

# Обзор рынка облигаций

Обзор ситуации на долговых рынках, новостей и ожиданий

## Внимание инвесторов сфокусировалось на инфляции

### Показатели рынка

Доходность 10-летних трежерис



Облигации развивающихся рынков



Высокодоходные облигации США



Средняя доходность HY-облигаций



### Основные моменты

- Чиновники не видят угроз со стороны возросшей инфляции
- Среди инвестбанков все чаще встречаются рекомендации к более разборчивому инвестированию в облигации развивающихся рынков

### Скачок инфляции в США

Опубликованные в прошлую среду данные по инфляции стали центральной темой для обсуждения на рынке. Инфляция выросла намного сильнее, чем ожидалось, до 4,2% в апреле с 2,6% месяцем ранее, что свидетельствует о временном всплеске Джерома Пауэлла, который действительно наступил. Базовая инфляция также превзошла прогнозы, ускорившись до 3% с 1,6%. По месяцам оба индикатора потребительских цен превзошли прогнозы. Чиновники ФРС один за другом довольно сдержанно отреагировали на новые цифры, но все же признались в удивлении. Судя по всему, ФРС будет и дальше отстаивать позицию о временности данного скачка и "недостаточном прогрессе" в восстановлении экономики. На рынке сразу нашлись оппозиционные мнения. В BlackRock выступили против, заявив, что стимулы пора сворачивать, поскольку показатели инфляции в ближайшие несколько месяцев будут "впечатляющими", если не снизить объем ликвидности в финансовой системе. Тем не менее ФРС все-таки внесла некоторые изменения в свою программу QE, корректировав планы покупки казначейских облигаций, сохранив ежемесячный объем выкупа на уровне \$80 млрд, но сосредоточив больше внимания на бумагах сроком обращения от семи и более лет.

### Динамика корпоративных бондов США

Корпбонды негативно реагировали на данные по инфляции, показывая обратную корреляцию с показателем доходностей 10-летних гособлигаций США. Однако уже во второй половине прошлой недели все три основных направления нашего обзора за рынками корпоративных облигаций – LQD (облигации США инвестиционного уровня), HYG (высокодоходные облигации США) и EMB (облигации EM, номинированные в долларах США) – начали рост от своих уровней 50-дневной скользящей средней, показав нечто похожее на встряску, которая ненадолго взболтнула рынки. Средняя доходность высокодоходных бумаг повысилась, затем начала опускаться. Облигации в нашем списке закрыли неделю близко к нейтральным результатам.

### Динамика облигаций развивающихся рынков

В целом бонды EM на прошлой неделе проявили довольно схожее движение в сравнении с облигациями развитых рынков. Среди бондов имеются чувствительность к экономическому росту США и последствия удорожания сырьевых товаров, что проявляется в инфляции. Среди инвестбанков все чаще встречается рекомендация к более разборчивому инвестированию в облигации развивающихся рынков. В целом облигации из списка котируемых на KASE показали рост в недельном отрезке, несмотря на те колебания цен, которые были после публикации данных по инфляции в США. Бумаги Украины, Омана и Турции-29 выросли на полпроцента на прошлой неделе. Примечательно то, что в динамике бумаг Турции и Украины прослеживается тот самый отскок от уровня 50-дневной скользящей средней, который сейчас присутствует на разных мировых индексах облигаций и акций. С технической точки зрения, в данном списке наиболее перспективными выглядят бумаги Турции и Омана.

## 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	-0,02	2,625	<b>Держать</b>	0,39	Котировки перешли в боковой тренд
Италия	US465410AH18	27.09.2023	-0,12	6,875	<b>Держать</b>	0,77	Медленный нисходящий тренд
Турция	US900123AW05	05.02.2025	-0,15	7,375	<b>Покупать</b>	5,00	Отскок вверх от уровней 50 и 20-дневных скользящих средних
<b>Облигации "Рантье"</b>							
AngloGold Ashanti	US03512TAB70	15.04.2040	-0,57	6,500	<b>Держать</b>	4,68	Небольшое снижение от уровня 200 МА
Hasbo Inc	US418056AZ06	19.11.2029	-0,33	3,900	<b>Покупать</b>	2,63	Переход в локальный боковой тренд
Macy's Retail Holdings	US55616XAM92	15.12.2034	0,49	4,500	<b>Покупать</b>	5,41	Тест поддержки 50-дневной скользящей средней
Dell Inc	USU2526DAE95	28.07.2025	-0,64	8,500	<b>Держать</b>	3,85	Тест поддержки 50-дневной скользящей средней
Hughes Satellite Systems	US444454AF95	01.08.2026	-0,47	6,625	<b>Держать</b>	4,14	Переход в боковой тренд
Ecopetrol S.A.	US279158AC30	18.09.2023	-0,23	5,875	<b>Держать</b>	1,80	Медленный нисходящий тренд
<b>Международные облигации</b>							
Credito Real SAB	USP32457AA44	20.07.2023	-7,29	7,250	<b>Продавать</b>	12,28	Котировки стали довольно волатильными после недавнего снижения
Goodyear Tire & Rubber	US382550BF73	31.05.2026	0,04	5,000	<b>Держать</b>	4,38	Стабильный боковой тренд
Seagate HDD Cayman	US81180WAT80	01.03.2024	-0,19	4,875	<b>Держать</b>	1,81	Переход в боковой тренд
Ford Motor Credit Co LLC	US345397YT41	02.11.2027	-0,94	3,815	<b>Держать</b>	3,57	Снижение и тест 200-дневной скользящей средней
United States Steel Corp	US912909AM02	15.08.2025	-0,56	6,875	<b>Держать</b>	6,29	Котировки перешли в боковой тренд у двухлетних максимумов
Gulfport Energy Corp	US402635AH93	15.10.2024	-0,38	-	<b>Продавать</b>	3,10	Рекомендуем продать бумаги в связи с реструктуризацией долгов компании
Southwestern Energy	US845467AM16	01.04.2026	0,02	7,500	<b>Держать</b>	6,04	Стабильный боковой тренд
Xerox Corp	US984121CJ06	15.05.2024	-0,46	3,800	<b>Держать</b>	2,33	Переход в боковой тренд
Polyus	XS1405766384	28.03.2022	0,03	4,699	<b>Держать</b>	1,01	Тест годовых минимумов
<b>Суверенные облигации на KASE (междунар. рынок)</b>							
Россия	XS0088543193	24.06.2028	-0,21	12,75	<b>Держать</b>	2,40	Медленное остановление цен к отметке 166
Турция-01	US900123CV04	10.08.2024	-0,24	6,350	<b>Покупать</b>	4,67	Котировки идут в локальном восходящем тренде
Турция-02	US900123CT57	26.04.2029	-0,40	7,620	<b>Держать</b>	6,22	Котировки идут в локальном восходящем тренде
Украина	XS1902171757	01.11.2028	-0,46	9,75	<b>Держать</b>	6,70	Небольшой рост от 50-дневной скользящей средней
Оман	XS1944412748	01.08.2029	-0,42	6,00	<b>Покупать</b>	4,91	Сформирован уровень сопротивления на отметке 107

## 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>	9,84 USD
<b>Италия</b>	US465410AH18	27.09.2023	<b>27 марта</b>	<b>27 сентября</b>	10,12 USD
<b>Турция</b>	US900123AW05	05.02.2025	<b>5 февраля</b>	<b>5 августа</b>	21,51 USD
Облигации "Рантье"					
<b>AngloGold Ashanti</b>	US03512TAB70	15.04.2040	<b>15 апреля</b>	<b>15 октября</b>	6,32 USD
<b>Hasbo Inc</b>	US418056AZ06	19.11.2029	<b>19 мая</b>	<b>19 ноября</b>	0,11 USD
<b>Macy's Retail Holdings</b>	US55616XAM92	15.12.2034	<b>15 июня</b>	<b>15 декабря</b>	19,38 USD
<b>Dell Inc</b>	USU2526DAE95	28.07.2025	<b>15 января</b>	<b>15 июля</b>	28,13 USD
<b>Hughes Satellite Systems</b>	US444454AF95	01.08.2026	<b>1 февраля</b>	<b>1 августа</b>	20,06 USD
<b>Ecopetrol S.A.</b>	US279158AC30	18.09.2023	<b>18 марта</b>	<b>18 сентября</b>	10,12 USD
Международные облигации					
<b>Credito Real SAB</b>	USP32457AA44	20.07.2023	<b>20 июля</b>	<b>20 января</b>	24,17 USD
<b>Goodyear Tire &amp; Rubber Co</b>	US382550BF73	31.05.2026	<b>31 мая</b>	<b>30 ноября</b>	23,61 USD
<b>Seagate HDD Cayman</b>	US81180WAT80	01.03.2024	<b>1 марта</b>	<b>1 сентября</b>	10,7 USD
<b>Ford Motor Credit Co LLC</b>	US345397YT41	02.11.2027	<b>2 мая</b>	<b>2 ноября</b>	1,91 USD
<b>United States Steel Corp</b>	US912909AM02	15.08.2025	<b>15 февраля</b>	<b>15 августа</b>	18,14 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>	10,21 USD
<b>Xerox Corp</b>	US984121CJ06	15.05.2024	<b>15 мая</b>	<b>15 ноября</b>	0,53 USD
<b>Polyus</b>	XS1405766384	28.03.2022	<b>28 марта</b>	<b>28 сентября</b>	6,79 USD
Суверенные облигации на KASE					
<b>Россия</b>	XS0088543193	24.06.2028	<b>24 июня</b>	<b>24 декабря</b>	22,11 KZT
<b>Турция-01</b>	US900123CV04	10.08.2024	<b>10 февраля</b>	<b>10 августа</b>	7,54 KZT
<b>Турция-02</b>	US900123CT57	26.04.2029	<b>26 апреля</b>	<b>26 октября</b>	2,17 KZT
<b>Украина</b>	XS1902171757	01.11.2028	<b>1 мая</b>	<b>1 ноября</b>	2,2 KZT
<b>Оман</b>	XS1944412748	01.08.2029	<b>1 февраля</b>	<b>1 августа</b>	7,77 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  
г. 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. Ерубаетова, 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

Еркын 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.