

# Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

## Корпоративные бонды опережают суверенные

### Показатели рынка:



### Основные моменты

- В США подскочила инфляция, сезон отчетности проходит хорошо
- NY облигации в плюсе, опережают суверенные облигации EM

### Основные новости

**(+) DELL:** В среду Dell заявила, что компания находится на раннем этапе рассмотрения продажи 81% стека в VMware

**(=) США:** Общее число заявок на пособия по безработице в США составило 17,338 млн человек, ожидалось 17,6 млн

**(+) США:** Открытие магазинов и ресторанов подтолкнуло розничные расходы в США второй месяц подряд. Инфляция в июне выросла на 0,55% м/м

**(+) Китай:** Показатели роста промышленности в Китае в июне составили 4,8% г/г, против 4,4% в мае. Отстают розничные продажи: -1,8% г/г.

### В США подскочила инфляция, сезон отчетности проходит хорошо

Июньский скачок инфляции стал самым сильным за 8 лет, сопровождая восстановление бизнеса. Потребительские цены за прошлый месяц выросли до 0,65% г/г, после снижения до 0,1% в мае. Акцент пришелся на бензин и продукты питания. Косвенно это еще один фактор в пользу общей статистики оживления экономики, открытия магазинов и ресторанов, что подтолкнуло розничные продажи в США второй месяц подряд. Это также подтверждается данными по росту продаж в Macy's, предоставленными в конце июня. Однако данные также показывают, что говорить пока о избыточном влиянии стимулов на инфляцию не приходится, среднесрочная картина остается дефляционной. В току позитивных новостей можно добавить вполне уверенный старт сезона отчетностей за второй квартал и ожидаемое на следующей неделе рассмотрение нового пакета стимулов США.

### NY облигации в плюсе, опережают суверенные бонды EM

Показатели торгов за прошлую неделю идут в плюсе у корпоративной части облигаций из нашего списка. Рынок NY бондов проигнорировал как новые рекордные цифры заболеваемости в мире (почти 250 тыс. случаев в день), так и продолжающиеся конфронтации между США и Китаем. Индекс высокодоходных облигаций США, который на позапрошлой неделе показывал фигуру флага, на этой сумел выйти из нее, что на наш взгляд довольно позитивный знак. Из облигаций можно отметить Goodyear, Ford, Херох, Hasbro и Dell. Эти бумаги показывают такие же технические признаки роста, как и сам индекс. В среду Dell заявила, что компания изучает возможность продажи своей 81%-ной доли в VMware. О намерениях было известно ранее, однако теперь компания официально подтвердила, что находится на ранней стадии оценки сделки. Ожидается, что потенциальный побочный эффект не произойдет, по крайней мере, до сентября 2021 года. Однако сама сделка выглядит довольно благоприятной для держателей среднесрочных бондов Dell, поскольку 81% VMware оценивается примерно в \$50 млрд. Продажа могла бы существенно снизить долговую нагрузку компании. Что касается суверенных облигаций, то они отставали от корпоративных бондов США, но смогли удержать важные уровни. Облигации Турции начали движение вдоль 50-дневной скользящей средней, не пробив ее вниз. Общая картина выглядит стабильной, пока бумаги удерживают уровень 50 MA.

## 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>	1,48%	Котировки медленно движутся к мартовским максимумам
Италия	US465410AN18	27.09.2023	-0,11%	6,875	<b>Держать</b>	1,68%	Облигации находятся в боковом тренде
Россия	XS0971721450	16.09.2023	-0,02%	4,875	-	1,18%	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	-0,16%	7,375	<b>Держать</b>	6,02%	Начался тест 50-дневной скользящей средней
<b>Облигации "Рантье"</b>							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	-0,27%	6,500	<b>Покупать</b>	5,13%	Котировки продолжают оставаться в боковике
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	0,52%	3,900	<b>Покупать</b>	3,21%	Облигации торгуются в восходящем тренде
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	-0,13%	4,500	<b>Держать</b>	9,77%	Продолжается тест поддержки 50 МА
Dell Inc	USU2526DAE95	15.07.2036	0,69%	8,100	<b>Покупать</b>	5,09%	Бумаги показали неплохой отскок вместе с рынком
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	0,68%	6,625	<b>Держать</b>	5,32%	Торговля в обширном боковом тренде
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	0,85%	5,875	<b>Держать</b>	2,91%	Небольшой отскок от 200-дневной скользящей средней
<b>Международные облигации</b>							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	-0,09%	7,250	<b>Держать</b>	8,01%	Тест уровня 200-дневной скользящей средней
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	1,58%	5,000	<b>Покупать</b>	5,97%	Бумаги закрывают треугольник, возможен отскок вверх
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	-0,06%	4,875	<b>Держать</b>	2,57%	Облигации стабилизировались возле отметки 108
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	1,19%	3,815	<b>Держать</b>	4,91%	Бумаги показали рост вместе с рынком
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	0,31%	6,875	<b>Держать</b>	16,24%	Облигации могут начать локальную волну роста
Gulfport Energy Corp	US402635AN93	15.10.2024	1,24%	6,000	<b>Держать</b>	25,20%	Бумаги пробили вниз уровень 100 МА
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	0,29%	7,500	<b>Держать</b>	9,39%	Начинается ретест уровня 50 МА
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	1,41%	3,800	<b>Покупать</b>	3,71%	Отскок от уровня 50 МА, тест отметки 100
Polys	XS1405766384	28.03.2022	0,07%	4,699	<b>Держать</b>	1,96%	Облигации обновили свои максимумы и перешли в боковое движение
<b>Суверенные облигации на KASE (международ. рынок)</b>							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	0,24%	12,75	<b>Покупать</b>	2,49%	Котировки медленно поднимаются вместе с уровнем 50 МА
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	-0,15%	6,350	<b>Держать</b>	5,91%	Начался тест 50-дневной скользящей средней
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	-0,50%	7,620	<b>Держать</b>	6,87%	Начался тест 50-дневной скользящей средней
Украина	XS1902171757	01.11.2028	0,41%	9,75	<b>Держать</b>	7,52%	Начался тест 50-дневной скользящей средней
Оман	XS1944412748	01.08.2029	-1,79%	6,00	<b>Держать</b>	7,21%	Начался тест 50-дневной скользящей средней

