



# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

13 марта – 27 марта 2026 года

## Конфликт на Ближнем Востоке уже проходит в цены

- PMI и рынок труда под давлением: Предварительные мартовские индексы деловой активности S&P Global указывают на заметное ухудшение сентимента. Как композитный, так и PMI сектора услуг опустились до 11-месячных минимумов (51,4 и 51,1 соответственно), а занятость в обоих секторах продолжила снижаться, что отражает осторожность бизнеса в найме. При этом промышленный PMI, напротив, вырос до 52,4: производители ускоренно наращивают запасы сырья на фоне задержек поставок и перебоев в логистике. Производительность вниз, трудозатраты вверх: Финальные данные за 4-й квартал по производительности труда и удельным затратам на рабочую силу неприятно удивили ФРС. Производительность была пересмотрена вниз с 2,8% до 1,8% кв/кв, тогда как Unit Labor Costs, наоборот, ускорились с 2,8% до 4,4% г/г. Иными словами, бизнес платит больше, а производит меньше – это прямой проинфляционный фактор.
- Входящие издержки вновь выросли: Показатель демонстрирует максимальный месячный прирост за десять месяцев. Это уже по трансмиссионному механизму передалось в самое сильное повышение отпускных цен с августа 2022 года. Более высокие цены широко связываются со скачком стоимости энергии и ужесточением условий поставок.
- Сбои в поставках усиливаются: Сроки доставки от поставщиков в обрабатывающей промышленности выросли наиболее заметно с октября 2022 года. Это важный сигнал не только о напряжении в логистике, но и о том, что часть роста активности в промышленности носит защитный характер – компании запасаются сырьем заранее, опасаясь дальнейшего ухудшения условий поставок.
- Геополитика как дополнительный инфляционный шок: Конфликт США и Ирана перешел в затяжную фазу, а расширение военных рисков на Ближнем Востоке усиливает давление на энергорынки и логистику. На этом фоне Brent закрепился вблизи \$111 за баррель, что дополнительно подпитывает инфляцию через канал сырья и перевозок.

## Макроданные США

США	Значение	Прогноз	Пред.
CPI, г/г	2,4%	2,4%	2,4%
Core CPI, г/г	2,5%	2,5%	2,5%
Core PCE, г/г	3,1%	3,1%	3,0%
PMI (промышленность)	52,4	51,7	52,6
PMI (услуги)	56,1	53,5	53,8
Уровень безработицы	4,3%	4,4%	4,4%
ВВП, кв/кв	0,7%	1,4%	4,4%

Источник: Bloomberg

## Макроданные Еврозоны

Еврозона	Значение	Прогноз	Пред.
Core CPI, г/г	2,4%	2,4%	2,2%
Уровень безработицы	6,1%	6,2%	6,2%
ВВП, кв/кв	0,2%	0,3%	0,3%

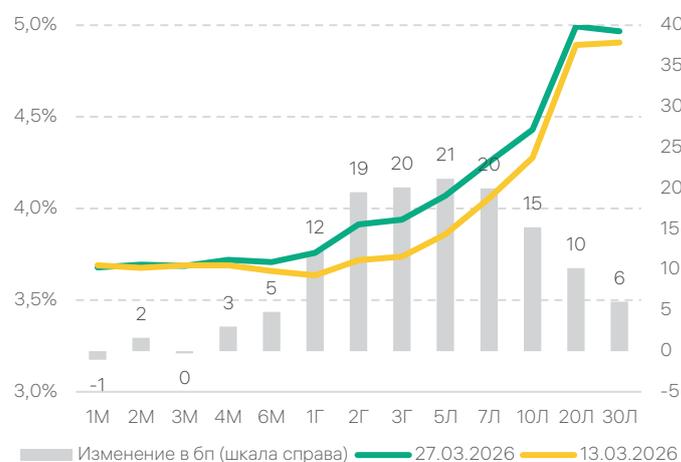
Источник: Bloomberg

## Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	3,75%	-	-
SOFR	3,67%	+1 бп	-66 бп
10Y breakeven yield	2,34%	-3 бп	-6 бп
DXY <sup>1</sup>	100,36	3,56%	-3,34%
US HY, OAS в бп	311 бп	31 бп	-24 бп
US IG, OAS в бп	92 бп	13 бп	-5 бп
Ставка ЕЦБ	2,15%	-	-

Источник: Bloomberg

## Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

## Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 27.03.2026, бп	Спреды на 13.03.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	16	14	2
2-10 лет	52	56	-4
5-10 лет	36	42	-6
10-30 лет	54	63	-9

Источник: Bloomberg

## Макроэкономика и монетарная политика США

Александр Шмыров, директор Департамента Торговых Идей

### Наше мнение

С одной стороны, деловая активность пока остается в зоне роста, но этот рост становится все более хрупким и все сильнее опирается на вынужденное накопление запасов, а не на устойчивый спрос. С другой стороны, инфляционное давление не ослабевает, а наоборот начинает вновь ускоряться через издержки, логистику и энергию. Особенно показательно, что бизнес уже не просто сталкивается с ростом затрат, а достаточно быстро переносит его в конечные цены. Это означает, что шок предложения начинает проходить по всей цепочке – от сырья и доставки до потребителя. Именно поэтому текущие предварительные и итоговые мартовские PMI важны не только как индикатор деловой активности, но и как ранний сигнал того, что инфляция может снова закрепляться на более высоком уровне.

Стоит подчеркнуть, что пересмотр данных по производительности и удельным затратам на рабочую силу вышел для ФРС не особенно приятным, поскольку именно такой набор – слабая производительность плюс ускорение unit labor costs – обычно ухудшает инфляционную динамику без явного выигрыша для реального роста. В такой конфигурации у регулятора остается все меньше пространства для уверенного смягчения. Если связать это с геополитическим фоном, картина становится еще жестче. Рост цен на энергию и логистику в условиях военного конфликта – это классический внешний шок предложения, который не лечится повышением или снижением ставки. Поэтому ключевой вопрос сейчас не в том, будет ли инфляция выше, а в том, насколько быстро она снова начнет разгоняться и насколько долго экономика должна будет это выдерживать.

Мы по-прежнему считаем, что ФРС будет вынуждена действовать очень осторожно. Наш базовый сценарий – одно снижение ставки до конца года, при этом риски смещения смягчения на более поздний срок остаются высокими.

### Рынок облигаций

Камила Шагдарбек, Аналитик Департамента Торговых Идей  
Гаухар Елубай, Аналитик Департамента Торговых Идей

### Наше мнение

Спустя месяц с начала конфликта в Иране геополитический риск остается ключевым фактором ценообразования на глобальных рынках. Дополнительным элементом текущей конъюнктуры выступает ужесточение риторики ФРС. Регулятор подчеркивает необходимость удержания ставок на высоком уровне до устойчивого снижения инфляции, что поддерживает привлекательность казначейских облигаций по мере стабилизации рисков. Ультиматум президента Трампа по

Ормузскому проливу и перенос дедлайна по потенциальным ударам продолжают удерживать рынок в состоянии повышенной неопределенности.

В краткосрочной перспективе динамика рынка казначейских облигаций США по-прежнему остается крайне волатильной и в значительной степени определяется новостным фоном с Ближнего Востока и колебаниями нефтяных котировок. Высокая чувствительность доходностей к движениям сырьевых рынков ограничивает возможности для уверенного тактического позиционирования.

С точки зрения стратегического позиционирования мы пересмотрели взгляд на короткий конец кривой в сторону позитивного, особенно по 2-летним казначейским облигациям. Текущая ситуация на рынке труда позволяет ФРС сохранять выжидательную позицию, а асимметрия реакции регулятора на возможный рост цен на нефть делает такие позиции особенно привлекательными.

Доходности длинного конца кривой уже приблизились к уровням, при которых ранее мы были нейтральны, и теперь мы постепенно смещаемся к позитивному взгляду на длинные позиции. В результате текущий профиль риск/доходность становится более сбалансированным, однако сохраняющаяся волатильность пока не создает достаточного пространства для агрессивного наращивания позиций, что обуславливает сохранение осторожного подхода к позиционированию.

### Динамика рынка гособлигаций США: выход из диапазонов на фоне нефтяного шока.

Торговый период во второй половине марта 2026 года на рынке казначейских облигаций США характеризовался значительными колебаниями доходностей, вызванными сочетанием макроэкономических данных и обострением ситуации на Ближнем Востоке.

В начале первой недели доходности краткосрочных и среднесрочных бумаг снизились на 5-7 базисных пунктов в понедельник и еще на 1-2 базисных пункта во вторник на фоне коррекции цен на нефть марки Brent до уровня 100 долларов за баррель. Ситуация изменилась в среду после публикации данных по инфляции цен производителей (PPI), которые показали рост на 0,7% в феврале, что существенно превысило ожидания рынка. На последовавшем заседании Федеральная резервная система сохранила процентную ставку без изменений, но обновила макроэкономические прогнозы. Согласно графику ожиданий участников комитета, семь человек высказались за сохранение ставок до конца 2026 года, еще семь за одно снижение, при этом прогнозы по базовой инфляции на 2026 год были пересмотрены в сторону повышения до 2,7%. Председатель Джером Пауэлл в ходе пресс-конференции подтвердил готовность оставаться на посту до завершения текущих разбирательств, что вместе с комментариями о

возможной необходимости более длительного удержания ставок привело к росту доходностей. Дополнительное давление оказали центральные банки Великобритании и Европы, которые изменили риторику своих заявлений в сторону возможного повышения ставок в апреле и июле из-за рисков, связанных с ростом цен на энергоносители. В итоге, к концу первой недели доходности 2-летних облигаций выросли на 15 базисных пунктов, а 30-летних на 5 базисных пунктов.

Вторая неделя началась с резкого усиления волатильности на фоне новых заявлений относительно работы Ормузского пролива. В понедельник доходность 2-летних облигаций кратковременно поднималась выше 4,00%, реагируя на установленный президентом США Дональдом Трампом 48-часовой ультиматум Ирану. Позже, после публикации сообщения о переносе сроков возможных действий на пять дней, доходности частично снизились, закрыв день на 6 базисных пунктов ниже максимумов. Во вторник и среду внимание инвесторов переключилось на серию аукционов по размещению новых выпусков казначейских облигаций, которые прошли при слабом спросе. Размещение 2-летних нот на сумму 60 млрд долларов завершилось с премией в 2 базисных пункта к рыночной цене, а доля конечных инвесторов упала до 75,9%, что стало минимальным значением с октября 2022 года. Аналогичная ситуация наблюдалась на аукционах 5-летних и 7-летних бумаг, которые также потребовали выплаты премии для привлечения покупателей. Эти результаты отразили общее снижение готовности участников рынка брать на себя риск в условиях высокой волатильности цен на нефть. К концу недели были опубликованы данные по рынку труда США, согласно которым число заявок на пособие по безработице составило 210 тысяч, а общее количество получающих пособия снизилось до 1,819 млн человек, самого низкого уровня с мая 2024 года.

По итогам двухнедельного периода в марте 2026 года кривая доходностей казначейских облигаций США существенно сместилась вверх, при этом наибольшее давление пришлось на краткосрочный и среднесрочный сегменты. Доходности 2-летних бумаг выросли на 19 бп преодолев отметку в 4,00%, что стало выходом за пределы сложившихся за последние месяцы диапазонов. Доходности 5-летних и 10-летних облигаций увеличились на 21 бп и 15 бп соответственно, в то время как на дальнем конце кривой рост был более сдержанным и составил около 6 бп. Данная динамика была обусловлена сочетанием жестких сигналов со стороны крупнейших центральных банков и нестабильной ситуации на рынке энергоносителей. В первой половине периода основным драйвером стали обновленные прогнозы Федеральной резервной системы, указавшие на готовность удерживать ставки на текущем уровне дольше, чем предполагалось ранее, а также планы Банка Англии и Европейского

центрального банка по повышению ставок в апреле и июле. Во второй половине периода на первый план вышла геополитическая напряженность на Ближнем Востоке, вызвавшая рост котировок нефти Brent до 110 долларов за баррель и усиление инфляционных ожиданий, что оказало дополнительное давление на доходности, особенно в коротком и среднем сегментах кривой.

Рынки корпоративного долга за последние две недели находились под давлением, что привело к расширению спредов во всех сегментах. Наиболее существенная коррекция зафиксирована в США: спреды US HY выросли на 19 бп, обеспечив отрицательную доходность индекса на уровне 0,47%, в то время как сектор US IG проявил устойчивость (+2 бп к спреду и снижение на 0,12% по индексу). На развивающихся рынках динамика была схожей: спреды EM HY расширились на 9 бп, а EM IG прибавили 3 бп, что привело к снижению индекса на 0,29%.

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

Дата выхода	Страна	Данные	За период	Консенсус	Предыдущее значение
30 мар	Германия	Индекс потребительских цен (м/м)	Март	1,10%	0,20%
31 мар	Япония	Базовый индекс потребительских цен в Токио (г/г)	Март	1,80%	1,80%
31 мар	Япония	Объем промышленного производства (м/м)	Февраль	-2,00%	4,30%
31 мар	Великобритания	ВВП (кв/кв)	4 кв	0,10%	0,10%
31 мар	Великобритания	ВВП (г/г)	4 кв	1,00%	1,00%
31 мар	Евросоюз	Индекс потребительских цен (г/г)	Март	2,50%	1,90%
31 мар	Канада	ВВП (м/м)	Январь	0,00%	0,20%
31 мар	США	Число открытых вакансий (JOLTS)	Февраль	6,900M	6,946M
31 мар	США	Индекс доверия потребителей от CB	Март	88,00	91,20
1 апр	Евросоюз	Уровень безработицы	Февраль	6,10%	6,10%
1 апр	США	Объем розничных продаж (м/м)	Февраль	0,40%	-0,20%
1 апр	США	Производственный PMI от ISM	Март	52,30	52,40
2 апр	США	Еженедельные заявки за пособиями по безработице	Март	212K	210K
2 апр	США	Уровень безработицы	Март	4,40%	4,40%

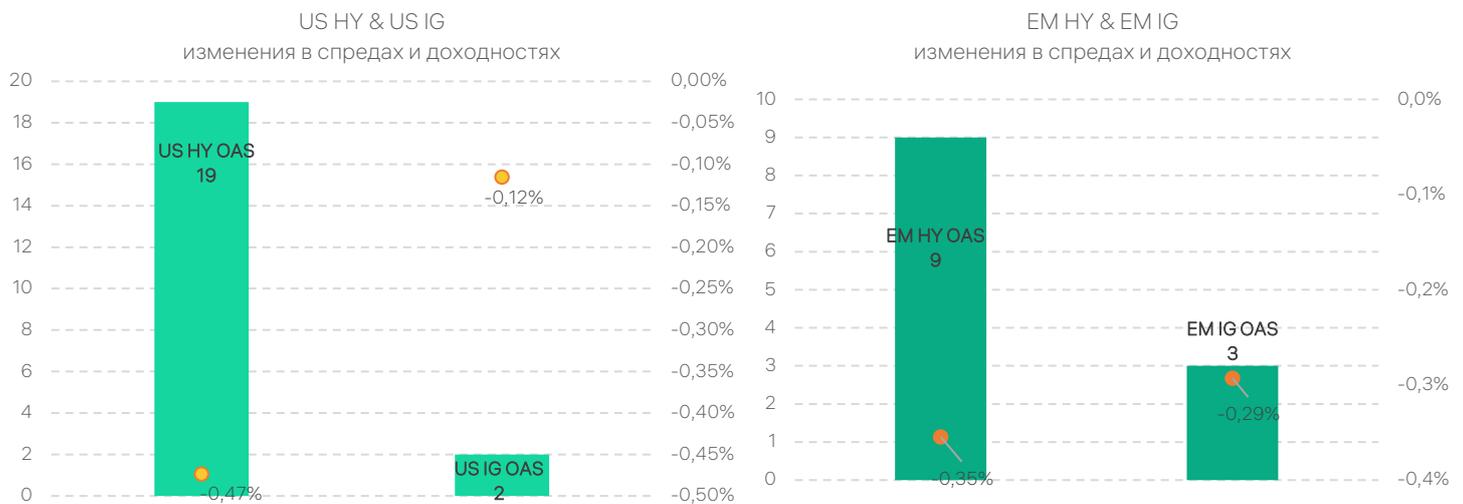
Источник: Bloomberg

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за 2 нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	112,6	9,14%	55,31%	80,86%	50,82%
WTI, \$/ барр.	99,6	0,94%	48,67%	70,76%	38,93%
Золото, \$/унц.	4 494,1	-10,47%	-14,87%	0,33%	71,24%
Серебро, \$/ унц.	69,8	-13,44%	-25,62%	-2,93%	141,37%
Медь, \$/ т	12 195,0	-4,58%	-8,61%	0,27%	39,09%
Уголь, \$/т	135,6	0,59%	17,10%	25,27%	8,26%
Сталь, \$/т	1 041,0	2,97%	2,36%	14,90%	46,83%
Железная руда, \$/т	103,5	-0,15%	4,91%	1,10%	8,59%

Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



Источник: Bloomberg

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



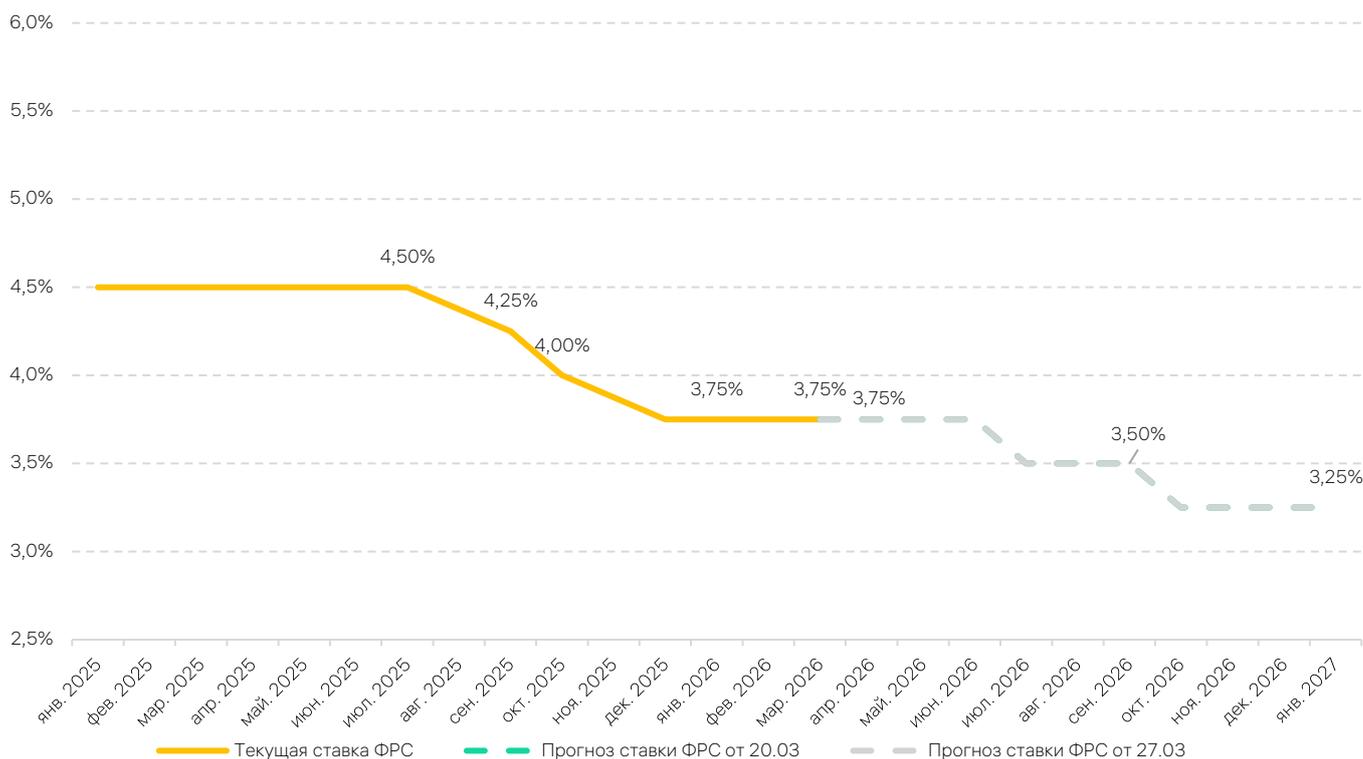
Источник: Bloomberg

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	УТМ на 27.03.2026	УТМ на 13.03.2026	Изменение доходности, бп
1М	3,68%	3,69%	-1
3М	3,69%	3,69%	0
6М	3,71%	3,66%	5
1Г	3,76%	3,64%	12
2Г	3,91%	3,72%	19
3Г	3,94%	3,74%	20
5Л	4,07%	3,86%	21
10Л	4,43%	4,28%	15
30Л	4,97%	4,91%	6

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 <sup>3</sup>	YTM mid <sup>3</sup>	G-spread <sup>3</sup>	Минимальный лот
XS2050933899	KAZAKS/0.6/2026	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2026	BBB	KZ	500	500	98,9	2,9	50	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	98,0	3,2	50	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1 350	1 350	99,7	5,1	92	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	81,7	4,1	108	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1 500	1 500	96,6	5,2	86	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1 150	1 150	100,2	5,5	102	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1 000	1 000	89,3	5,8	94	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1 500	1 500	106,8	5,9	98	200 000
XS3212533262	KAZAKS/4.412/2030	Kazakhstan Government International Bond	USD	28.10.2030	BBB	KZ	1 500	1 500	97,8	5,0	96	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 mid	G-spread	Минимальный лот
USG87602AA90	TENGIZ/4/2026	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2026	BBB-	KZ	1 000	500	99,6	5,0	127	200 000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	93,9	4,8	84	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	BBB-	KZ	500	500	98,5	4,7	102	200 000
XS1682544157	KZTGKZ/4.375/2027	QazaqGaz NC JSC	USD	26.09.2027	NR	KZ	750	706	99,1	5,0	118	200 000
XS0248160102	DBKAZ/6/2026	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.03.2026	BBB	KZ	150	107	100,1	-	-	100 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	100,6	4,9	115	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	100,9	5,0	105	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	90,3	5,1	111	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1 000	250	99,8	5,0	120	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1 250	1 250	100,8	5,1	118	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	89,4	5,3	111	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1 250	1 000	92,9	6,4	142	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1 500	1 250	98,9	6,5	152	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB-	KZ	400	400	100,1	7,7	377	200 000
XS3011744623	JSCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	101,8	5,7	177	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	700	700	101,8	5,1	116	200 000

Еврооблигации Узбекистана

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mid	YTM mid	G-spread	Минимальный лот
XS2330272944	UZAMTS/4.85/2026	Uzauto Motors AJ	USD	04.05.2026	NR	UZ	300	166	99,9	6,0	241	200 000
XS1953915136	UZBEK/5.375/2029	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	20.02.2029	BB	UZ	500	500	98,7	5,9	198	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	91,0	5,9	195	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	101,8	5,9	206	200 000
★ XS2911115645	<a href="#">NAVOIM/6.95/2031</a>	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	104,4	6,0	194	200 000
★ XS2849506402	<a href="#">SQBN/8.95/2029</a>	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	105,8	7,0	303	200 000
★ XS2891726296	<a href="#">AGROBK/9.25/2029</a>	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB-	UZ	400	400	106,9	7,0	307	200 000

Еврооблигации иностранных эмитентов

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mid	YTM mid	G-spread	Минимальный лот
USY4760JAA17	KIAMTR/1.75/2026	Kia Corp	USD	16.10.2026	A-	KR	400	400	98,5	4,5	83	200 000
US71647NAS80	PETBRA/7.375/2027	Petrobras Global Finance BV	USD	17.01.2027	BB	BR	4 000	670	102,0	4,7	100	2 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	98,8	4,4	67	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1 000	1 000	98,4	4,7	92	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98,3	4,2	41	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	328	100,2	5,7	192	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	113	99,6	6,5	273	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB	KR	1 000	1 000	103,2	4,5	66	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	510	99,6	4,5	89	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1 350	1 350	99,1	4,0	16	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1 000	1 000	99,4	4,7	85	200 000
US02364WBH79	AMXLM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1 000	1 000	96,8	4,8	87	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	Saudi Telecom Co	USD	13.05.2029	A+	SA	1 250	1 250	96,8	5,0	109	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	103,0	4,8	80	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3 000	3 000	95,1	4,5	51	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2 250	2 250	96,2	4,5	57	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	90,6	4,3	37	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2 500	2 500	90,4	7,4	337	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1 650	1 650	95,5	5,0	98	200 000
US168863DPO9	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1 758	1 466	90,7	4,6	62	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	BBB	AZ	1 077	1 077	91,8	5,0	120	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB-	BR	600	600	111,6	5,3	107	2 000

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mid	YTM mid	G-spread	Минимальный лот
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1 000	1 000	82,0	5,1	89	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB	KR	750	750	108,4	5,0	83	200 000
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1 000	1 000	107,5	5,5	128	200 000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1 500	1 500	94,4	7,5	325	200 000
USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	598	100,7	5,9	190	100 000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	99,8	6,0	173	200 000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1 500	1 500	98,8	6,0	107	2 000
★ US212015AT84	<a href="#">CLR/5.75/2031</a>	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1 500	1 500	101,9	5,3	126	2 000
★ US749685AX13	<a href="#">RPM/4.55/2029</a>	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	99,9	4,6	69	2 000
★ US86964WAF95	<a href="#">SUZANO/6/2029</a>	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1 748	1 748	101,8	5,3	136	200 000
★ XS2349180104	<a href="#">INDOFOOD/3.398/2031</a>	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1 150	1 150	91,8	5,2	118	200 000
★ XS2399787899	<a href="#">INDOFOOD/3.541/2032</a>	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	91,0	5,3	117	200 000
★ USL7909CAC12	<a href="#">RAIZBZ/6.45/2034</a>	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	DD+	BR	1 000	1 000	54,2	16,4	1210	200 000
★ US71647NBK46	<a href="#">PETBRA/6.5/2033</a>	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1 250	1 000	102,2	6,1	191	2 000
★ USN15516AB83	<a href="#">BRASKM/4.5/2028</a>	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	CC+	BR	1 250	1 250	47,9	53,2	4940	200 000
★ USQ7390AAB81	<a href="#">ASLAU/7.5/2029</a>	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	103,2	6,3	196	200 000
★ US876030AA54	<a href="#">TPR/3.05/2032</a>	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	92,3	4,5	43	2 000
★ USY5951MAA00	<a href="#">MEDCIJ/8.96/2029</a>	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	500	482	102,3	8,1	408	250 000
★ US345397E664	<a href="#">F/6.125/2034</a>	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1 650	1 650	98,6	6,3	208	200 000
★ US87264ACB98	<a href="#">TMUS/2.55/2031</a>	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB	US	2 500	2 500	92,6	4,3	24	2 000
★ US91911TAR41	<a href="#">VALEBZ/6.125/2033</a>	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB-	BR	1 500	1 500	103,9	5,5	124	2 000
★ US36186CBY84	<a href="#">ALLY/8/2031</a>	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1 995	1 995	112,0	5,5	140	2 000
★ USU08985AN08	<a href="#">BLDR/6.375/2032</a>	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	98,9	6,6	245	2 000
★ US83368TAW80	<a href="#">SOCGEN/3/2030</a>	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1 250	1 250	93,3	4,9	100	200 000
★ USL6401PAM51	<a href="#">BEEF3_SA/8.875/2033</a>	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1 000	1 000	106,4	7,7	336	200 000
★ USU2206AAA08	<a href="#">COTY/6.625/2030</a>	Coty Inc/HFC Prestige Products Inc/HFC Prestige International US LLC	USD	15.07.2030	BB+	US	750	750	99,6	6,7	276	2 000
★ US74736KAH41	<a href="#">QRVO/4.375/2029</a>	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	97,3	5,2	128	2 000
★ USY44680RV38	<a href="#">JSTLIN/3.95/2027</a>	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB	IN	500	500	98,3	5,7	191	200 000
★ USN29505AB53	<a href="#">EMBRBZ/7/2030</a>	Embraer Netherlands Finance BV	USD	28.07.2030	BBB-	BR	750	270	110,0	4,4	35	200 000
★ USP1905CJX94	<a href="#">BRFSBZ/4.875/2030</a>	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	94,3	6,6	262	200 000
★ XS2434515313	<a href="#">CCOLAT/4.5/2029</a>	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	95,9	6,1	224	200 000
★ US845467AS85	<a href="#">EXE/5.375/2030</a>	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1 200	1 200	100,5	5,2	121	2 000
★ US11021AE12	<a href="#">BRITEL/9.625/2030</a>	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2 800	2 670	118,8	5,1	108	1 000
★ US37045VAY65	<a href="#">GM/5.4/2029</a>	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1 000	1 000	101,9	4,8	88	2 000

	ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mid	YTM mid	G-spread	Минимальный лот
★	US69120VAZ40	<a href="#">OCINCC/6.65/2031</a>	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	99,8	6,7	267	2 000
★	USQ6951UAA99	<a href="#">NSTAU/6.125/2033</a>	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	103,4	5,5	133	2 000
★	USU67959AB91	<a href="#">OLN/6.625/2033</a>	Olin Corp	USD	01.04.2033	BBB-	US	600	600	95,7	7,4	322	2 000
★	USU9094LAD02	<a href="#">UAL/4.625/2029</a>	United Airlines Inc	USD	15.04.2029	BB	US	2 000	2 000	97,5	5,5	164	2 000
★	USV7780TAE39	<a href="#">RCL/5.5/2028</a>	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB-	US	1 500	1 500	101,2	4,9	84	2 000
★	US80007RAE53	<a href="#">SANLTD/5.4/2028</a>	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB	MO	1 893	1 893	100,7	5,1	119	200 000
★	US26884LAZ22	<a href="#">EQT/6.375/2029</a>	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	597	103,1	5,2	96	2 000
★	US80282KBK16	<a href="#">SANUSA/6.124/2027</a>	Santander Holdings USA Inc	USD	31.05.2027	BBB-	US	500	500	100,2	4,9	118	2 000
★	USP2205JAQ33	<a href="#">CENSUD/4.375/2027</a>	Cencosud SA	USD	17.07.2027	BBB+	CL	1 000	975	100,0	4,4	56	200 000
★	USP47465AB82	<a href="#">GCCAMM/3.614/2032</a>	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	US	500	500	92,2	5,1	100	200 000
★	USP7S81YBJ38	<a href="#">ORBIA/6.8/2030</a>	Orbia Advance Corp SAB de CV	USD	13.05.2030	BBB-	MX	650	650	96,8	7,7	375	200 000
★	USU33791AC52	<a href="#">IT/3.75/2030</a>	Gartner Inc	USD	01.10.2030	BB+	US	800	800	91,1	6,0	204	2 000
★	US05526DCC74	<a href="#">BATSLN/5.625/2035</a>	BAT Capital Corp	USD	15.08.2035	BBB-	GB	1 000	1 000	102,1	5,3	99	2 000
★	USP62138AB13	<a href="#">LTMCI/7.875/2030</a>	Latam Airlines Group SA	USD	15.04.2030	BBB+	CL	1 400	1 400	100,6	7,7	373	2 000
★	US595112CH45	<a href="#">MU/6.05/2035</a>	Micron Technology Inc	USD	01.11.2035	BB+	US	1 250	1 250	107,0	5,1	74	2 000
★	US02344AAA60	<a href="#">AMCR/2.69/2031</a>	Arcor Flexibles North America Inc	USD	25.05.2031	BBB	US	800	800	91,9	4,5	43	2 000
★	US84265VAA35	<a href="#">SCCO/7.5/2035</a>	Southern Copper Corp	USD	27.07.2035	BBB	MX	1 000	1 000	114,0	5,6	120	100 000
★	USG0446NAZ71	<a href="#">AALLN/5.75/2034</a>	Anglo American Capital PLC	USD	05.04.2034	BBB+	ZA	1 000	1 000	102,4	5,4	112	200 000
★	USC3535CAS73	<a href="#">FMCN/7.25/2034</a> бы	First Quantum Minerals Ltd	USD	15.02.2034	BBB	ZM	1 000	1 000	100,8	7,1	302	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](mailto:dti@halykfinance.kz)

**Департамент  
продаж**

**E-mail**

[sales@halykfinance.kz](mailto:sales@halykfinance.kz)

**Авторы**

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

**Камила Шагдарбек:** США и Мир: Рынок  
облигаций.

**Гаухар Елубай:** США и Мир: Рынок облигаций.

**Адрес:**

Halyk Finance

пр. Абая. 109 «В». 5 этаж

А05А1В4. Алматы. Республика Казахстан

Тел. +7 727 339 43 77

[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

**Bloomberg**

HLFN

**Refinitiv**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance