



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

9 февраля – 13 февраля 2026 года

Слабый спрос против сильного найма: экономика продолжает искать точку равновесия

- Уверенная дезинфляция и возвращение к допандемийным нормам:** январский отчет по индексу потребительских цен (CPI) зафиксировал дальнейшее угасание инфляционного давления, подкрепляя аргументы «голубей» в пользу дополнительных снижений ставки ФРС. Общий CPI вырос всего на 0,2% м/м и 2,4% г/г, в то время как базовая версия показателя прибавила 0,3% м/м и 2,5% г/г. Важно отметить, что годовые темпы роста базовой инфляции достигли минимума с допандемийного марта 2021 года. Этот тренд был поддержан продолжающимся охлаждением цен на жилье (компонент shelter, занимающий около трети в корзине CPI), а также весомым вкладом снижающихся цен на энергоносители;
- Внезапное оживление найма и структурный перекос:** в противовес ожиданиям, январский отчет прервал недавний тренд на замедление найма и рост безработицы, что закономерно отдалило рыночные ожидания относительно смягчения ставок в текущем году. Количество рабочих мест (Non-Farm Payrolls) неожиданно выросло на 130 тыс., что является максимальным приростом с декабря 2024 года. Однако качество этого роста имеет специфический характер: основной массив новых рабочих мест сконцентрирован в секторах здравоохранения и социальной помощи. При этом безработица снизилась до 4,3% (диапазон «полной занятости» для ФРС), а уверенный рост рабочей силы подтверждает реальное улучшение экономических условий. Рост зарплат (3,7% г/г) продолжает с солидным запасом обгонять инфляцию;
- Потребительская стагнация и дисбаланс расходов:** декабрьские розничные продажи показали нулевую динамику (0% м/м), скрывая под поверхностью значительные дисбалансы и откровенную слабость в сегменте расходов на товары. Хотя текущие цифры находятся под влиянием ряда аномальных факторов, потребуется мониторинг данных в ближайшие месяцы для подтверждения того, формируется ли устойчивый тренд на охлаждение спроса домохозяйств;
- Осторожность малого бизнеса и кадровое плато:** индекс оптимизма малого бизнеса за январь незначительно просел до 99,3 пунктов на фоне смягчения ожиданий относительно перспектив экономики. Показатели занятости в этом сегменте указывают на достижение баланса на рынке труда: темпы найма, а также планы по расширению штата и капитальным затратам (CapEx) замедляются. Парадоксально, но на этом фоне ожидания бизнеса по будущим продажам улучшились;

Макроданные США

США	Значение	Прогноз	Пред.
CPI, г/г	2,4%	2,5%	2,7%
Core CPI, г/г	2,5%	2,5%	2,6%
Core PCE, г/г	2,8%	2,8%	2,7%
PMI (промышленность)	52,6	48,5	47,9
PMI (услуги)	53,8	53,5	53,8
Уровень безработицы	4,3%	4,4%	4,4%
ВВП, кв/кв	4,4%	4,3%	3,8%

Источник: Bloomberg

Макроданные Еврозоны

Еврозона	Значение	Прогноз	Пред.
Core CPI, г/г	2,2%	2,3%	2,3%
Уровень безработицы	6,2%	6,3%	6,3%
ВВП, кв/кв	0,3%	0,3%	0,3%

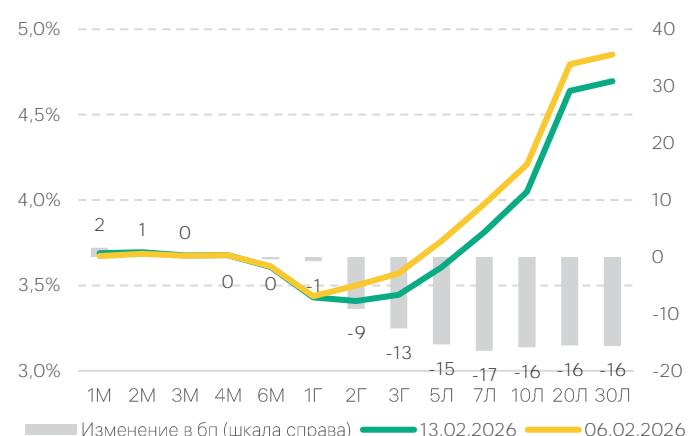
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	3,75%	-	-
SOFR	3,65%	+1 бп	-68 бп
10Y breakeven yield	2,27%	-2 бп	-17 бп
DXY ¹	96,92	-2,24%	-9,69%
US HY, OAS в бп	280 бп	22 бп	18 бп
US IG, OAS в бп	79 бп	3 бп	1 бп
Ставка ЕЦБ	2,15%	-	-

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 13.02.2026, бп	Спреды на 06.02.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	20	26	-6
2-10 лет	64	71	-7
5-10 лет	44	45	0
10-30 лет	65	64	0

Источник: Bloomberg

- Погодные шоки и ловушка доступности на рынке жилья:** продажи на вторичном рынке жилья в январе продемонстрировали резкое падение в месячном выражении, хотя ключевым драйвером этой просадки с высокой долей вероятности выступили погодные факторы. Несмотря на то, что темпы роста цен замедлились, жесткий структурный дефицит предложения (ограниченный inventory) продолжает поддерживать ограничения доступности жилья для покупателей;
- Уход от риска:** спрос на UST растет на фоне падения акций и замедления инфляции.

Рынок облигаций

Данил Бондарец, главный аналитик Департамента Торговых Идей

Наше мнение

На наш взгляд, наблюдаемое ралли на рынке UST выглядит чрезмерным и во многом обусловлено эмоциональной реакцией инвесторов на волатильность фондовых индексов («flight to quality»), а также поверхностной интерпретацией отчёта по инфляции. Рынок с оптимизмом воспринял снижение общего показателя ИПЦ, однако мы считаем, что устойчивость базовой инфляции на повышенных уровнях игнорируется необоснованно. Текущие котировки привели к тому, что доходности опустились существенно ниже наших целевых диапазонов. В частности, 10-летние ноты, достигнув отметки 4,05%, торгуются значительно ниже нашего прогнозного коридора в 4,30%–4,50% на 2026 год. Доходности на среднем сегменте также торгуются на 15–25 бп ниже наших целевых уровней на конец года.

В сложившихся условиях мы расцениваем рынок как перекупленный и ожидаем коррекцию от текущих уровней по мере стабилизации аппетита к риску и переоценки инфляционных перспектив. Мы полагаем, что потенциал дальнейшего снижения доходностей исчерпан, а риск их возврата к более высоким значениям преобладает над возможностью продолжения ралли. На этом фоне мы пересматриваем наш тактический взгляд на дюрацию на негативный, предпочитая сокращать позиции в ожидании более привлекательных точек для входа.

Уход от риска: спрос на UST растет на фоне падения акций и замедления инфляции.

Торговая неделя на рынке UST началась в относительно спокойном режиме. В понедельник изменения доходностей были минимальными: близкий конец кривой снизился на 1 бп, в то время как длинный сегмент остался практически без изменений. В новостном фоне выделялись сообщения СМИ о том, что китайские финансовые регуляторы рекомендовали локальным банкам ограничить вложения в казначейские облигации США из-за растущих рисков концентрации и волатильности. Тем не менее, реакция рынка на эти заголовки оказалась ограниченной. Участники торгов учли тот факт, что основная часть китайских вложений в UST исторически сконцентрирована на официальных счетах, в то время как доля частного сектора, которого

касалась данные рекомендации, значительно меньше. В результате внимание инвесторов быстро переключилось на ожидание ключевой макростатистики

Во вторник волатильность возросла, и на рынке наблюдалось ралли: доходности снизились на 3–7 бп по всей кривой. Драйвером движения стала слабая статистика по потреблению. Розничные продажи в США (контрольная группа) за январь неожиданно сократились на 0,1% против консенсус-прогноза роста на 0,4%, а данные за предыдущие месяцы были пересмотрены в сторону понижения. Дополнительным фактором выступил индекс стоимости рабочей силы (ECI), показавший рост на 0,7% (против ожиданий 0,8%), что стало минимальным значением с 2021 года. В годовом выражении темпы роста замедлились с 3,6% до 3,4%, подтверждая тренд на ослабление инфляционного давления со стороны зарплат.