## 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>	1,17 USD
<b>Италия</b>	US465410AH18	27.09.2023	<b>27 марта</b>	<b>27 сентября</b>	21,77 USD
<b>Россия</b>	XS0971721450	16.09.2023	<b>16 марта</b>	<b>16 сентября</b>	16,93 USD
<b>Турция</b>	US900123AW05	05.02.2025	<b>5 февраля</b>	<b>5 августа</b>	34,01 USD
Облигации "Рантье"					
<b>AngloGold Ashanti</b>	US03512TAB70	15.04.2040	<b>15 апреля</b>	<b>15 октября</b>	17,33 USD
<b>Hasbo Inc</b>	US418056AZ06	19.11.2029	<b>19 мая</b>	<b>19 ноября</b>	6,72 USD
<b>Macy's Retail Holdings</b>	US55616XAM92	15.12.2034	<b>15 июня</b>	<b>15 декабря</b>	4,5 USD
<b>Dell Inc</b>	USU2526DAE95	15.07.2036	<b>15 января</b>	<b>15 июля</b>	1,35 USD
<b>Hughes Satellite Systems</b>	US444454AF95	01.08.2026	<b>1 февраля</b>	<b>1 августа</b>	31,28 USD
<b>Ecopetrol S.A.</b>	US279158AC30	18.09.2023	<b>18 марта</b>	<b>18 сентября</b>	20,07 USD
Международные облигации					
<b>Credito Real SAB</b>	USP32457AA44	20.07.2023	<b>20 июля</b>	колл опцион 20/07/20 по 103.62	0,2 USD
<b>Goodyear Tire &amp; Rubber Co</b>	US382550BF73	31.05.2026	<b>31 мая</b>	<b>30 ноября</b>	7,08 USD
<b>Seagate HDD Cayman</b>	US81180WAT80	01.03.2024	<b>1 марта</b>	<b>1 сентября</b>	18,96 USD
<b>Ford Motor Credit Co LLC</b>	US345397YT41	02.11.2027	<b>2 мая</b>	<b>2 ноября</b>	8,37 USD
<b>United States Steel Corp</b>	US912909AM02	15.08.2025	<b>15 февраля</b>	<b>15 августа</b>	29,79 USD
<b>Gulfport Energy Corp</b>	US402635AH93	15.10.2024	<b>15 апреля</b>	<b>15 октября</b>	16 USD
<b>Southwestern Energy Co</b>	US845467AM16	01.04.2026	<b>1 апреля</b>	<b>1 октября</b>	22,92 USD
<b>Хероx Corp</b>	US984121CJ06	15.05.2024	<b>15 мая</b>	<b>15 ноября</b>	6,97 USD
<b>Polyus</b>	XS1405766384	28.03.2022	<b>28 марта</b>	<b>28 сентября</b>	14,75 USD
Суверенные облигации на KASE					
<b>Россия</b>	XS0088543193	24.06.2028	<b>24 июня</b>	<b>24 декабря</b>	3,95 KZT
<b>Турция-01</b>	US900123CV04	10.08.2024	<b>10 февраля</b>	<b>10 августа</b>	11,72 KZT
<b>Турция-02</b>	US900123CT57	26.04.2029	<b>26 апреля</b>	<b>26 октября</b>	7,43 KZT
<b>Украина</b>	XS1902171757	01.11.2028	<b>1 мая</b>	<b>1 ноября</b>	8,94 KZT
<b>Оман</b>	XS1944412748	01.08.2029	<b>1 февраля</b>	<b>1 августа</b>	11,69 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. Желтоқсан, 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



[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.