



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

США и Мир

- Индекс потребительского доверия в США за декабрь снизился;
- Торговый дефицит в США увеличивается.

Прошедшая неделя не была столь насыщенной макроэкономическими событиями, однако несколько ключевых данных привлекли наше внимание. Если вам интересны события предстоящей недели, полный календарь макроэкономических данных можно найти в таблице 1 в приложении к обзору.

Ослабление оптимизма: Декабрьское падение индекса доверия

Индекс потребительского доверия США в декабре 2024 года резко снизился на 7.2% до 104.7, что оказалось значительно ниже прогнозов и подчёркивает ослабление уверенности среди американцев. Однако он все еще находится выше минимума года, зафиксированного в апреле (97.5). Индекс текущей ситуации снизился на 0.8% до 140.2, после роста на 3.9% в ноябре. Индекс ожиданий упал на 13.4% до 81, что является самым сильным падением среди всех компонентов и указывает на ухудшение настроений в отношении будущих экономических условий. Инфляционные ожидания на ближайшие двенадцать месяцев остаются на прежнем уровне – 5%, что является минимальным значением с марта 2020 года. На рынке труда сохраняются позитивные настроения.

Наше мнение

Падение индекса потребительского доверия в декабре сигнализирует о растущей обеспокоенности американских домохозяйств относительно экономической ситуации. Несмотря на позитивные тенденции на рынке труда, ухудшение ожиданий по будущим экономическим условиям, доходам и занятости указывает на возможное замедление потребительской активности в ближайшие месяцы. Это может оказать давление на ВВП США, поскольку потребительские расходы — ключевая составляющая экономического роста. Учитывая, что потребители остаются основным драйвером экономики, снижение их уверенности может замедлить рост, особенно если негативные ожидания начнут реализовываться.

Что касается кривой доходности облигаций, такие сигналы, как снижение потребительского доверия и опасения по поводу замедления экономики могут приводить к повышенному спросу на долгосрочные облигации. Однако на рынке этого пока не наблюдается, что, вероятно, связано с тем, что наибольшее изменение коснулось индекса ожиданий, а не текущей экономической динамики, что в свою очередь ограничивает краткосрочные корректировки на рынке долговых инструментов.

Макроданные США

США	Значение	Прогноз	Пред.
CPI, г/г	2.7%	2.7%	2.6%
Core CPI, г/г	3.3%	3.3%	3.3%
Core PCE, г/г	2.8%	2.9%	2.8%
PMI (промышленность)	48.3	49.4	49.7
PMI (услуги)	58.5	55.7	56.1
Уровень безработицы	4.2%	4.1%	4.1%
ВВП, кв/кв	3.1%	2.8%	3.0%

Источник: Bloomberg

Макроданные Еврозоны

Еврозона	Значение	Прогноз	Пред.
Core CPI, г/г	2.7%	2.7%	2.7%
Уровень безработицы	6.3%	6.3%	6.4%
ВВП, кв/кв	0.4%	0.4%	0.4%

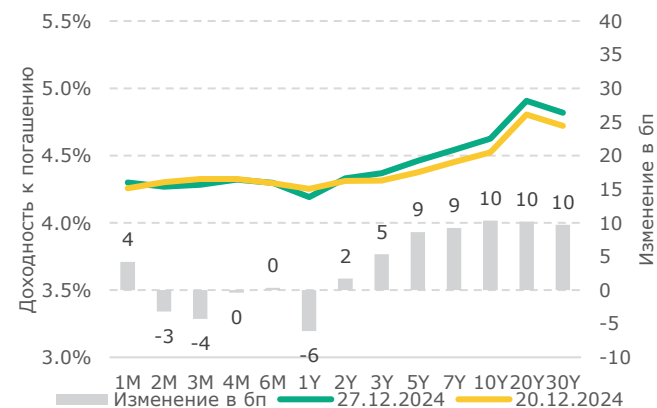
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изменение м/м	Изменение г/г
Ставка ФРС	4.53%	-	-
SOFR ¹	4.53%	-5 бп	-86 бп
10Y breakeven yield ¹	2.34%	8 бп	13 бп
DXY ¹	108.00	2.14%	6.58%
US HY, OAS в бп ¹	280 бп	14 бп	-32 бп
US IG, OAS в бп ¹	77 бп	-2 бп	-21 бп
Ставка ЕЦБ	3.15%	-	-

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Торговый дефицит в США снова увеличивается, став риском для экономического роста

Торговый дефицит США значительно увеличился в ноябре 2024 года, составив \$102.9 млрд по сравнению с \$98.3 млрд в октябре. Это более чем на \$2 млрд превысило прогноз аналитиков, что отражает рост импорта на 4.5% (до \$279.2 млрд) и увеличение экспорта на 4.4% (до \$176.4 млрд).

Наше мнение

Это увеличение дефицита усложняет прогнозы на экономический рост в четвертом квартале 2024 года. В предыдущие месяцы наблюдалось некоторое сокращение торгового дефицита, что давало надежду на положительный вклад торговли в рост ВВП. Однако данные за ноябрь показывают, что эта тенденция затормозилась, и торговля скорее будет продолжать оказывать давление на экономику. Стоит отметить, что текущий консенсус-прогноз аналитиков Блумберг по темпам роста ВВП – 2.3% кв/кв.

Помимо прочего, неопределённость в отношении тарифной политики (хоть мы и считаем маловероятным значительное изменение эффективной ставки и предполагаем, что данные заявления будут использоваться в качестве инструмента для торгов) может создать дополнительные риски для внешней торговли и экономического роста США. Предположения о возможном росте тарифов в начале 2025 года могут привести к тому, что компании будут пытаться заранее провести операции с импортом, что может повлиять на баланс торговли.

Все эти факторы в совокупности могут служить сигналом для инвесторов о вероятном замедлении экономического роста, что в свою очередь может побудить Федеральную резервную систему ускорить процесс снижения процентных ставок с целью поддержания экономической активности (на текущий момент мы ожидаем 1-2 снижения в 1П 2025 года). Тем не менее, с нашей точки зрения, данный сценарий выглядит маловероятным в краткосрочной перспективе, поскольку эффект от изменения монетарной политики, как правило, проявляется через 6-9 месяцев. Однако мы подчёркиваем важность продолжать отслеживать динамику ключевых экономических показателей, чтобы своевременно оценить возможные изменения в политике ФРС.

Рынок облигаций

Ближний конец кривой остался практически неизменным – значительные корректировки наблюдались только на участке в 1 год (-6 бп). Средний и дальний конец выросли на 5-10 бп. В целом динамика доходностей на протяжении недели была довольно волатильной. В понедельник доходности по 10-летним нотам выросли на 6 бп, а в течение торговой сессии во вторник преодолели рубеж в 4.6%, достигнув внутридневного максимума в 4.62%. Однако к концу дня это значение вновь снизилось до 4.59%, практически не изменившись по сравнению с понедельником. В четверг доходности вновь выросли выше 4.6%, достигнув внутринедельного максимума в 4.64%, но им снова не удалось удержать данный уровень благодаря успешному аукциону 7-летних нот, и они завершили день небольшим снижением до 4.58%. В пятницу доходности

закрепились выше 4.6%, завершив неделю на отметке в 4.63% – впервые с мая этого года.

Индексы корпоративных HY облигаций продемонстрировали положительную динамику, показав небольшой прирост в 0.11% в США и 0.07% на развивающихся рынках. Динамика индексов IG облигаций, наоборот, была отрицательной. Для US IG облигаций индекс снизился на 0.33%, а для US HY – на 0.17%. В то же время сужение спредов наблюдалось по всем классам бумаг. Динамика спредов по HY бумагам (-5 бп для US и EM HY) также превзошла IG облигации (-2 бп для US и EM IG).

Наше мнение

В связи с празднованием рождества в западных странах прошедшая неделя обошлась без публикации важных экономических данных и каких-либо значимых событий, которые бы оказали влияние на рынок облигаций. В связи с этим мы предпочитаем воздержаться от значительных корректировок нашего взгляда на основе прошедших торгов и оставляем наши базовые прогнозы без изменений. Мы всё ещё считаем текущую реакцию рынка на прошедшее заседание ФРС слишком негативной, особенно на фоне опубликованных на прошлой неделе данных по дефлятору потребительских расходов, оказавшихся лучше консенсус прогнозов. Поэтому, мы продолжаем считать, что в течение января доходности по 10-летним нотам вернутся в диапазон 4.2%-4.5% и, скорее всего, будут торговаться вблизи его верхней границы.

Казахстан

- По итогам прошедшей недели Министерство финансов РК не проводило размещений гособлигаций;
- Ставка 1-дневного РЕПО за последнюю неделю выросла на 14 бп и закрылась на уровне 15.05% годовых.

Макроэкономика и ДКП

«Инвестиции в основной капитал за 11М2024: ускорение за счет госбюджета, но их рост отстает от роста ВВП»

«В январе-ноябре 2024 года инвестиционная активность в экономике продолжила восстанавливаться. Инвестиции в основной капитал (ИОК) в обрабатывающей промышленности, транспортном секторе, недвижимости, удельный вес которых в общем объеме составляет 47,5%, показали положительную динамику. Вместе с тем ИОК в горнодобывающем секторе, сельском хозяйстве и торговле продолжили сокращаться. Несмотря на рост, в целом показатели остаются существенно ниже уровней прошлого года и ниже роста ВВП, что является негативной тенденцией. При этом в источниках финансирования ИОК отмечается увеличение доли государственного бюджета и заемных средств при одновременном снижении доли собственных средств, что также является неблагоприятным фактором.

По данным БНС, темпы роста инвестиций в основной капитал в январе-ноябре 2024 года ускорились до 3,1% г/г по сравнению с ростом в 1,9% г/г месяцем ранее. Тем не менее, данный показатель значительно отстает от результатов аналогичного периода 2023 года, когда инвестиции выросли на 14,6% г/г. Такое сильное замедление в первую очередь связано с падением ИОК в горнодобывающем секторе, которые за 11М2024 сократились на 23,3% г/г против роста на 1,4% г/г в соответствующем периоде прошлого года. Отрицательную динамику с начала года продолжают демонстрировать ИОК в торговле и сельском хозяйстве, сократившиеся за 11М2024 на 17,7% г/г и 9,3% г/г соответственно. Положительный рост инвестиций отмечался в несырьевых секторах. Так, в обрабатывающей промышленности в январе-ноябре этого года их темпы роста ускорились до 18% г/г против роста в 8,6% г/г в январе-октябре. Наибольший вклад пришелся на металлургическое производство и производство автомобилей. В связи с реализацией инфраструктурных проектов высокий рост инвестиций сохранялся в транспортном секторе: за 11М2024 они увеличились на 27,2% г/г по сравнению с 30,4% г/г месяцем ранее. Инвестиции в секторе образования увеличились в 2,5 раза в годовом выражении, а инвестиции в операции с недвижимым имуществом ускорились до 7% г/г против 4,8% г/г за десять месяцев...» Более подробно со статьёй и другими материалами можно ознакомиться по [ссылке](#).

Рынок ГЦБ и денежный рынок

По итогам прошедшей недели Министерство финансов РК не проводило размещений гособлигаций.

Ставка 1-дневного РЕПО за последнюю неделю выросла на 14 бп и закрылась на уровне 15.05% годовых.

Тенге к основным валютам

Валюта	Значение	Изменение за нед. %	Изменение м/м %	Изменение г/г %
USD/KZT	522.70	-0.42%	4.04%	14.77%
EUR/KZT	545.09	-0.48%	2.63%	7.71%
RUB/KZT	5.03	-1.39%	13.17%	1.17%

Источник: Bloomberg

Индикаторы доходности денежного рынка

	Значение	Изменение за неделю в бп	Изменение м/м в бп	Изменение г/г в бп
TONIA ²	15.05%	14	134	-69
TRION ²	15.01%	9	131	-64
TRIWN ¹	15.08%	5	111	-37
SWAP-1D (USD) ²	10.54%	14	193	114
SWAP-2D (USD) ²	10.99%	2	207	-13
MM Index ²	14.44%	-2	125	-49

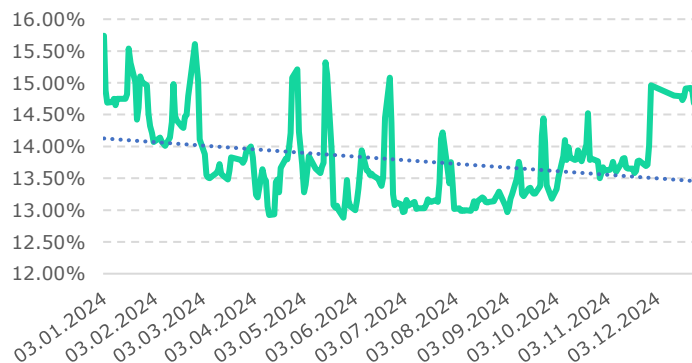
Источник: KASE

Индикаторы доходности долгового рынка

	Значение	Изменение за неделю бп	Изменение за месяц бп	Изменение YTD бп
KZGB_Y ²	11.60%	-4	-55	-141
KZGB_Ys ²	13.11%	29	53	-248
KZGB_Ym ²	12.10%	55	-9	-141
KZGB_YI ²	11.50%	-10	-52	-77
KASE_BMY ²	13.75%	-12	32	-75

