

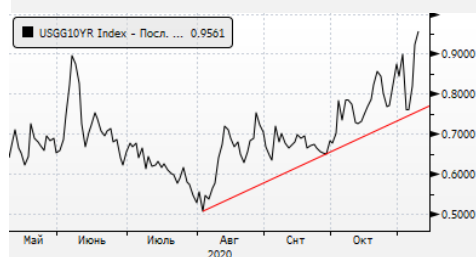
# Обзор рынка облигаций

Еженедельный обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

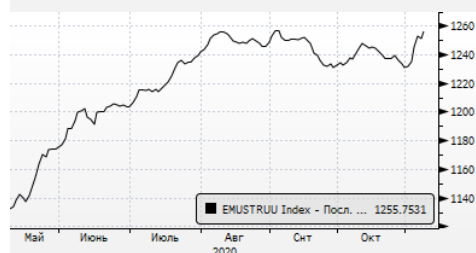
## Эйфория на рынках

### Показатели рынка:

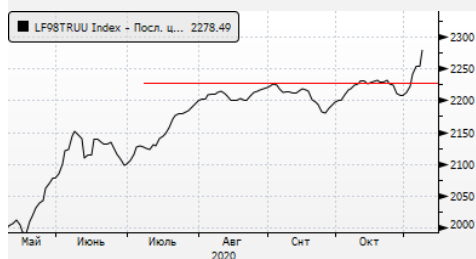
#### Доходность 10-летних трежериз



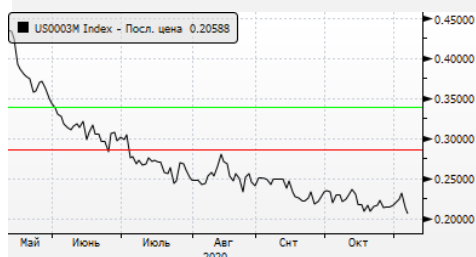
#### Облигации развивающихся рынков



#### Высокодоходные облигации США



#### Ставка LIBOR (USD, 3 мес.)



### Основные моменты

- Новости о вакцине подстегнули рынки к росту
- Доходность высокодоходных облигаций на рекордно низком уровне
- Турецкие бумаги растут после ухода главы ЦБ и министра финансов

### Новости

**(=) ITA:** Moody's подтвердило рейтинг Италии на уровне Baa3, прогноз - "стабильный"

**(+) TR:** Эрдоган уволил главу центрального банка Турции

#### Один шаг к 1%

В субботу было объявлено о победе Байдена на президентских выборах США. Уже в понедельник доходности 10-леток США взлетели до 0,98%, несмотря на попытки Трампа оспорить результаты выборов. JP Morgan сообщает, что инвесторы вкладывают деньги обратно в розничные фонды, которые покупают облигации с предполагаемым притоком в \$3,23 млрд к закрытию пятницы. Самую большую долю занял ETF высокодоходных облигаций HYG с чистым притоком почти 1,9 млрд долларов, когда как JNK, второй по величине фонд, получил \$511 млн. Все это, несомненно, говорит о бурном росте аппетита к риску среди инвесторов.

#### Доходность высокодоходных облигаций на рекордно низком уровне

Вишенкой на торте стало сообщение о вакцине от Covid-19, разрабатываемой Pfizer и BioNTech, которая предотвратила более 90% заражений в ходе испытаний, в которых участвовали десятки тысяч добровольцев, что является самым многообещающим на данный момент научным успехом в борьбе с коронавирусом. Индекс высокодоходных облигаций Bloomberg Barclays US Corporate High Yield Index резко вышел вверх из затнувшегося бокового тренда. В последний раз такие быстрые темпы роста наблюдались в мае текущего года. Ситуация довольно примечательная, поскольку на рынке остается все меньше и меньше привлекательной доходности, особенно таких скупщиков, как паевые, пенсионные фонды или страховые компании. Средняя доходность Bloomberg Barclays US Corporate High yield индекса упала до 4,56%, опустившись ниже предыдущего рекорда в 4,83%, установленного в июне 2014 года. Снижение на 45 базисных пунктов по сравнению с закрытием в пятницу стало самым резким падением с 9 апреля, когда Федеральная резервная система расширила закупки корпоративных облигаций. Тем не менее уже во вторник ETF HYG и фонд облигаций инвестиционного уровня снизились на половину своего роста, что говорит о том, что не все так очевидно на рынке облигаций. Goldman Sachs снизил прогноз доходности на конец года. По мнению инвестбанка, доходность 10-летних облигаций к концу 2020 года должна упасть примерно до 0,75%. Это намного ниже целевого показателя в 1,05%, который ожидался перед выборами.

#### Облигации EM и ралли турецких бумаг

Ралли не обошло стороной облигации EM из нашего списка, которые выросли на 3,3-6,2% (кроме России). Инвесторы довольно радушно встретили увольнение главы Центрального банка и отставку министра финансов Турции Эрдоганом. Облигации выросли до максимальных значений с середины июля, а лира выростала к доллару на максимальную величину с августа 2018 года. Ожидания по росту базовой ставки увеличились.



## 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	0,28%	2,625	<b>Покупать</b>	0,86%	Котировки остаются в восходящем тренде
Италия	US465410AH18	27.09.2023	0,19%	6,875	<b>Держать</b>	1,06%	Облигации продолжают движение в боковом тренде
Россия	XS0971721450	16.09.2023	0,36%	4,875	-	1,40%	-
Турция	US900123AW05	05.02.2025	3,43%	7,375	<b>держать</b>	6,73%	Котировки выросли после увольнения главы ЦБ Турции
<b>Облигации "Рантье"</b>							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	1,26%	6,500	<b>Покупать</b>	4,59%	Небольшое снижение после обновления максимумов
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	0,71%	3,900	<b>Покупать</b>	2,87%	В целом котировки остаются в восходящем тренде
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	3,65%	4,500	<b>Держать</b>	10,23%	Облигации остаются в боковом тренде
Dell Inc	USU2526DAE95	28.07.2025	3,16%	8,500	<b>Покупать</b>	4,75%	Скачок цен вместе с рынком
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	3,59%	6,625	<b>Держать</b>	4,78%	Скачок цен к сентябрьским уровням
Ecorpetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	0,92%	5,875	<b>Держать</b>	1,95%	Облигации продолжают движение в боковом тренде
<b>Международные облигации</b>							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	0,19%	7,250	<b>Держать</b>	7,93%	у уровня 50-дневной скользящей средней
Goodyear Tire & Rubber Co	US382550BF73	31.05.2026	3,20%	5,000	<b>Покупать</b>	5,06%	Тест уровня 50-дневной скользящей средней
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	0,19%	4,875	<b>Держать</b>	2,06%	Отскок вверх от уровня 100 МА
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	3,82%	3,815	<b>Покупать</b>	4,17%	Котировки остаются в восходящем тренде
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	5,96%	6,875	<b>Держать</b>	12,13%	Облигации продолжают новую волну роста
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	7,41%	6,000	<b>Держать</b>	22,77%	Скачок цен вместе с рынком
Southwestern Energy Co	US845467AM16	01.04.2026	3,19%	7,500	<b>Покупать</b>	6,67%	Котировки остаются в восходящем тренде
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	1,95%	3,800	<b>Покупать</b>	2,72%	Котировки остаются в восходящем тренде
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	0,01%	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	0,35%	12,75	<b>Держать</b>	2,48%	Котировки продолжают движение в боковом тренде
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	3,31%	6,350	<b>Держать</b>	6,64%	Котировки выросли до максимальных уровней с июля
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	6,18%	7,620	<b>Держать</b>	7,57%	Котировки выросли до максимальных уровней с июля
Украина	XS1902171757	01.11.2028	5,18%	9,75	<b>Держать</b>	7,78%	Скачок цен к сентябрьским уровням
Оман	XS1944412748	01.08.2029	5,51%	6,00	<b>Держать</b>	6,90%	Продолжается 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>	9,33 USD
<b>Италия</b>	US465410AH18	27.09.2023	<b>27 марта</b>	<b>27 сентября</b>	8,78 USD
<b>Россия</b>	XS0971721450	16.09.2023	<b>16 марта</b>	<b>16 сентября</b>	7,72 USD
<b>Турция</b>	US900123AW05	05.02.2025	<b>5 февраля</b>	<b>5 августа</b>	20,08 USD
Облигации "Рантье"					
<b>AngloGold Ashanti</b>	US03512TAB70	15.04.2040	<b>15 апреля</b>	<b>15 октября</b>	5,06 USD
<b>Range Resources</b>	US75281AAS87	15.05.2025	<b>15 мая</b>	<b>15 ноября</b>	18,85 USD
<b>Macy's Retail Holdings</b>	US55616XAM92	15.12.2034	<b>15 июня</b>	<b>15 декабря</b>	18,5 USD
<b>YPF S.A.</b>	USP989MJBEO4	28.07.2025	<b>28 января</b>	<b>28 июля</b>	26,55 USD
<b>Hughes Satellite Systems</b>	US444454AF95	01.08.2026	<b>1 февраля</b>	<b>1 августа</b>	18,77 USD
<b>Ecopetrol S.A.</b>	US279158AC30	18.09.2023	<b>18 марта</b>	<b>18 сентября</b>	8,98 USD
Международные облигации					
<b>Credito Real SAB</b>	USP32457AA44	20.07.2023	<b>20 июля</b>	<b>20 января</b>	22,76 USD
<b>Goodyear Tire &amp; Rubber Co</b>	US382550BF73	31.05.2026	<b>31 мая</b>	<b>30 ноября</b>	22,64 USD
<b>Seagate HDD Cayman</b>	US81180WAT80	01.03.2024	<b>1 марта</b>	<b>1 сентября</b>	9,75 USD
<b>Ford Motor Credit Co LLC</b>	US345397YT41	02.11.2027	<b>2 мая</b>	<b>2 ноября</b>	1,17 USD
<b>United States Steel Corp</b>	US912909AM02	15.08.2025	<b>15 февраля</b>	<b>15 августа</b>	16,81 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>	8,75 USD
<b>Хероx Corp</b>	US984121CJ06	15.05.2024	<b>15 мая</b>	<b>15 ноября</b>	18,79 USD
<b>Polyus</b>	XS1405766384	28.03.2022	<b>28 марта</b>	<b>28 сентября</b>	5,87 USD
Суверенные облигации на KASE					
<b>Россия</b>	XS0088543193	24.06.2028	<b>24 июня</b>	<b>24 декабря</b>	21,09 KZT
<b>Турция-01</b>	US900123CV04	10.08.2024	<b>10 февраля</b>	<b>10 августа</b>	7,03 KZT
<b>Турция-02</b>	US900123CT57	26.04.2029	<b>26 апреля</b>	<b>26 октября</b>	1,54 KZT
<b>Украина</b>	XS1902171757	01.11.2028	<b>1 мая</b>	<b>1 ноября</b>	1,39 KZT
<b>Оман</b>	XS1944412748	01.08.2029	<b>1 февраля</b>	<b>1 августа</b>	7,28 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. 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 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

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.