23,74 USD
<b>Ecopetrol S.A.</b>	US279158AC30	18.09.2023	<b>18 марта</b>	<b>18 сентября</b>	13,38 USD
Международные облигации					
<b>Credito Real SAB</b>	USP32457AA44	20.07.2023	<b>20 июля</b>	колл опцион 20/07/20 по 103.62	28,19 USD
<b>Goodyear Tire &amp; Rubber Co</b>	US382550BF73	31.05.2026	<b>31 мая</b>	<b>30 ноября</b>	1,39 USD
<b>Seagate HDD Cayman</b>	US81180WAT80	01.03.2024	<b>1 марта</b>	<b>1 сентября</b>	13,41 USD
<b>Ford Motor Credit Co LLC</b>	US345397YT41	02.11.2027	<b>2 мая</b>	<b>2 ноября</b>	4,03 USD
<b>United States Steel Corp</b>	US912909AM02	15.08.2025	<b>15 февраля</b>	<b>15 августа</b>	21,96 USD
<b>Gulfport Energy Corp</b>	US402635AH93	15.10.2024	<b>15 апреля</b>	<b>15 октября</b>	9,17 USD
<b>Southwestern Energy Co</b>	US845467AM16	01.04.2026	<b>1 апреля</b>	<b>1 октября</b>	14,38 USD
<b>Херох Corp</b>	US984121CJ06	15.05.2024	<b>15 мая</b>	<b>15 ноября</b>	2,64 USD
<b>Polyus</b>	XS1405766384	28.03.2022	<b>28 марта</b>	<b>28 сентября</b>	9,4 USD
Суверенные облигации на KASE					
<b>Россия</b>	XS0088543193	24.06.2028	<b>24 июня</b>	<b>24 декабря</b>	23,35 KZT
<b>Турция-01</b>	US900123CV04	10.08.2024	<b>10 февраля</b>	<b>10 августа</b>	8,41 KZT
<b>Турция-02</b>	US900123CT57	26.04.2029	<b>26 апреля</b>	<b>26 октября</b>	3,7 KZT
<b>Украина</b>	XS1902171757	01.11.2028	<b>1 мая</b>	<b>1 ноября</b>	4,2 KZT
<b>Оман</b>	XS1944412748	01.08.2029	<b>1 февраля</b>	<b>1 августа</b>	8,54 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 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](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. Желтоксан, 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](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.