

# Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

## Выборы президента США в центре внимания

### Показатели рынка:



### Основные моменты

- «Шторм» в доходностях 10-леток
- В центре внимания – выборы президента США. Победа Байдена в приоритете прогнозов
- Вторая волна КВИ продолжает распространяться

### Новости

**(=) BRA:** Банк Бразилии сохранил ключевую ставку без изменений на уровне 2.0%

**(-) TR:** Октябрьская инфляция в Турции ускорилась до 11,89%

### «Шторм» в доходностях 10-леток

На момент написания текущего обзора в США проходят выборы президента, затмевая весь остальной новостной фон. Основная позиция рынков до выборов заключалась в том, что наступит так называемая голубая волна, при которой победа будет за демократами. Консенсус рынка в отношении доходности 10-летних трежериз США был в районе 1% к концу года. С 28 октября доходность начала рост. Утром 4 ноября она достигла 0,94%, однако затем резко начала снижаться, показывая, что финал выборов все же может быть не таким предсказуемым. Победа демократов, на наш взгляд, обеспечит более быстрое принятие решения по стимулам, когда как победа Трампа «отпугнет» инвесторов обратно в гособлигации переждать бурю. Тем не менее рост доходностей в конечном итоге может быть поддержан стимулами со стороны ФРС, которая сейчас снижает минимальный порог для взятия кредита для МСБ до 100 000 USD. Также мы считаем, что стимулы в конечном итоге будут приняты, что увеличит затраты и повлияет на инфляцию. Против роста доходностей может быть отсутствие желания поднимать ключевую ставку членами ФРС. Мы считаем, что рост ставок умеренно благоприятен для корпоративных акций из высокодоходного сектора, несмотря на рост процентных рисков, однако это не самый лучший (однако терпимый) вариант для суверенных облигаций развивающихся рынков.

### Что происходит с облигациями?

Прошлая неделя прошла умеренно негативно для котировок облигаций. Корпоративные облигации начали рост только 30 октября и прибавили больше всего за день до выборов. Однако результаты за неделю оказываются в небольшом минусе. Что касается рынка суверенных облигаций, тут ситуация после 30 октября схожая, однако предыдущий тренд был хуже, чем у корпоративных высокодоходных облигаций США. В лидерах роста были бумаги Украины. Напомним, что центральный банк Украины ожидает очередной транш от МВФ в конце текущего года. Нисходящий тренд облигаций Турции слегка замедлился. Данные по торговому дефициту показывают сокращение с \$6,28 млрд в августе до \$4,83 млрд в сентябре. Тем не менее ситуация с инфляцией продолжает ухудшаться, в то время как лира к доллару опустилась к отметке 8,45. Инфляция в прошлом месяце выросла до 11,89% против 11,75% в сентябре, что негативно повлияло на самые длинные облигации в нашем списке (Турция-2029).

## 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>Покупать</b>	0,86%	Котировки остаются в восходящем тренде
Италия	US465410AH18	27.09.2023	-0,31%	6,875	<b>Держать</b>	1,06%	Облигации продолжают движение в боковом тренде
Россия	XS0971721450	16.09.2023	-0,23%	4,875	-	1,40%	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	-1,41%	7,375	<b>держать</b>	6,73%	Котировки слегка замедлили свое снижение
<b>Облигации "Рантье"</b>							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	-1,34%	6,500	<b>Покупать</b>	4,59%	Небольшое снижение после обновления максимумов
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	-0,83%	3,900	<b>Покупать</b>	2,87%	Котировки слегка снижаются после скачка на фоне отчетности
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	-1,34%	4,500	<b>Держать</b>	10,23%	Облигации остаются в боковом тренде
Dell Inc	USU2526DAE95	28.07.2025	-0,58%	8,500	<b>Покупать</b>	4,75%	Облигации пытаются выйти из бокового тренда
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	-1,52%	6,625	<b>Держать</b>	4,78%	Небольшое снижение после теста уровня 50 МА
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	-0,22%	5,875	<b>Держать</b>	1,95%	Облигации продолжают движение в боковом тренде
<b>Международные облигации</b>							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	-2,10%	7,250	<b>Держать</b>	7,93%	Снижение к 50-дневной скользящей средней
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	-0,59%	5,000	<b>Покупать</b>	5,06%	Котировки могут показать рост на этой неделе
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	-0,55%	4,875	<b>Держать</b>	2,06%	Снижение к 100-дневной скользящей средней
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	0,15%	3,815	<b>Держать</b>	4,17%	Котировки движутся по 50-дневной скользящей средней
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	-1,41%	6,875	<b>Держать</b>	12,13%	Облигации начинают новую волну роста
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	-3,65%	6,000	<b>Держать</b>	22,77%	Пробой вниз уровня 100 МА
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	0,83%	7,500	<b>Покупать</b>	6,67%	Котировки остаются в восходящем тренде
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	-0,15%	3,800	<b>Покупать</b>	2,72%	Котировки остаются в восходящем тренде
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	0,02%	4,699	<b>Держать</b>	1,87%	Снижение к 200-дневной скользящей средней
<b>Суверенные облигации на KASE (междунар. рынок)</b>							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	-0,86%	12,75	<b>Держать</b>	2,48%	Котировки снизились ниже 200-дневной скользящей средней
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	-1,29%	6,350	<b>Держать</b>	6,64%	Котировки слегка замедлили свое снижение
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	-2,95%	7,620	<b>Держать</b>	7,57%	Котировки слегка замедлили свое снижение
Украина	XS1902171757	01.11.2028	2,64%	9,75	<b>Держать</b>	7,78%	Облигации выросли до уровня 200-дневной скользящей средней
Оман	XS1944412748	01.08.2029	0,75%	6,00	<b>Держать</b>	6,90%	Неплохой отскок от уровня 200 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>	8,82 USD
<b>Италия</b>	US465410AH18	27.09.2023	<b>27 марта</b>	<b>27 сентября</b>	7,45 USD
<b>Россия</b>	XS0971721450	16.09.2023	<b>16 марта</b>	<b>16 сентября</b>	6,77 USD
<b>Турция</b>	US900123AW05	05.02.2025	<b>5 февраля</b>	<b>5 августа</b>	18,64 USD
Облигации "Рантье"					
<b>AngloGold Ashanti</b>	US03512TAB70	15.04.2040	<b>15 апреля</b>	<b>15 октября</b>	3,79 USD
<b>Range Resources</b>	US75281AAS87	15.05.2025	<b>15 мая</b>	<b>15 ноября</b>	18,09 USD
<b>Macy's Retail Holdings</b>	US55616XAM92	15.12.2034	<b>15 июня</b>	<b>15 декабря</b>	17,63 USD
<b>YPF S.A.</b>	USP989MJBE04	28.07.2025	<b>28 января</b>	<b>28 июля</b>	24,98 USD
<b>Hughes Satellite Systems</b>	US444454AF95	01.08.2026	<b>1 февраля</b>	<b>1 августа</b>	17,48 USD
<b>Ecopetrol S.A.</b>	US279158AC30	18.09.2023	<b>18 марта</b>	<b>18 сентября</b>	7,83 USD
Международные облигации					
<b>Credito Real SAB</b>	USP32457AA44	20.07.2023	<b>20 июля</b>	<b>20 января</b>	21,35 USD
<b>Goodyear Tire &amp; Rubber Co</b>	US382550BF73	31.05.2026	<b>31 мая</b>	<b>30 ноября</b>	21,67 USD
<b>Seagate HDD Cayman</b>	US81180WAT80	01.03.2024	<b>1 марта</b>	<b>1 сентября</b>	8,8 USD
<b>Ford Motor Credit Co LLC</b>	US345397YT41	02.11.2027	<b>2 мая</b>	<b>2 ноября</b>	0,42 USD
<b>United States Steel Corp</b>	US912909AM02	15.08.2025	<b>15 февраля</b>	<b>15 августа</b>	15,47 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>	7,29 USD
<b>Хероx Corp</b>	US984121CJ06	15.05.2024	<b>15 мая</b>	<b>15 ноября</b>	18,05 USD
<b>Polyus</b>	XS1405766384	28.03.2022	<b>28 марта</b>	<b>28 сентября</b>	4,96 USD
Суверенные облигации на KASE					
<b>Россия</b>	XS0088543193	24.06.2028	<b>24 июня</b>	<b>24 декабря</b>	20,2 KZT
<b>Турция-01</b>	US900123CV04	10.08.2024	<b>10 февраля</b>	<b>10 августа</b>	6,56 KZT
<b>Турция-02</b>	US900123CT57	26.04.2029	<b>26 апреля</b>	<b>26 октября</b>	0,92 KZT
<b>Украина</b>	XS1902171757	01.11.2028	<b>1 мая</b>	<b>1 ноября</b>	0,59 KZT
<b>Оман</b>	XS1944412748	01.08.2029	<b>1 февраля</b>	<b>1 августа</b>	6,84 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. Ерубаетова, 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 Ерболлович 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



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.