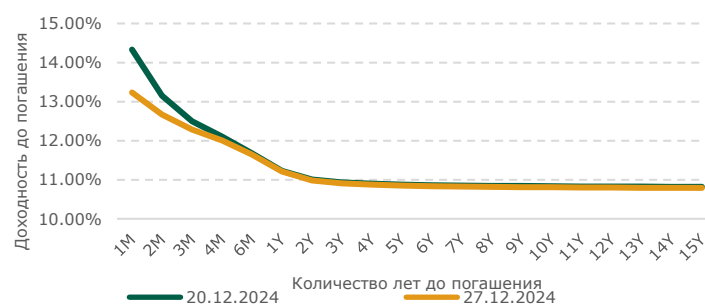
Источник: KASE

Ставка TONIA



Источник: KASE

Кривая доходности ГЦБ



Источник: KASE

² См. дополнительную информацию и расшифровку на странице 8.

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

Дата выхода	Страна	Данные	За период	Предыдущее значение	Консенсус
02.янв	США	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	Декабрь	49.7	48.3
03.янв	США	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от ISM	Декабрь	48.4	48.3

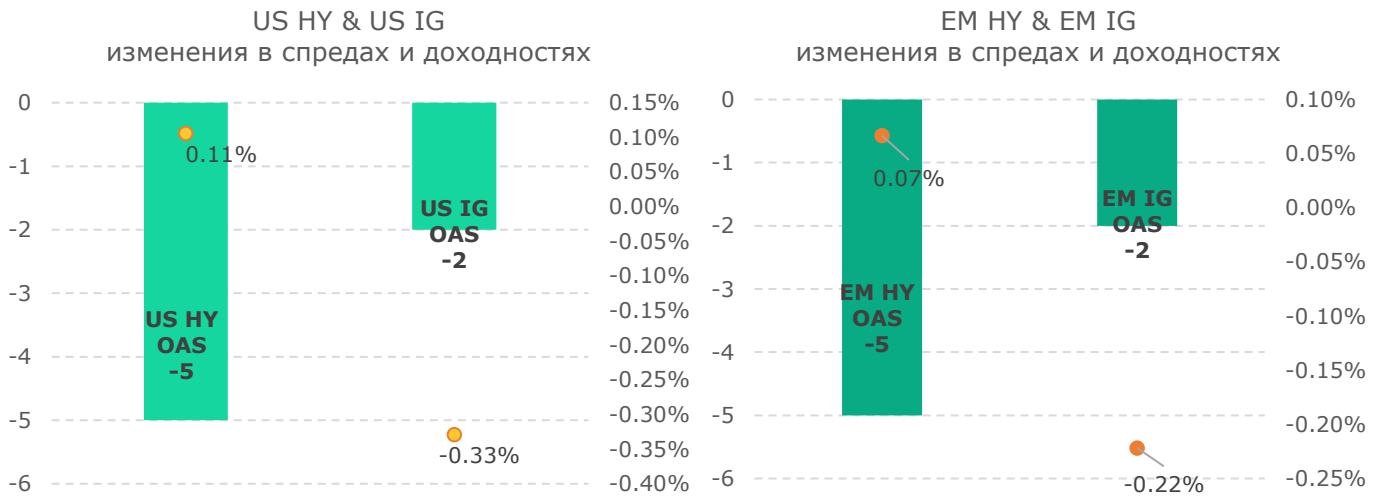
Источник: Bloomberg

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	74.2	1.69%	1.84%	3.04%	-5.21%
WPI, \$/ барр.	70.6	1.64%	2.74%	3.55%	-2.89%
Золото, \$/унц.	2621.4	-0.06%	-0.55%	-1.39%	28.41%
Серебро, \$/ унц.	29.4	-0.46%	-2.37%	-6.91%	27.82%
Медь, \$/ т	8982.0	0.46%	-0.42%	-10.02%	5.46%
Уголь, \$/т	126.8	-0.51%	-9.91%	-9.30%	-1.36%
Сталь, \$/т	730.0	7.51%	3.99%	-0.54%	-34.82%
Железная руда, \$/т	94.9	-0.28%	-1.76%	0.80%	-30.27%

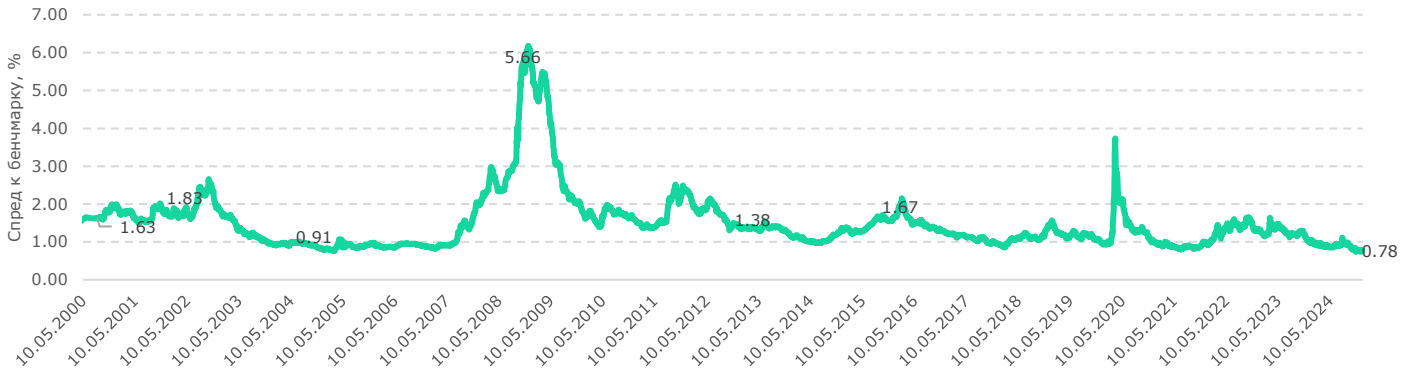
Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



Источник: Bloomberg

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



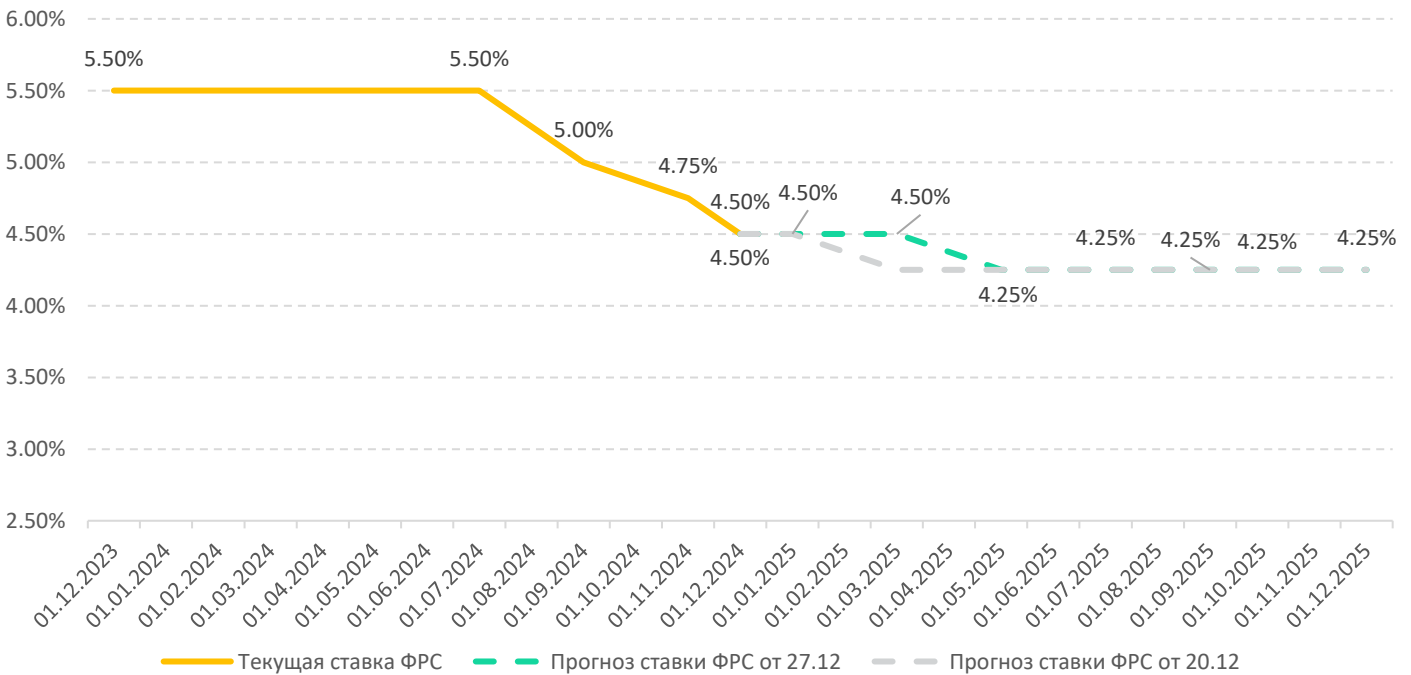
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

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



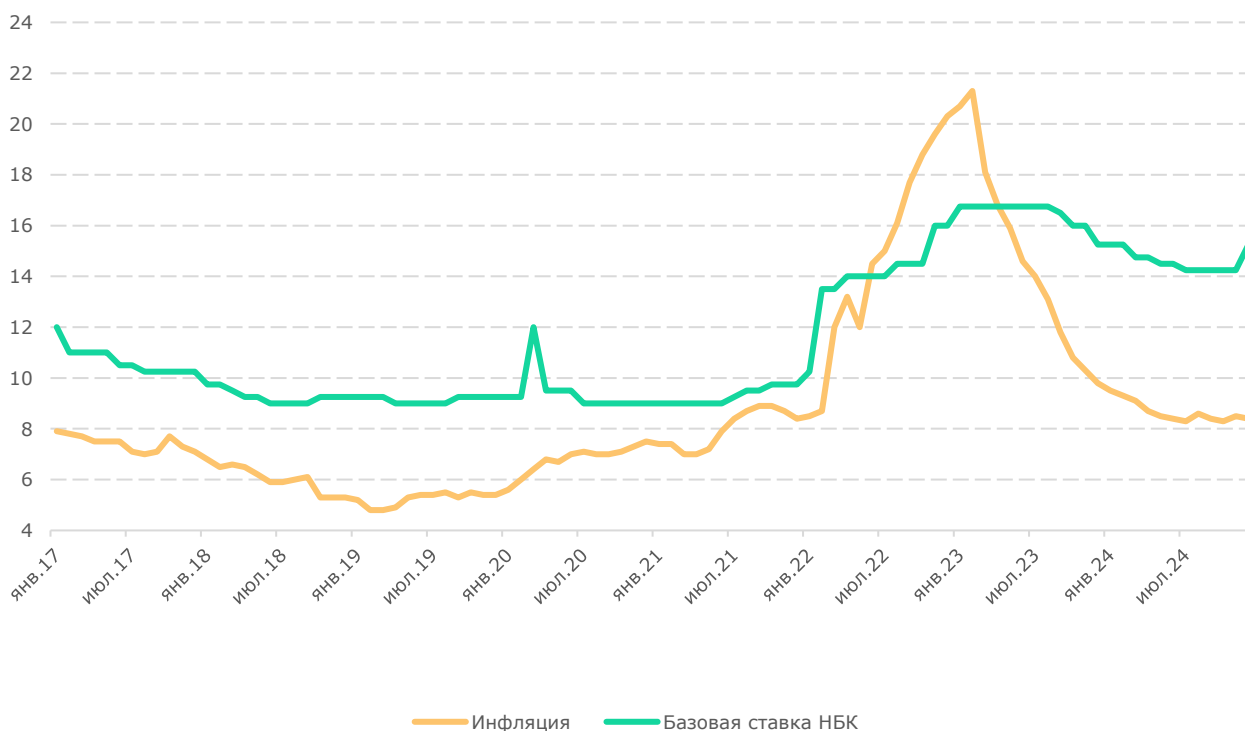
Источник: CME FedWatch Tool

Таблица 3. Доходность UST за прошлую неделю

Срок до погашения	УТМ на 27.12.2024	УТМ на 20.12.2024	Изменение доходности бп
1М	4.30%	4.26%	4
3М	4.28%	4.33%	-4
6М	4.30%	4.29%	0
1Y	4.19%	4.25%	-6
2Y	4.33%	4.31%	2
3Y	4.37%	4.31%	5
5Y	4.46%	4.38%	9
10Y	4.63%	4.52%	10
30Y	4.82%	4.72%	10

Источник: Bloomberg

Рисунок 5. Базовая ставка НБК и годовая инфляция в Казахстане



Источник: KASE, НБК

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;
- **DXU** – 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;

Казахстан

- **TONIA (Tenge OverNight Index Average)** – безрисковая ставка, выбранная участниками рынка в рамках рабочей группы по индикаторам денежного рынка с участием Европейского банка реконструкции и развития и банков второго уровня Республики Казахстан;
- **TRION (Tenge repo index OverNight)** – представляет собой средневзвешенную процентную ставку по сделкам открытия репо сроком на один рабочий день, заключенным на Бирже в течение дня в секторе автоматического репо с ценными бумагами Корзины ГЦБ, по которым Биржа осуществляет клиринговую деятельность использованием услуг Центрального контрагента;
- **TRIWN (Tenge Week Index Average)** – представляет собой средневзвешенную процентную ставку по сделкам открытия репо сроком на семь рабочих дней, заключенным на Бирже в секторе автоматического репо с ценными бумагами Корзины ГЦБ, по которым Биржа осуществляет клиринговую деятельность использованием услуг Центрального контрагента;
- **SWAP-1D (USD)** – Индикатор доходности операций однодневного валютного свопа USD/KZT представляет собой средневзвешенную через объем сделок доходность по всем сделкам открытия валютного свопа сроком на один рабочий день, заключенным в торговой системе KASE в течение дня;
- **SWAP-2D (USD)** – Индикатор доходности операций двухдневного валютного свопа USD/KZT представляет собой средневзвешенную через объем сделок доходность по всем сделкам открытия валютного свопа сроком на два рабочих дня, заключенным в торговой системе KASE в течение дня;
- **MM Index** – композитный индикатор денежного рынка, который представляет собой средневзвешенное через объем сделок значение средневзвешенных процентных ставок (доходности) по операциям валютного свопа USD/KZT и операциями автоматического репо с ценными бумагами Корзины ГЦБ, открытыми на один рабочий день;
- **KZGB_Y** – индикатор доходности ГЦБ без сегментирования по срокам;
- **KZGB_Ys** – индикатор доходности ГЦБ со сроком до 1 года;
- **KZGB_Ym** – индикатор доходности ГЦБ со сроком от 1 года до 5 лет;
- **KZGB_Yl** – индикатор доходности ГЦБ со сроком более 5 лет;
- **KASE_BMY** – индикатор доходности корпоративных облигаций основной площадки.

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 mid ³	G-spread ³	Минимальный лот
US486661AG60	KAZAKS/5.125/2025	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2025	BBB	KZ	2500	2500	100.1	5.0	72	200000
US486661AF87	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1000	1000	91.1	5.6	72	200000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1500	1500	108.1	5.8	91	200000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1500	1500	95.4	5.3	66	200000

- 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
XS2472852610	DBKAZ/5.75/2025	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	12.05.2025	BBB	KZ	500	325	99.8	6.3	203	200000
XS2010030240	TENGIZ/2.625/2025	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2025	BBB-	KZ	500	500	97.7	6.4	213	200000
XS0248160102	DBKAZ/6/2026	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.03.2026	BBB	KZ	150	107	99.9	6.1	187	100000
USG87602AA90	TENGIZ/4/2026	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2026	BBB-	KZ	1000	1000	97.1	5.9	198	200000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	BBB-	KZ	500	500	93.8	5.6	133	200000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB-	KZ	1000	250	98.6	5.4	107	200000
XS1682544157	KZTGKZ/4.375/2027	QazaqGaz NC JSC	USD	26.09.2027	BBB-	KZ	750	706	95.6	6.1	178	200000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1250	1250	97.4	5.9	147	200000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	85.3	6.4	191	200000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	86.3	5.5	103	200000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	82.8	6.2	160	200000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB-	KZ	1250	1250	86.2	7.0	209	200000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1500	1500	92.9	7.0	212	200000

- 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	B+	UZ	300	300	95.9	8.1	389	200000
XS2260457754	IPTBZU/5.5/2025	Ipoteka-Bank ATIB	USD	19.11.2025	BB-	UZ	300	300	98.6	7.2	299	200000
XS1953915136	UZBEK/5.375/2029	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	20.02.2029	BB-	UZ	500	500	94.2	7.0	261	200000
XS2242418957	NBUZB/4.85/2025	National Bank of Uzbekistan	USD	21.10.2025	BB-	UZ	300	300	98.2	7.2	301	200000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB-	UZ	555	555	83.3	7.2	274	200000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB-	UZ	500	500	99.6	6.8	242	200000
XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB-	UZ	500	500	99.0	7.1	260	200000

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
US05968AAG13	BANCO/2.704/2025	Banco del Estado de Chile	USD	09.01.2025	A	CL	750	750	99.8	8.9	462	200000
US05971WAC73	BSANCI/2.7/2025	Banco Santander Chile	USD	10.01.2025	A-	CL	750	704	99.9	4.7	45	150000
US05971V2A26	BCP/2.7/2025	Banco de Credito del Peru S.A.	USD	11.01.2025	BBB-	PE	700	700	99.9	6.2	193	10000
XS2119472178	EBIUH/2.625/2025	Emirates NBD Bank PJSC	USD	18.02.2025	A	AE	500	500	99.6	5.8	153	200000
XS2078677213	DIBUH/2.95/2025	DIB Sukuk Ltd	USD	20.02.2025	A-	AE	750	750	99.8	4.6	31	200000
US84265VAH87	SCCO/3.875/2025	Southern Copper Corp	USD	23.04.2025	BBB+	MX	500	500	99.6	5.2	90	2000
USY75272AD44	POHANG/4.375/2025	POSCO	USD	04.08.2025	BBB+	KR	700	700	99.4	5.3	106	200000
XS2159975619	KSA/2.9/2025	Saudi Government International Bond	USD	22.10.2025	A+	SA	2500	2330	98.5	4.9	65	200000
USY3815NBC49	HYUCAP/1.25/2026	Hyundai Capital Services Inc	USD	08.02.2026	A-	KR	600	600	95.8	5.2	99	200000
USY4760JAA17	KIAMTR/1.75/2026	Kia Corp	USD	16.10.2026	A-	KR	400	400	94.5	5.0	71	200000
US71647NAS80	PETBRA/7.375/2027	Petrobras Global Finance BV	USD	17.01.2027	BB	BR	4000	670	102.9	5.8	151	2000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	A	SA	500	500	95.8	5.0	71	200000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1000	1000	95.4	5.1	73	200000
USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB	IN	500	500	95.9	5.9	157	200000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	96.0	4.6	22	200000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	466	101.1	5.4	85	250000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	181	99.2	6.6	222	200000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK Hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB	KR	1000	1000	102.8	5.4	99	200000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB	PE	850	680	97.8	5.0	123	200000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1350	1350	96.8	4.6	21	250000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1000	1000	98.1	5.1	67	200000
XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	95.2	5.8	143	200000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1000	1000	93.9	5.2	79	200000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	Saudi Telecom Co	USD	13.05.2029	A+	SA	1250	1250	97.3	4.6	16	200000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	101.1	5.4	91	200000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3000	3000	91.6	4.9	47	200000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2250	2250	92.3	5.2	72	200000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	85.8	4.9	41	200000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB+	JP	2500	2500	94.0	6.1	159	200000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1650	1650	93.3	5.2	71	200000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1758	1466	85.8	5.2	69	200000
XS2349180104	ICBPII/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB-	ID	1150	1150	88.8	5.5	97	200000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	NR	AZ	1077	1077	84.9	6.0	179	150000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	BR	600	600	108.4	6.0	143	2000

- Продолжение таблицы (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
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1000	1000	75.9	5.7	111	1000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB	KR	750	750	105.2	5.7	112	200000
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1000	1000	105.9	5.9	130	200000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	B+	TR	1500	1500	95.2	7.2	265	200000
USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	682	105.5	5.3	35	100000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	101.8	5.8	115	200000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1500	1500	97.8	6.1	116	2000
★ US46590XAZ96	JBSSBZ/5.125/2028	JBS USA Holding Lux Sarl/ JBS USA Food Co/ JBS Lux Co Sarl	USD	01.02.2028	BBB-	US	879	879	99.5	5.3	94	2000
★ US46590XAL01	JBSSBZ/5.5/2030	JBS USA Holding Lux Sarl/ JBS USA Food Co/ JBS Lux Co Sarl	USD	15.01.2030	BBB-	US	1245	1245	99.8	5.5	109	2000
★ US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1500	1500	98.8	6.0	148	2000
★ US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	98.0	5.1	66	2000
★ US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1748	1748	100.1	6.0	157	200000
★ XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB-	ID	1150	1150	88.8	5.5	97	200000
★ XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB-	ID	600	600	88.5	5.5	92	200000
★ USL7909CAC12	<u>RAIZBZ/6.45/2034</u>	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	BBB	BR	1000	1000	98.8	6.6	203	200000
★ US71647NBK46	<u>PETBRA/6.5/2033</u>	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1250	1000	98.2	6.8	220	2000
★ USN15516AB83	<u>BRASKM/4.5/2028</u>	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	BB+	BR	1250	1250	91.6	7.6	328	200000
★ USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	104.7	6.2	154	200000
★ US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	84.9	5.6	108	2000
★ USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	B+	ID	500	500	105.1	7.5	277	250000
★ US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1650	1650	97.7	6.5	186	200000
★ XS2849506402	SQBNZU/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	102.1	8.4	393	200000
★ US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB	US	2500	2500	85.9	5.3	77	2000
★ US919111TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB-	BR	1500	1500	101.0	6.0	140	2000
★ US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1995	1995	110.4	6.1	158	2000

© 2024 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. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. 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, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. 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 Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, 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».

© 2024. все права защищены.

**Департамент
торговых идей**

E-mail

dti@halykfinance.kz

**Департамент
продаж**

E-mail

sales@halykfinance.kz

Авторы

Данил Бондарец: США и Мир: Рынок облигаций;
Казахстан.

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

Адрес:

Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж

А05А1В4. Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 727 339 43 77

www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance