



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

30 июня – 4 июля 2025 года

США и Мир

- Конгресс США окончательно утвердил масштабный налогово-бюджетный пакет «Один Большой Красивый Акт» (One Big Beautiful Bill Act), который теперь официально вступил в силу;
- Индекс ISM по сектору услуг в июне вырос до 50.8, вновь вернувшись в зону экспансии;
- Индекс ISM в производственном секторе повысился до 49, оставаясь ниже нейтрального уровня и продолжая отражать слабость спроса и сжатие занятости;
- Рост занятости в несельскохозяйственном секторе составил 147 тыс., при этом основными драйверами прироста стали государственный сектор и здравоохранение;
- Уровень безработицы снизился до 4.1%, однако это произошло преимущественно за счёт выбытия части рабочей силы;
- Данные ADP за июнь показали снижение занятости в частном секторе на 33 тыс., что оказалось ниже всех прогнозов и сигнализирует о замедлении найма;
- 7 июля было объявлено о продлении отсрочки по зеркальным тарифам США до 1 августа. При этом, 12 стран получили письма с уведомлением о применении новых тарифных ставок после окончания паузы;
- Неожиданно сильные данные по рынку труда и принятие «Одного Большого Красивого Акта» подталкивают доходности вверх;
- «Распродажа» государственных облигаций Великобритании на фоне вопросов к приверженности правительства курсу на жёсткие бюджетные ограничения.

Макроэкономика и монетарная политика США

Наше мнение

Экономика США всё ещё продолжает посылать глубоко противоречивые сигналы, где за внешней стабильностью официальных отчётов скрываются структурные признаки замедления. Рост рабочих мест почти полностью обеспечен государственным сектором и здравоохранением, в то время как динамичная часть частной экономики стагнирует, а малый и средний бизнес уже начинает сокращать персонал. Снижение уровня безработицы, воспринятое рынком как позитивный сигнал, произошло не вследствие «успешного» трудоустройства, а из-за выбытия 130 тыс. человек с рынка труда и резкого увеличения числа «отчаявшихся найти работу» (discouraged workers).

На этом фоне данные PMI подтверждают: наблюдаемый рост активности – не результат устойчивого расширения, а скорее технический отскок после слабости мая. В секторе услуг занятость вновь ушла в зону сокращения, несмотря на положительные значения индекса новых заказов, что указывает на осторожную стратегию компаний: они выжидают, не нанимая новых сотрудников, но и не прибегая к активным увольнениям.

Макроданные США

США	Значение	Прогноз	Пред.
CPI, г/г	2.4%	2.5%	2.3%
Core CPI, г/г	2.8%	2.9%	2.8%
Core PCE, г/г	2.7%	2.6%	2.6%
PMI (промышленность)	52.9	52.0	52.0
PMI (услуги)	52.9	53.1	53.1
Уровень безработицы	4.1%	4.2%	4.3%
ВВП, кв/кв	-0.5%	-0.2%	2.4%

Источник: Bloomberg

Макроданные Еврозоны

Еврозона	Значение	Прогноз	Пред.
Core CPI, г/г	2.3%	2.3%	2.7%
Уровень безработицы	6.3%	6.2%	6.2%
ВВП, кв/кв	0.6%	0.3%	0.2%

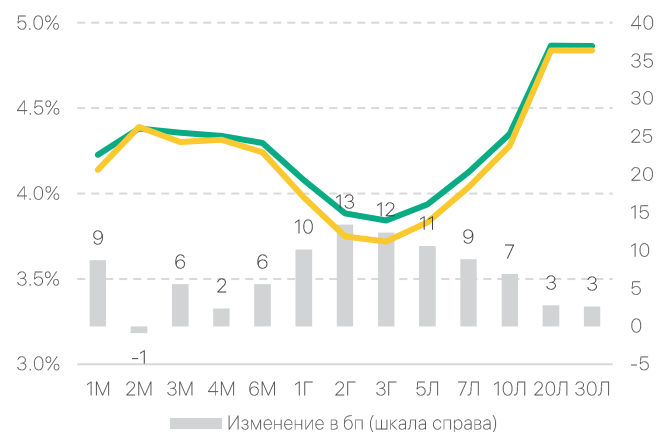
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	4.50%	-	-
SOFR ¹	4.35%	+3 бп	-98 бп
10Y breakeven yield ¹	2.33%	+1 бп	+6 бп
DXY ¹	97.18	-1.63%	-7.56%
US HY, OAS в бп ¹	268 бп	-44 бп	-45 бп
US IG, OAS в бп ¹	77 бп	-10 бп	-12 бп
Ставка ЕЦБ	2.15%	-	-

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 03.07.2025, бп	Спреды на 27.06.2025, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	5	8	-3
2-10 лет	46	53	-7
5-10 лет	41	45	-4
10-30 лет	52	56	-4

Источник: Bloomberg

В производственном секторе ситуация ещё более тревожная – предприятия по-прежнему распродают складские запасы, работают с низкой загрузкой, а экспортный спрос остаётся вялым. Рост выпуска в июне скорее отражает необходимость пополнения минимальных остатков, чем начало производственного цикла. Особую озабоченность вызывает инфляционная составляющая: индекс цен на ресурсы в секторе услуг составил 67.5%, а в производстве – 69.7%, что стало вторым подряд месяцем с экстремально высокими значениями. Это сигнализирует о сохраняющемся давлении на издержки компаний и риске вторичного инфляционного импульса.

С учётом нарастающих признаков структурного ослабления в экономике и ухудшения качества спроса, мы готовы будем пересмотреть наш базовый прогноз по траектории ставок ФРС и, при сохранении текущей динамики макроиндикаторов, допустить более раннее и агрессивное снижение ставки уже до конца текущего года – особенно по мере выхода последующих публикаций по ВВП и опережающим индикаторам.

Фискальный допинг с отсроченными последствиями

Конгресс США окончательно утвердил масштабный налогово-бюджетный пакет One Big Beautiful Bill Act («Один Большой Красивый Акт»), который вступил в силу накануне Дня независимости. Принятие OBBBA знаменует собой разворот к агрессивной стимулирующей фискальной политике: объём стимулирования экономики через налоговые каналы будет значителен, особенно в 2026 году, когда большая часть положений вступит в силу. С точки зрения краткосрочного роста, пакет может создать умеренный позитивный импульс для ВВП – особенно в сочетании с ослаблением денежной политики, если ФРС пойдёт на снижение ставки в ближайшие кварталы. Однако в долгосрочной перспективе риски значительно выше. Расширение дефицита без сопоставимой компенсации расходов приведёт к ухудшению динамики госдолга США, который уже в 2025 году превысил 120% от ВВП.

Сентимент в услугах улучшился, но занятость и промышленность под давлением

Июньские отчёты ISM демонстрируют улучшение сентимента в секторе услуг на фоне продолжающейся слабости в промышленности. Индекс деловой активности в сфере услуг (Services PMI) вновь отскочил в зону экспансии, достигнув 50.8 после одного месяца снижения. Наибольший вклад в рост внесли субиндекс новых заказов (+4.9 пп, до 51.3) и субиндекс бизнес-активности (+4.2 пп, до 54.2). Однако занятость в услугах снова ушла в зону сжатия (47.2), что указывает на сокращение рабочих мест третий раз за последние четыре месяца. Несмотря на это, общее направление в секторе после краткосрочной слабости вновь вернулось к росту. Субиндекс цен при этом остаётся на повышенном

уровне (67.5), продолжая сигнализировать о сохраняющемся инфляционном давлении.

Производственный сектор, в свою очередь, остаётся в отрицательной зоне – индекс составил 49. Субкомпонент выпуска впервые за три месяца вышел в положительную область, однако субиндексы новых заказов и занятости продолжают демонстрировать отрицательную динамику. Инфляционное давление сохраняется и здесь: ценовой субиндекс достиг 69.7, что является вторым подряд месяцем с аномально высоким значением.

Иллюзия стабильности: рынок труда США сохраняет форму, теряя содержание

По итогам июня 2025 года формально рынок труда США продолжает демонстрировать признаки устойчивости, однако за поверхностной стабильностью скрываются значимые структурные признаки замедления. Согласно официальному отчёту BLS, общее количество рабочих мест в несельскохозяйственном секторе увеличилось на 147 тыс., что на первый взгляд соответствует средним темпам прироста последних месяцев. Однако более пристальный анализ показывает, что значительная часть прироста пришлась на государственный сектор и здравоохранение. Частный сектор, напротив, демонстрирует признаки слабости, причём данные вновь расходятся: по данным ADP, в июне занятость в частных компаниях сократилась на 33 тыс. – это первое снижение с 2023 года, тогда как BLS, напротив, отразило прирост на 74 тыс.

Официальная безработица снизилась до 4.1%, что было воспринято рынками капитала как позитивный сигнал. Однако в действительности это скорее продолжение тенденции предыдущих месяцев – сокращение численности рабочей силы. Так, гражданская рабочая сила уменьшилась на 130 тыс. человек, а уровень участия в рабочей силе снизился до 62.3%. Этот вывод напрямую подтверждается резким ростом числа людей, «потерявших надежду на трудоустройство» (discouraged workers): их число в июне увеличилось на 256 тыс. и достигло 637 тыс. человек.

Рынок облигаций

Наше мнение

В нашей прошлой публикации мы отмечали, что считали сложившиеся на тот момент уровни доходностей по UST слишком низкими, на фоне чего мы выразили негативный взгляд на дюрацию. События прошлой недели оправдали наш взгляд и доходности вновь вернулись к нашим целевым диапазонам. Например, 10-летние ноты в конце недели торговались с доходностью в 4.35% при целевом диапазоне в 4.3%-4.6%. В настоящий момент, мы оставляем наш прогноз по доходностям на ближайшие недели без изменений, что подразумевает нейтральное тактическое позиционирование по дюрации.

В среднесрочной перспективе (3-6 месяцев) динамику доходностей продолжат диктовать данные по рынку труда и общие темпы экономического роста на фоне торговой политики США. В понедельник, 7 июля, было объявлено о продлении паузы по вступлению зеркальных торговых пошлин до 1 августа, однако, вместе с этим администрация разослала письма с уведомлениями о вступлении в силу новых торговых пошлин сразу 12 странам. И хотя тарифные ставки для некоторых стран на пару процентных пунктов ниже тех, что были объявлены 2 апреля, они всё ещё находятся в диапазоне 25%-40%. Это существенно выше базовой тарифной ставки в 10%, которую мы ожидали в качестве ориентирующей после завершения торговых переговоров с ключевыми странами. В случае, если озвученные в понедельник ставки окажутся финальными, мы ожидаем, что удар по темпам роста экономики США окажется сильнее, чем создаваемое тарифами давление на инфляцию, в связи с чем мы можем увидеть более агрессивные темпы снижения ставки ФРС и, соответственно, более низкие доходности по облигациям. И хотя такой исход не является нашим базовым сценарием, мы всё равно продолжаем ожидать замедления темпов роста экономики к концу года, в том числе на фоне сохраняющейся неопределённости по торговой политике США. Мы также теперь считаем, что если к большинству стран будет применена базовая ставка в 10%, то эффект на инфляцию будет «транзиторным» и не приведёт к устойчивому росту доходностей. В связи с этим, мы представляем наш обновлённый прогноз по доходностям 10-летних UST на конец второй половины года, в рамках которого мы ожидаем, что диапазон доходностей в конце года составит 4.05%-4.25%. На фоне этого, мы положительно смотрим на увеличение дюрации на данном горизонте

В более долгосрочной перспективе (2026 и далее) мы, наоборот, имеем негативный взгляд на дюрацию, учитывая растущие фискальные риски, обусловленные реализацией «Одного Большого Красивого Акта», а также возможность назначения в 2026 году председателя ФРС, ориентированного на более мягкую политику в интересах действующей администрации. Мы не исключаем, что по мере возвращения экономики страны к росту и восстановления рынка труда в 2026 году, доходности по 10-летним нотам могут закрепиться на отметке выше 4.5%.

Неожиданно сильные данные по рынку труда и принятие «Одного Большого Красивого Акта» подталкивают доходности вверх

На прошедшей неделе, сокращённой из-за празднования в США Дня Независимости в пятницу, наблюдался рост доходностей по всей кривой: доходности 1- и 2-летних облигаций выросли на 10 бп и 13 бп соответственно. Доходности на среднем сегменте кривой выросли на 9-12

бп, а на дальнем – на 3-7 бп. Таким образом, кривая продемонстрировала «медвежье уплощение».

Начало недели задавало положительную динамику Казначейским облигациям США (UST) на фоне заявлений министра финансов США Скотта Бессента о том, что в условиях сохраняющихся высоких ставок Минфин воздержится от привлечения финансирования за счёт выпуска долгосрочных облигаций, отдавая предпочтение краткосрочным бумагам, дающим возможность рефинансироваться по более низким ставкам в будущем. Перспектива сокращённого объёма предложения на дальнем конце была позитивно воспринята инвесторами и доходности по соответствующим облигациям снизились на 5-6 бп. Доходности на ближнем и среднем сегментах также снижались на 1-5 бп.

Однако, положительный импульс рынка был потерян во вторник, вместе с новостями о принятии «Одного Большого Красивого Акта» в Сенате. И хотя доходности на дальнем сегменте остались практически неизменными, на ближнем и среднем сегменте они выросли на 3-5 бп, причём в лидерах оказался 2-ух летний участок. Росту доходностей также поспособствовали сильные данные по индексам деловой активности в производственном секторе от S&P Global (52.9 против консенсус-прогноза в 52.0) и ISM (49.0 против 48.8), а также позитивная картина по количеству открытых вакансий на рынке труда JOLTS (7.769 млн против 7.32 млн).

Среда ознаменовалась резким ростом доходностей на рынке британских гособлигаций (Гилтов) после заявления премьер-министра Кира Стармера, допустившего неопределённость относительно будущего действующего канцлера Казначейства Рэйчел Ривз, которая возглавляла проведение масштабной бюджетной реформы, направленной на восстановление доверия инвесторов к фискальной политике Великобритании. В ответ на это доходности по 10-летним Гилтам выросли сразу на 16 бп, а по 30-летним – на 22 бп. Такая «распродажа» в Британии определило динамику торгов за океаном, хотя рост доходностей в США был гораздо более сдержанным: доходности по всей кривой выросли на 1-4 бп, а в лидерах оказался дальний сегмент. Примечательно, что негативный сентимент с международных рынков полностью затмил утренние данные по изменению числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP, которое оказалось негативным впервые с 2023 года (-33 тыс. против консенсус-прогноза в +99 тыс.). Следует отметить, что позже Стармер заявил, что Ривз останется на своём посту и правительство продолжает оставаться приверженным к жёстким бюджетным ограничениям, что несколько успокоило инвесторов и Гилты начали частично отыгрывать свои потери. Однако, к концу недели 10-летки всё ещё торговались с доходностью в 4.56%, а 30-летки – 5.34%.

Наконец, в четверг были опубликованы данные по рынку труда, неожиданно указавшие на снижение уровня

безработицы с 4.3% в мае до 4.1% в июне (против консенсус-прогноза в 4.2%). Это привело к «распродаже» по всей кривой, однако в лидерах оказался ближний сегмент, где доходности росли сразу на 8-10 бп на фоне пересмотра ожиданий по темпам снижения ставки ФРС на ближайших заседаниях в меньшую сторону. Доходности на среднем сегменте также выросли на 7-8 бп, в то время как на дальнем сегменте доходности росли на 6-7 бп. Дополнительным негативным фактором для рынков облигаций стало одобрение Палатой представителей США финальной версии «Одного Большого Красивого Акта», ранее согласованной Сенатом. После этого законопроект был направлен на стол к президенту и был подписан в пятницу.

Несмотря на рост доходностей по UST, индексы корпоративных облигаций, преимущественно, демонстрировали положительную динамику. Лидерами вновь стали высокодоходные бумаги на фоне значительного сужения кредитных спредов: индекс US HY вырос на 0.46% при сужении спреда на 24 бп, а EM HY прибавил 0.76% с изменением спредов на -26 бп. Такая динамика спредов по HY бумагам отражает сохранение общего повышенного спроса на риск-активы, наблюдавшегося в течение прошлой недели. В свою очередь, динамика бумаг инвестиционного уровня (IG) была более смешанной: индекс US IG потерял 0.09% несмотря на сужение спреда на 8 бп, в то время как EM IG прибавил 0.31% при аналогичном сужении спреда. Это указывает на более высокую чувствительность данного класса бумаг к изменениям доходностей по UST.

Казахстан

- Министерство финансов Казахстана разместило 3 выпуска облигаций на общую сумму в 108 млрд тенге с диапазоном доходности от 16.67% до 16.88%;
- Ставка 1-дневного РЕПО за последнюю неделю выросла на 2 бп и закрылась на уровне 15.52% годовых;
- 8 июля Министерство финансов планирует разместить 3 выпуска облигаций на сумму в 130 млрд тенге.

Макроэкономика и ДКП

«Инфляция в июне 2025 года и прогноз: продолжается рост годовой инфляции и замедляется снижение месячной»

«В июне 2025 года темпы инфляции ускорились до 11,8% (11,3% в мае) в годовом выражении. Однако снижение месячной инфляции начало замедляться и за июнь она составила 0,8% (0,9% в мае), тогда как мы ожидали большего замедления инфляции в данном месяце. В июне заметно замедлилась месячная инфляция на платные услуги, что мы и ожидали. Однако значительно ускорилась месячная инфляция на непродовольственные товары, что было неожиданно для нас. В связи с данными изменениями мы пересматриваем наш прогноз по годовой инфляции в сторону повышения. Месяц назад мы прогнозировали, что на конец года годовая инфляция будет в районе 10%. Теперь мы ожидаем, что она будет в диапазоне 10-11% в 2025 году, ближе к 11%...» Более подробно с обзором и другими материалами можно ознакомиться по [ссылке](#).

Рынок ГЦБ и денежный рынок

Министерство финансов Казахстана на прошедшей неделе разместило три выпуска облигаций на общую сумму 108 млрд тенге со сроками до погашения от 0.9 до 6.4 лет. Диапазон доходности по размещённым облигациям составил 16.67%–16.88%.

Ставка 1-дневного РЕПО за последнюю неделю выросла на 2 бп и закрылась на уровне 15.52% годовых.

8 июля Министерство финансов планирует разместить 3 выпуска облигаций на сумму в 130 млрд тенге (см. табл. 3).

Тенге к основным валютам

Валюта	Значение	Изменение за нед. %	Изменение м/м %	Изменение г/г %
USD/KZT	519.49	0.05%	1.85%	9.27%
EUR/KZT	611.98	0.42%	4.95%	18.93%
RUB/KZT	6.59	-0.14%	2.50%	23.41%

Источник: Bloomberg

Индикаторы доходности денежного рынка

	Значение	Изменение за нед., бп	Изменение м/м, бп	Изменение YTD, бп
TONIA ²	15.52%	2	55	108
TRION ²	15.52%	1	58	118
TRIWN ¹	15.61%	5	19	77
SWAP-1D (USD) ²	11.02%	254	-29	227
SWAP-2D (USD) ²	10.87%	239	-44	197
MM Index ²	15.52%	125	109	259

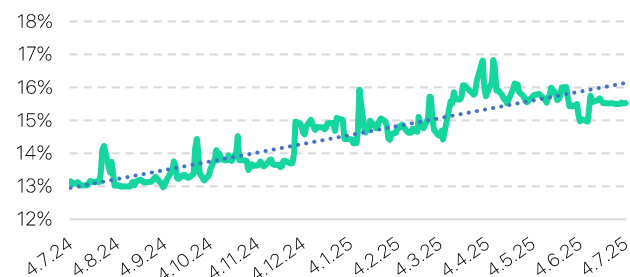
Источник: KASE

Индикаторы доходности долгового рынка

	Значение	Изменение за нед., бп	Изменение м/м, бп	Изменение YTD, бп
KZGB_Y ²	15.93%	31	43	435
KZGB_Ys ²	16.83%	37	88	420
KZGB_Ym ²	16.70%	10	29	512
KZGB_Yl ²	15.03%	56	59	353
KASE_BMY ²	15.03%	22	24	118

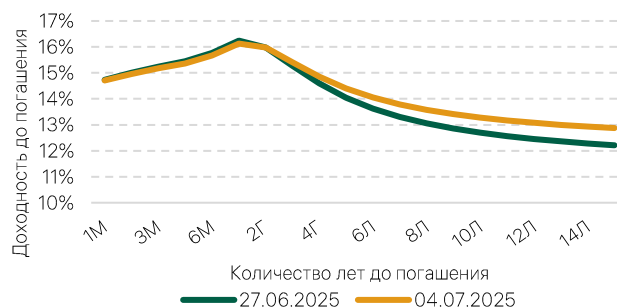
Источник: KASE

Ставка TONIA



Источник: KASE

Кривая доходности ГЦБ



Источник: KASE

² См. дополнительную информацию и расшифровку на странице 11.

Корпоративные облигации

2 июля ТОО «Birinshi Lombard» привлекло 302.3 млн тенге, разместив на KASE через подписку 3-летние облигации под 20.99% годовых. Купон по выпуску составляет 21.0% годовых.

3 июля АО «Казахстанский фонд устойчивости» привлекло 2 млрд тенге, разместив на KASE 1-летние облигации под 16.95% годовых. Купонная ставка по облигациям составляет 12.5% годовых.

4 июля АО «Home Credit Bank» разместило на KASE 2-летние облигации на сумму в 5 млрд тенге под 19.25% годовых. Выпуск имеет купонную ставку в 19.25% годовых.

9 июня «Евразийский Банк Развития» планирует привлечь 500 млн юаней через размещение на KASE 5-летних облигаций с плавающей купонной ставкой (маржа 179 бп к Shibor) с частотой выплат 4 раза в год.

Размещения ГЦБ на прошлой неделе

Торговый код	Тип	Объем, Т млрд	УТМ	Кол-во лет до погашения
MUM180_0009	Купонные	53.9	16.88%	3.4
MUM240_0001	Купонные	20.2	16.67%	6.8
MKM012_0161	Дисконтные	33.9	16.88%	0.9

Источник: KASE

Размещения ГЦБ в июле 2025 года

Срок, лет	Объем размещения, млрд тенге				Итого:
	01.07.2025	08.07.2025	15.07.2025	22.07.2025	
13 лет		60			60
11 лет			50		50
9 лет				40	40
8 лет		20			20
7 лет	50				50
6 лет				30	30
5 лет		50			50
4 года	50				50
3 года			20	60	80
1 год	30				30
Итого:	130	130	70	130	460

Источник: KASE

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

Дата выхода	Страна	Данные	За период	Предыдущее значение	Консенсус
8 июл	Австралия	Решение по процентной ставке	-	3.9%	3.6%
9 июл	Новая Зеландия	Решение по процентной ставке	-	3.25%	3.25%
9 июл	США	Публикация протоколов FOMC	-	-	-
10 июл	Германия	Индекс потребительских цен (ИПЦ) Германии (м/м)	Июнь	0.0%	0.0%
11 июл	Великобритания	ВВП (м/м)	Май	-0.3%	-

Источник: Bloomberg

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	68.8	1.52%	6.07%	4.91%	-7.82%
WTI, \$/ барр.	67.0	2.26%	6.60%	8.08%	-6.58%
Золото, \$/унц.	3326.1	1.58%	-1.38%	9.48%	26.73%
Серебро, \$/ унц.	36.8	2.36%	6.77%	24.53%	27.47%
Медь, \$/ т	9954.5	0.77%	3.46%	13.38%	13.53%
Уголь, \$/т	111.3	4.46%	6.51%	14.69%	-11.18%
Сталь, \$/т	885.0	0.23%	1.49%	-5.04%	24.82%
Железная руда, \$/т	90.6	3.38%	-1.41%	-6.57%	-4.96%

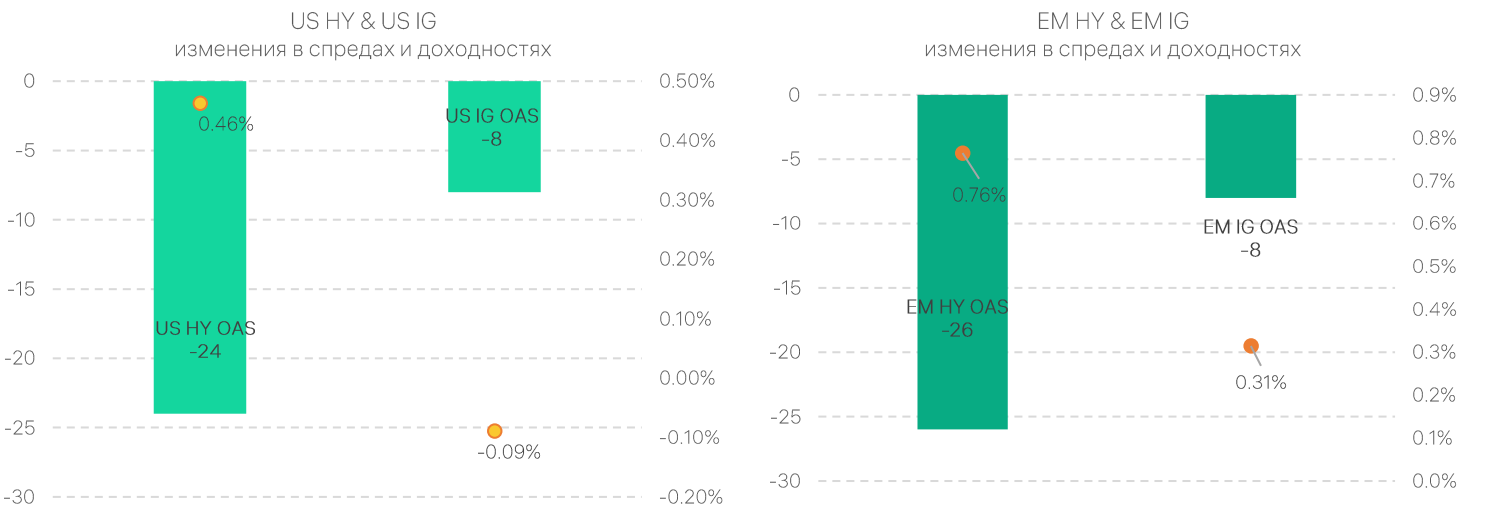
Источник: Bloomberg

Таблица 3. Календарь размещений ГЦБ на KASE

Эмитент	ISIN	Сектор	Тип выпуска	Объем выпуска, млрд тг	Купон, %	Кол-во лет до погашения	Дата торгов
Министерство финансов РК	KZKD00000790	ГЦБ	Купонные	50.0	7.68%	4.1	8.7.2025
Министерство финансов РК	KZKD00001301	ГЦБ	Купонные	20.0	14.45%	7.9	8.7.2025
Министерство финансов РК	KZKD00001293	ГЦБ	Купонные	60.0	14.10%	12.9	8.7.2025

Источник: KASE

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



Источник: Bloomberg

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



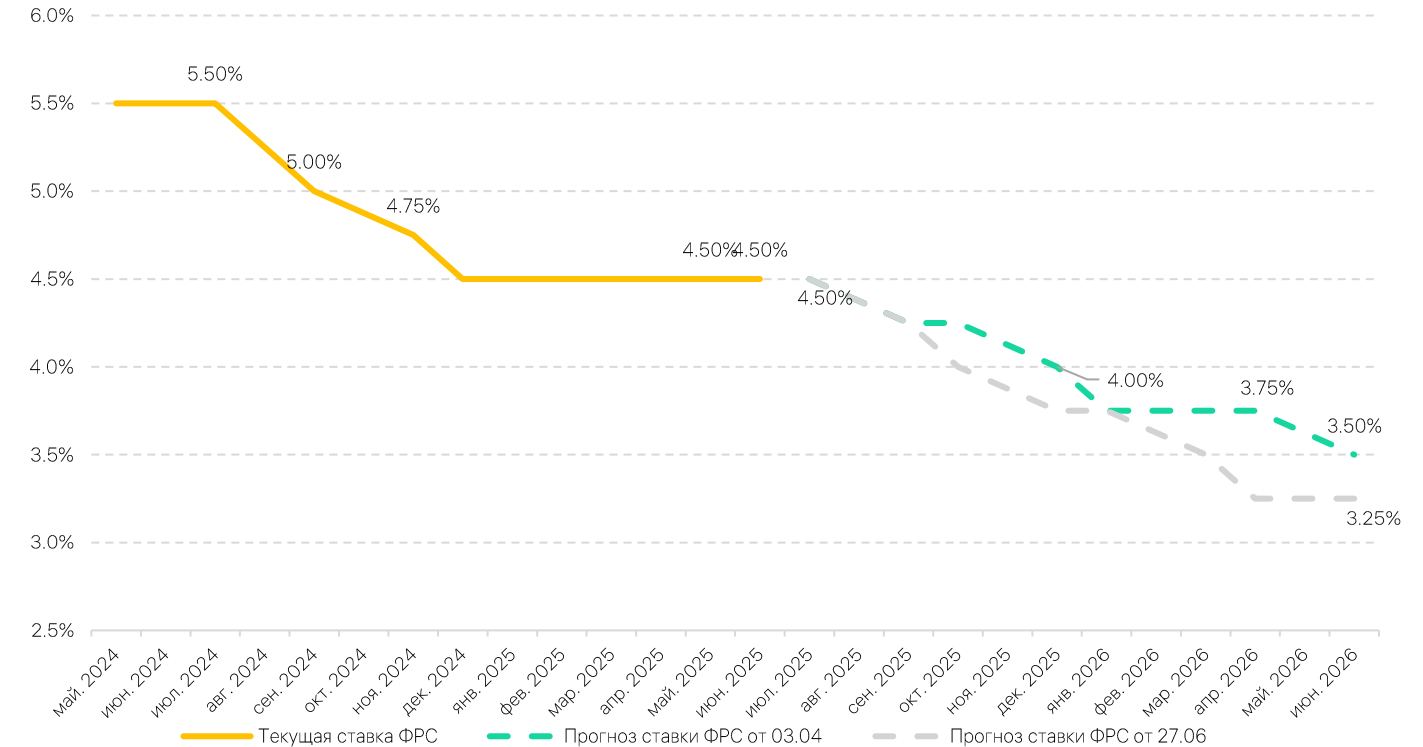
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

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



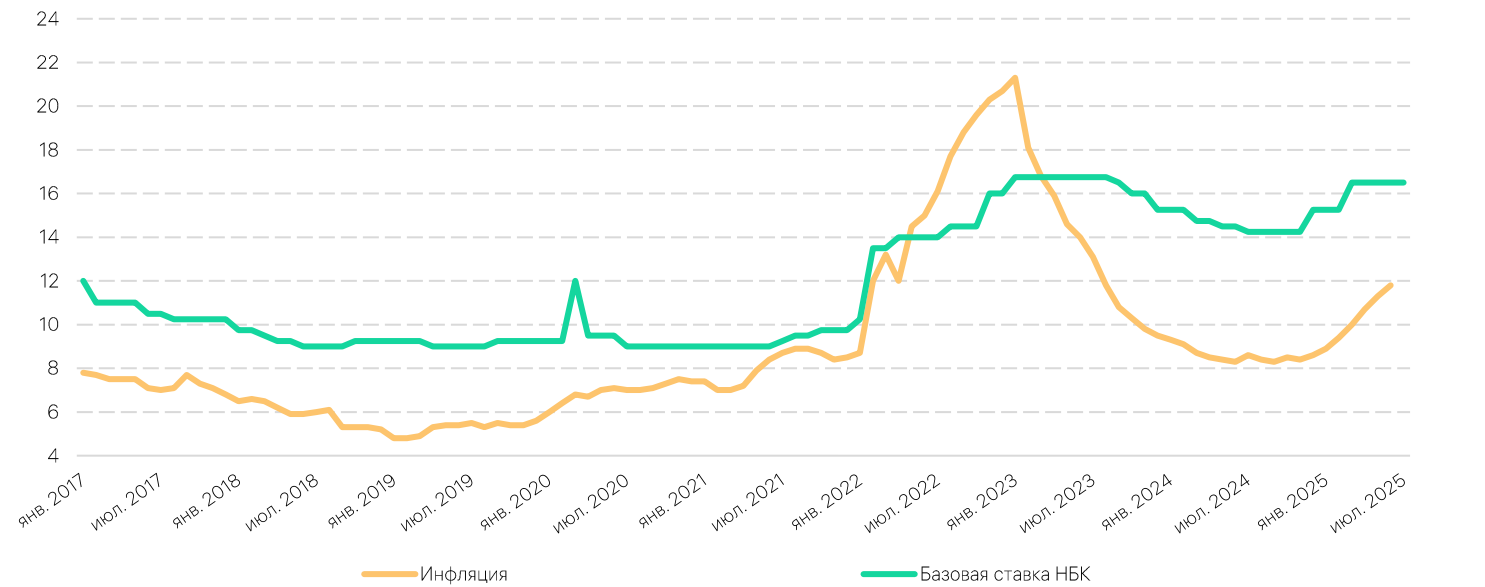
Источник: CME FedWatch Tool

Таблица 4. Доходность UST за прошлую неделю

Срок до погашения	УТМ на 03.07.2025	УТМ на 27.06.2025	Изменение доходности бп
1М	4.23%	4.14%	9
3М	4.36%	4.30%	6
6М	4.30%	4.24%	6
1Г	4.08%	3.98%	10
2Г	3.88%	3.75%	13
3Г	3.84%	3.72%	12
5Л	3.94%	3.83%	11
10Л	4.35%	4.28%	7
30Л	4.86%	4.84%	3

Источник: Bloomberg

Рисунок 5. Базовая ставка НБК и годовая инфляция в Казахстане



Источник: БНС, 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;
- **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 (BENG)** – 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
XS1263054519	KAZAKS/5.125/2025	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2025	BBB	KZ	2 500	2 500	100.0	4.0	-34	200 000
XS2050933899	KAZAKS/0.6/2026	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2026	BBB	KZ	500	500	97.2	3.0	108	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	97.3	3.2	127	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1 350	1 350	100.5	4.9	76	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	86.0	3.3	71	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1 500	1 500	97.0	5.1	73	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1 150	1 150	100.3	5.5	96	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1 000	1 000	89.8	5.8	86	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1 500	1 500	107.1	5.9	97	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
XS2010030240	TENGIZ/2.625/2025	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2025	BBB-	KZ	500	500	99.9	3.8	-50	200 000
USG87602AA90	TENGIZ/4/2026	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2026	BBB-	KZ	1 000	1 000	99.2	4.8	91	200 000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	89.5	5.7	168	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	BBB-	KZ	500	500	96.0	5.2	117	200 000
XS1682544157	KZTGKZ/4.375/2027	QazaqGaz NC JSC	USD	26.09.2027	NR	KZ	750	706	98.1	5.3	140	200 000
XS0248160102	DBKAZ/6/2026	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.03.2026	BBB	KZ	150	107	100.0	6.0	183	100 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	101.1	4.9	93	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	100.3	5.2	124	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	86.7	5.7	162	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1 000	250	100.1	4.7	75	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1 250	1 250	101.0	5.1	117	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	87.1	5.6	134	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1 250	1 250	87.4	6.9	195	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1 500	1 500	93.2	7.0	204	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB-	KZ	400	400	100.7	7.6	363	200 000
XS3011744623	JSCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	101.2	5.9	199	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB-	KZ	700	700	102.0	5.1	119	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	B+	UZ	300	300	98.6	6.6	250	200 000
XS2260457754	IPTBZU/5.5/2025	ipoteka-Bank ATIB	USD	19.11.2025	BB-	UZ	300	300	99.6	6.6	227	200 000
XS1953915136	UZBEK/5.375/2029	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	20.02.2029	BB-	UZ	500	500	98.8	5.8	186	200 000
XS2242418957	NBUZB/4.85/2025	National Bank of Uzbekistan	USD	21.10.2025	BB-	UZ	300	300	99.6	6.3	196	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB-	UZ	555	555	89.3	6.1	206	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB-	UZ	500	500	102.2	5.9	206	200 000
★ XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB-	UZ	500	500	102.6	6.4	235	200 000
★ XS2849506402	SQBN/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	105.6	7.3	340	200 000
★ XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB-	UZ	400	400	106.2	7.5	358	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
USY7S272AD44	POHANG/4.375/2025	POSCO	USD	04.08.2025	BBB+	KR	700	700	100.0	4.9	61	200 000
XS2159975619	KSA/2.9/2025	Saudi Government International Bond	USD	22.10.2025	A+	SA	2500	2330	99.5	4.5	18	200 000
USY3815NBC49	HYUCAP/1.25/2026	Hyundai Capital Services Inc	USD	08.02.2026	A-	KR	600	600	98.0	4.8	57	200 000
USY4760JAA17	KIAMTR/1.75/2026	Kia Corp	USD	16.10.2026	A-	KR	400	400	96.4	4.7	65	200 000
US71647NAS80	PETBRA/7.375/2027	Petrobras Global Finance BV	USD	17.01.2027	BB	BR	4000	670	103.8	4.8	81	2 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	A	SA	500	500	97.5	4.6	63	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1000	1000	97.3	4.5	55	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	97.4	4.2	34	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	399	101.7	5.0	41	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	163	99.1	6.7	278	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK Hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB	KR	1000	1000	103.8	4.8	88	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	510	99.2	4.6	81	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1350	1350	98.6	4.1	23	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1000	1000	99.9	4.5	66	200 000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1000	1000	96.4	4.7	77	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	Saudi Telecom Co	USD	13.05.2029	A+	SA	1250	1250	97.6	4.6	67	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	103.4	4.8	82	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3000	3000	95.7	4.1	17	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2250	2250	95.4	4.6	63	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	89.4	4.3	32	200 000

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
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB	JP	2500	2500	90.2	7.1	312	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1650	1650	97.5	4.4	40	200 000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1758	1466	89.3	4.7	64	200 000
XS2349180104	ICBPIJ/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1150	1150	91.8	5.0	95	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	NR	AZ	1077	1077	90.8	5.0	119	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	BR	600	600	110.6	5.6	139	2 000
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1000	1000	80.1	5.1	94	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB	KR	750	750	106.9	5.4	117	200 000
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1000	1000	107.0	5.6	144	200 000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	B+	TR	1500	1500	96.5	7.1	281	200 000
USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	627	105.2	5.3	87	100 000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	103.3	5.6	120	200 000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1500	1500	98.9	6.0	105	2 000
★ US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1500	1500	100.8	5.6	159	2 000
★ US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	99.5	4.7	79	2 000
★ US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1748	1748	102.9	5.1	116	200 000
★ XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1150	1150	91.8	5.0	95	200 000
★ XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	91.3	5.1	92	200 000
★ USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	BBB	BR	1000	1000	99.5	6.5	223	200 000
★ US71647NBK46	PETBRA/6.5/2033	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1250	1000	103.0	6.0	180	2 000
★ USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	BB	BR	1250	1250	82.7	12.8	892	200 000
★ USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	103.3	6.5	232	200 000
★ US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	88.8	5.0	92	2 000
★ USY5951MAA00	MEDCLJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	B+	ID	500	500	104.3	7.6	306	250 000
★ US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1650	1650	97.4	6.5	223	200 000
★ US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB	US	2500	2500	89.2	4.8	75	2 000
★ US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB-	BR	1500	1500	104.5	5.4	118	2 000
★ US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1995	1995	113.3	5.5	138	2 000
★ USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	102.8	5.9	174	2 000
★ US83368TAW80	SOCGEN/3/2030	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1250	1250	92.6	4.8	91	200 000
★ USU4034GAA14	GGBRBZ/4.25/2030	GUSAP III LP	USD	21.01.2030	BBB	BR	500	500	97.2	5.0	101	200 000
★ USL6401PAM51	BEEF3.SA/8.875/2033	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1000	1000	108.8	7.4	312	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	103.4	5.8	153	2 000
★ US74736KAH41	QRVO/4.375/2029	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	97.0	5.2	123	2 000
★ USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB	IN	500	500	96.7	5.9	200	200 000

	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
★	USN29505AB53	EMBRBZ/7/2030	Embraer Netherlands Finance BV	USD	28.07.2030	BBB-	BR	750	750	107.6	5.3	123	200 000
★	USP1905CJX94	BRFSBZ/4.875/2030	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	95.5	6.0	209	200 000
★	XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	97.3	5.3	146	200 000
★	US845467AS85	EXE/5.375/2030	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1200	1200	100.1	5.3	145	2 000
★	US111021AE12	BRITEL/9.625/2030	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2800	2670	122.6	4.9	84	1 000
★	US37045VAY65	GM/5.4/2029	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1000	1000	101.8	4.9	98	2 000
★	US69120VAZ40	QCINCC/6.65/2031	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	102.7	6.1	206	2 000
★	USQ6951UAA99	NSTAU/6.125/2033	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	103.2	5.6	139	2 000
★	USU0379QAQ56	APA/6.1/2035	APA Corp	USD	15.02.2035	BBB-	US	350	350	97.9	6.4	202	1 000
★	USU67959AB91	OLN/6.625/2033	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB+	US	600	600	99.1	6.8	255	2 000
★	USU9094LAD02	UAL/4.625/2029	United Airlines Inc	USD	15.04.2029	BB+	US	2000	2000	97.1	5.5	158	2 000

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,
Казахстан

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая. 109 «В». 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