В среду на рынке произошел резкий разворот: доходности подскочили на 2–6 бп, а кривая продемонстрировала bear-flattening. Ключевым драйвером стал сильный отчет по занятости за январь, который заметно контрастировал с мрачной статистикой прошлой недели (рекордными сокращениями от Challenger и падением вакансий JOLTS). Свежие данные успокоили опасения инвесторов относительно резкого ухудшения ситуации в экономике: число занятых в сельскохозяйственном секторе (NFP) выросло на 130 тыс., существенно превысив прогноз в 65 тыс., а уровень безработицы неожиданно снизился с 4,4% до 4,3%. Уверенности добавил и рост средней почасовой оплаты труда на 0,4%. Впрочем, давление на котировки сохранилось и во второй половине дня: аукцион 10-летних нот оказался самым слабым с августа 2024 года на фоне падения спроса.

Однако в четверг цены на UST вновь вернулись к росту, полностью отыграв потери предыдущего дня. Доходности упали на 5–8 бп по всей кривой, чему способствовало снижение аппетита к риску на рынке акций (индекс S&P500 закрылся снижением на 1,6%, а NASDAQ – на 2,0%). Также мы вновь увидели негативные данные по рынку труда: число первичных заявок на пособия по безработице составили 227 тыс. против ожидания 223 тыс. Эти факторы послужили успешному аукциону 30-летних облигаций, который завершился с доходностью на 2,2 бп ниже предыдущей и рекордной долей аллокации конечным инвесторам (94,1%).

Позитивная динамика сохранилась и в пятницу после публикации данных по инфляции. Индекс потребительских цен (CPI) за январь в годовом выражении вырос на 2,4%, что оказалось ниже прогнозов (2,5%), в то время как базовая инфляция совпала с ожиданиями. На этом фоне доходности снизились еще на 4–5 бп. В итоге, по результатам недели произошел выраженный bull-flattening кривой, где длинный конец кривой показал более сильную динамику. Доходность 2-летних нот снизилась на 9 бп до 3,41%. 5-летние бумаги потеряли 15 бп, закрывшись на уровне 3,61%, а 7-летние ноты завершили неделю на отметке в 3,81% (-17 бп). При этом наибольшее снижение наблюдалось на дальнем сегменте кривой: доходности 10-летних нот, а также 20- и 30-летних

облигаций упали на 16 бп, составив 4,05%, 4,64% и 4,70% соответственно.

На рынках корпоративных облигаций произошло расширение спредов по всем основным классам активов, что отражало общее настроение risk-off, преобладавшее на глобальных площадках. В сегменте США спреды по высокодоходным облигациям (US HY) расширились сразу на 14 бп, а по бумагам инвестиционного качества (US IG) – на 4 бп. Аналогичная динамика наблюдалась и на развивающихся рынках: премии за риск в EM HY и EM IG выросли на 8 бп и 2 бп соответственно.

Однако, несмотря на рост кредитных рисков, индексы корпоративных облигаций завершили неделю в зеленой зоне. Решающую роль сыграло значительное снижение доходностей казначейских облигаций США (UST). Положительный эффект от переоценки дюрации (снижения безрисковых ставок) с запасом перевесил негатив от расширения спредов. В результате наибольший рост показали сегменты с более высоким кредитным качеством и большей чувствительностью к процентным ставкам: индекс US IG прибавил внушительные 0,89%, а EM IG вырос на 0,74%. В высокодоходном сегменте, где влияние спредов выше, рост был скромнее: US HY и EM HY показали доходность 0,12% и 0,65% соответственно.

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

Дата выхода	Страна	Данные	За период	Консенсус	Предыдущее значение
16 фев	Япония	ВВП (г/г) (предв.)	4 квартал	1,60%	-2,60%
17 фев	Германия	Индекс потребительских цен (м/м)	Январь	0,10%	0,10%
17 фев	Великобритания	Уровень безработицы	Декабрь	5,10%	5,10%
17 фев	Канада	Индекс потребительских цен (м/м)	Январь	0,10%	-0,20%
17 фев	Великобритания	Индекс потребительских цен (г/г)	Январь	3,00%	3,40%
17 фев	США	Объем строительства новых домов	Декабрь	1,330 млн	1,246 млн
17 фев	США	Число выданных разрешений на строительство (предв.)	Декабрь	1,420 млн	1,410 млн
17 фев	США	Объем промышленного производства	Январь	0,40%	0,40%
17 фев	США	Протоколы с заседания ФРС	-	-	-
18 фев	Австралия	Уровень безработицы	Январь	4,20%	4,10%
19 фев	Япония	Базовый индекс потребительских цен (г/г)	Январь	2,00%	3,40%
19 фев	Великобритания	Объем розничных продаж (м/м)	Январь	0,20%	0,40%
19 фев	Великобритания	Индекс деловой активности в производственном секторе (предв.)	Февраль	51,50	51,80
19 фев	Великобритания	Индекс деловой активности в секторе услуг (предв.)	Февраль	53,40	54,00
19 фев	Канада	Объем розничных продаж (м/м)	Январь	0,40%	1,30%
19 фев	США	ВВП (кв/кв) (предв.)	4 квартал	2,80%	4,40%
19 фев	США	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (м/м)	Декабрь	0,30%	0,20%
19 фев	США	Индекс деловой активности в производственном секторе от S&P Global (предв.)	Февраль	52,10	52,40
19 фев	США	Индекс деловой активности в секторе услуг от S&P Global (предв.)	Февраль	52,80	52,70
19 фев	США	Продажи нового жилья	Декабрь	735 тыс.	737 тыс.

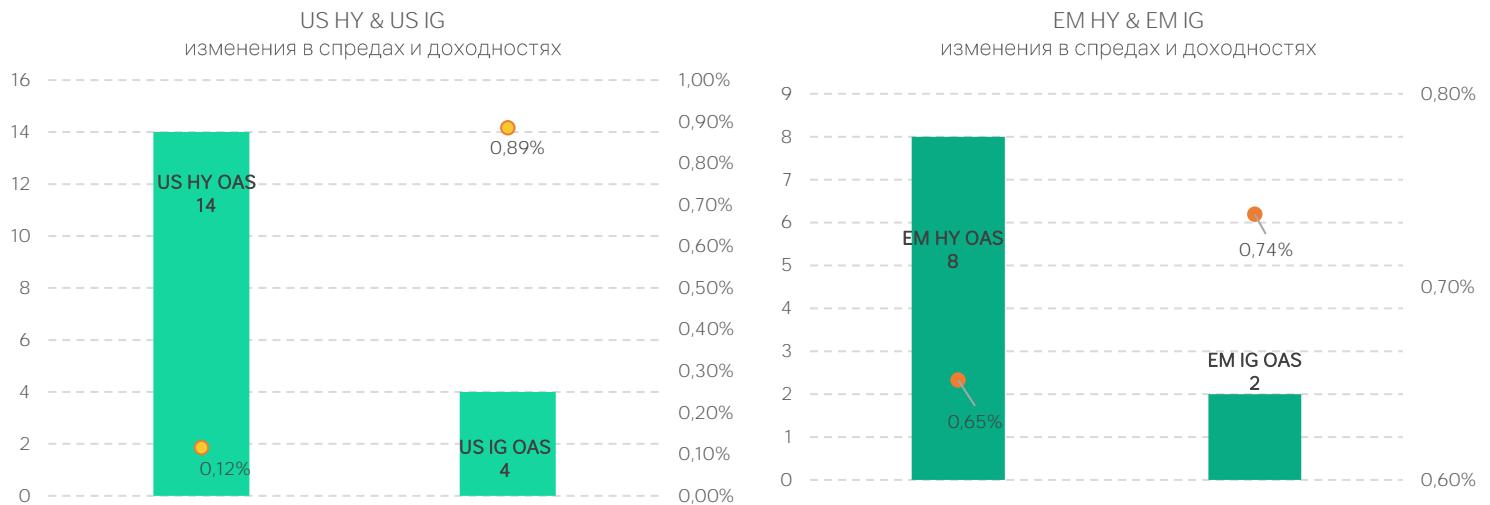
Источник: Bloomberg

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	67,8	-0,44%	3,48%	7,52%	-9,23%
WTI, \$/барр.	62,9	-1,04%	2,85%	7,16%	-12,31%
Золото, \$/унц.	5 042,0	1,56%	9,93%	20,87%	92,11%
Серебро, \$/унц.	77,4	-0,54%	-10,97%	48,03%	167,85%
Медь, \$/т	12 881,0	-0,87%	-2,15%	17,57%	46,91%
Уголь, \$/т	116,7	0,95%	8,41%	6,53%	-6,83%
Сталь, \$/т	979,0	0,20%	3,93%	14,50%	38,08%
Железная руда, \$/т	100,4	-0,17%	-6,39%	1,29%	5,33%

Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



Источник: Bloomberg

Рисунок 2. Динамика спреда по высококачественным корпоративным облигациям США (%)



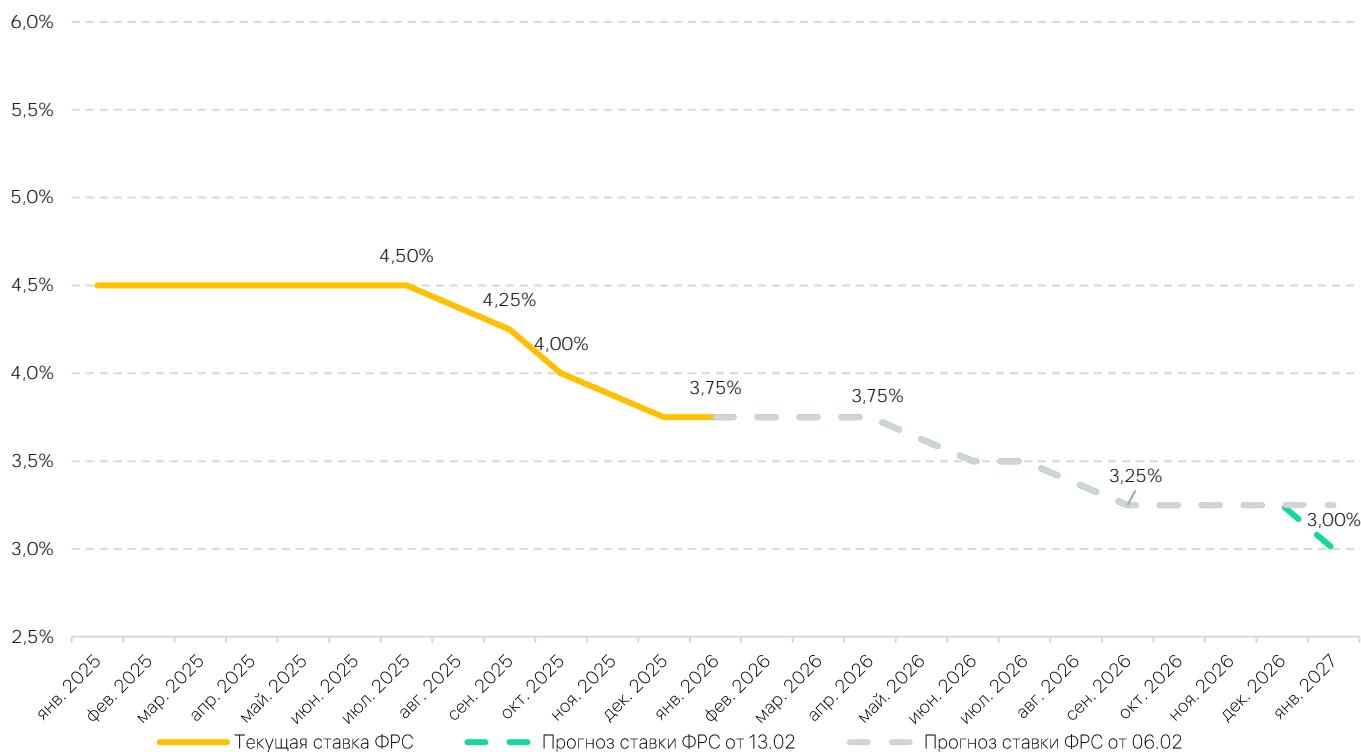
Источник: Bloomberg

Рисунок 3. Динамика спреда по высокодоходным корпоративным облигациям США (%)



Источник: Bloomberg

Рисунок 4. Ожидаемая траектория снижения ставки ФРС, заложенная рынком фьючерсов



Источник: CME FedWatch Tool

Таблица 3. Доходность UST за прошлую неделю

Срок до погашения	YTM на 13.02.2026	YTM на 06.02.2026	Изменение доходности, бп
1М	3,69%	3,67%	2
3М	3,68%	3,67%	0
6М	3,61%	3,61%	0
1Г	3,43%	3,44%	-1
2Г	3,41%	3,50%	-9
3Г	3,45%	3,57%	-13
5Л	3,61%	3,76%	-15
10Л	4,05%	4,21%	-16
30Л	4,70%	4,85%	-16

Источник: Bloomberg

Дополнительная информация и расшифровка

Мир

- **UST (US Treasuries)** – Казначейские облигации США;
- **SOFR (secured overnight financing rate)** – ставка однодневного РЕПО под залог US treasuries;
- **10Y Breakeven Yield** – средняя ожидаемая инфляция, посчитанная как разница доходности 10-летних казначейских облигаций и 10-летних TIPS;
- **DXY** – средняя динамика доллара к корзине из 6 разных валют;
- **US HY OAS (LF98 Index)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высокодоходным корпоративным облигациям США от Bloomberg;
- **US IG OAS (LUAC Index)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высоконадежным корпоративным облигациям США от Bloomberg;
- **EM HY OAS (BEBG)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высокодоходным корпоративным облигациям развивающихся стран от Bloomberg;
- **EM IG OAS (BEHG)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высоконадежным корпоративным облигациям развивающихся стран от Bloomberg;

Watchlist

- **Цена mid** – среднее значение между ценой продажи (ask) и ценой покупки (bid);
- **YTM mid** – доходность к погашению, рассчитанная с использованием средней цены между ценами продажи (ask) и покупки (bid) облигации;
- **G-spread** – разница в доходности между государственными и корпоративными облигациями с аналогичным сроком погашения (в бп).

Watchlist по еврооблигациям

Суверенные еврооблигации Казахстана

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mid ³	YTM mld ³	G-spread ³	Минимальный лот
XS2050933899	KAZAKS/0.6/2026	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2026	BBB	KZ	500	500	98,8	2,5	46	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	98,0	3,1	106	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1 350	1 350	101,7	4,7	94	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	83,9	3,7	107	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1 500	1 500	99,4	4,8	81	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1 150	1 150	102,7	5,2	105	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1 000	1 000	91,7	5,6	103	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1 500	1 500	109,6	5,7	106	200 000
XS3212533262	KAZAKS/4.412/2030	Kazakhstan Government International Bond	USD	28.10.2030	BBB	KZ	1 500	1 500	99,6	4,5	93	200 000

Корпоративные еврооблигации Казахстана

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mid	YTM mld	G-spread	Минимальный лот
USG87602AA90	TENGIZ/4/2026	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2026	BBB-	KZ	1 000	500	99,8	4,4	78	200 000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	93,3	4,9	136	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	BBB-	KZ	500	500	98,4	4,4	89	200 000
XS1682544157	KZTGKZ/4.375/2027	OazaqGaz NC JSC	USD	26.09.2027	NR	KZ	750	706	99,8	4,5	109	200 000
XS0248160102	DBKAZ/6/2026	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.03.2026	BBB	KZ	150	107	100,3	3,2	-52	100 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	101,2	4,4	98	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	102,7	4,4	94	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	91,5	4,8	119	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1 000	250	100,4	4,4	94	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1 250	1 250	102,6	4,7	113	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	91,3	5,0	113	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1 250	1 000	95,0	6,2	153	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1 500	1 250	101,4	6,3	161	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB-	KZ	400	400	103,4	6,8	324	200 000
XS3011744623	JSCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	102,8	5,5	191	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	700	700	103,7	4,6	110	200 000

Еврооблигации Узбекистана

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mld	YTM mld	G-spread	Минимальный лот
XS2330272944	UZAMTS/4.85/2026	Uzauto Motors AJ	USD	04.05.2026	NR	UZ	300	166	100,0	4,8	116	200 000
XS1953915136	UZBEK/5.375/2029	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	20.02.2029	BB	UZ	500	500	101,2	4,9	148	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	94,4	5,0	144	200 000
XS2902087936	NAVOM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	103,9	5,1	166	200 000
★ XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	107,7	5,4	168	200 000
★ XS2849506402	SQBN/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	109,5	5,9	238	200 000
★ XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB-	UZ	400	400	110,2	6,1	258	200 000

Еврооблигации иностранных эмитентов

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mld	YTM mld	G-spread	Минимальный лот
USY4760JAA17	KIAMTR/1.75/2026	Kia Corp	USD	16.10.2026	A-	KR	400	400	98,5	4,1	58	200 000
US71647NAS80	PETBRA/7.375/2027	Petrobras Global Finance BV	USD	17.01.2027	BB	BR	4 000	670	103,1	3,9	50	2 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	98,8	4,2	78	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1 000	1 000	98,7	4,1	69	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98,9	3,7	29	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	328	101,4	4,9	75	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	113	99,6	6,5	310	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB	KR	1 000	1 000	104,3	4,0	61	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	510	100,0	4,2	81	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1 350	1 350	100,1	3,6	17	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1 000	1 000	100,9	4,1	69	200 000
USO2364WBT79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1 000	1 000	98,3	4,2	73	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	Saudi Telecom Co	USD	13.05.2029	A+	SA	1 250	1 250	99,1	4,2	74	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	104,7	4,4	77	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3 000	3 000	97,6	3,7	21	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2 250	2 250	97,7	4,1	56	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	92,1	3,9	32	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2 500	2 500	94,7	6,2	259	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1 650	1 650	98,4	4,2	65	200 000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1 758	1 466	92,1	4,2	62	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	BBB-	AZ	1 077	1 077	93,5	4,7	120	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	BR	600	600	114,3	4,9	103	2 000

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mld	YTM mld	G-spread	Минимальный лот
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1 000	1 000	83,7	4,7	89	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB	KR	750	750	111,6	4,5	72	200 000
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1 000	1 000	110,1	5,0	124	200 000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1 500	1 500	101,2	6,3	245	200 000
USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	598	105,7	5,2	105	100 000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	106,9	5,2	107	200 000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1 500	1 500	104,0	5,5	93	2 000
★ US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1 500	1 500	103,7	4,9	125	2 000
★ US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	101,5	4,0	54	2 000
★ US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1 748	1 748	103,2	4,8	127	200 000
★ XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1 150	1 150	93,6	4,8	114	200 000
★ XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	93,2	4,8	110	200 000
★ USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	CCC	BR	1 000	1 000	45,1	20,8	1687	200 000
★ US71647NBK46	PETBRA/6.5/2033	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1 250	1 000	104,5	5,7	190	2 000
★ USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	CC+	BR	1 250	1 250	43,7	56,6	5315	200 000
★ USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	104,2	6,0	130	200 000
★ US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	92,5	4,5	75	2 000
★ USY5951MAA00	MEDCJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	500	482	103,9	7,6	277	250 000
★ US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1 650	1 650	103,0	5,6	176	200 000
★ US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB	US	2 500	2 500	92,3	4,3	68	2 000
★ US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB-	BR	1 500	1 500	107,4	4,9	106	2 000
★ US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1 995	1 995	114,0	5,1	146	2 000
★ USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	103,7	5,7	185	2 000
★ US83368TAW80	SOCGEN/3/2030	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1 250	1 250	95,0	4,4	86	200 000
★ USL6401PAM51	BEEF3SA/8.875/2033	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1 000	1 000	108,9	7,3	324	200 000
★ USU2206AAA08	COTY/6.625/2030	Coty Inc/HFC Prestige Products Inc/HFC Prestige International US LLC	USD	15.07.2030	BB+	US	750	750	102,4	6,0	213	2 000
★ US74736KAH41	ORVO/4.375/2029	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	98,4	4,8	135	2 000
★ USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB	IN	500	500	99,2	4,7	127	200 000
★ USN29505AB53	EMBRBZ/7/2030	Embraer Netherlands Finance BV	USD	28.07.2030	BBB-	BR	750	270	109,9	4,5	84	200 000
★ USP1905CJX94	BRFSBZ/4.875/2030	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	96,5	5,9	236	200 000
★ XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	99,1	4,8	141	200 000
★ US845467AS85	EXE/5.375/2030	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1 200	1 200	101,6	4,9	114	2 000
★ US111021AE12	BRITEL/9.625/2030	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2 800	2 670	122,4	4,4	83	1 000
★ US37045VAY65	GM/5.4/2029	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1 000	1 000	103,9	4,2	70	2 000

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mld	YTM mld	G-spread	Минимальный лот
★ US69120VAZ40	OCINCC/6.65/2031	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	102,8	6,0	238	2 000
★ USQ6951UAA99	NSTAU/6.125/2033	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	107,0	5,0	111	2 000
★ USU67959AB91	OLN/6.625/2033	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB+	US	600	600	99,4	6,7	290	2 000
★ USU9094LAD02	UAL/4.625/2029	United Airlines Inc	USD	15.04.2029	BBB-	US	2 000	2 000	100,0	4,6	117	2 000
★ USV7780TAE39	RCL/5.5/2028	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB	US	1 500	1 500	102,2	4,4	66	2 000
★ US80007RAE53	SANLTD/5.4/2028	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB-	MO	1 893	1 893	102,1	4,5	100	200 000
★ US26884LAZ22	EQT/6.375/2029	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	597	103,5	5,2	15	2 000
★ US80282KBK16	SANUSA/6.124/2027	Santander Holdings USA Inc	USD	31.05.2027	BBB+	US	500	500	100,5	4,8	52	2 000
★ USP2205JAQ33	CENSUD/4.375/2027	Cencosud SA	USD	17.07.2027	BBB-	CL	1 000	975	100,2	4,2	79	200 000
★ USP47465AB82	GCCAMM/3.614/2032	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	US	500	500	93,6	4,8	109	200 000
★ USP7S81YBJ38	ORBIA/6.8/2030	Orbia Advance Corp SAB de CV	USD	13.05.2030	BB+	MX	650	650	99,9	6,8	328	200 000
★ USU33791AC52	IT/3.75/2030	Gartner Inc	USD	01.10.2030	BBB-	US	800	800	93,8	5,3	171	2 000
★ US05526DCC74	BATSLN/5.625/2035	BAT Capital Corp	USD	15.08.2035	BBB+	GB	1 000	1 000	105,2	4,9	92	2 000
★ USP62138AB13	LTMCI/7.875/2030	Latam Airlines Group SA	USD	15.04.2030	BB+	CL	1 400	1 400	104,8	6,5	244	2 000
★ US595112CH45	MU/6.05/2035	Micron Technology Inc	USD	01.11.2035	BBB-	US	1 250	1 250	108,3	5,0	94	2 000
★ US02344AAA60	AMCR/2.69/2031	Amcor Flexibles North America Inc	USD	25.05.2031	BBB	US	800	800	92,2	4,4	72	2 000
★ US84265VAA35	SCCO/7.5/2035	Southern Copper Corp	USD	27.07.2035	BBB+	MX	1 000	1 000	118,7	5,0	99	100 000
★ USG0446NAZ71	AALLN/5.75/2034	Anglo American Capital PLC	USD	05.04.2034	BBB	ZA	1 000	1 000	106,0	4,9	95	200 000
★ USC353CAS73	FMCN/7.25/2034	First Quantum Minerals Ltd	USD	15.02.2034	B	ZM	1 000	1 000	105,1	6,4	243	200 000

АО «Halyk Finance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала и (или) члены их семьи, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. АО «Halyk Finance» и (или) ее аффилированные лица осуществляют широкий спектр операций и предоставляют множество разных услуг на финансовых рынках, такие как услуги финансового консультирования, андеррайтинга, маркет-мейкера включая эмитентам, упомянутым в данном материале. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. Инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2025. все права защищены.

Департамент
торговых идей

E-mail

dti@halykfinance.kz

Департамент
продаж

E-mail

sales@halykfinance.kz

Авторы

Александр Шмыров: США и Мир:
Макроэкономика и монетарная политика США.

Данил Бондарец: США и Мир: Рынок облигаций.

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «B». 5 этаж
A05A1B4. Алматы. Республика Казахстан
Тел. +7 727 339 43 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance