



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

17 марта - 21 марта 2025 года

США и Мир

- Сохранение процентной ставки, неопределенность в прогнозах;
- Смешанные сигналы от потребителей США;
- Инфляция в еврозоне за февраль пересмотрена с 2.37% до 2.32%.

Макроэкономика и монетарная политика США

Сохранение процентной ставки, неопределенность в прогнозах

В среду, 19 марта, ФРС США ожидаемо сохранила ключевую ставку на уровне 4.25%–4.50%. Комитет представил скорректированные прогнозы по росту экономики в 2025 году — 1.7% против 2.1% ранее. Согласно новым оценкам, базовая инфляция PCE к концу 2025 года составит 2.8%, что выше декабрьского прогноза 2.5%. Прогноз по уровню безработицы незначительно повышен — с 4.3% до 4.4%.

ФРС отметила, что экономика США продолжает расти, безработица остается низкой, а ситуация на рынке труда остается стабильной. Однако инфляция остается на повышенном уровне. Кроме того, регулятор указал на усиление неопределенности в экономических прогнозах. В связи с этим было принято решение замедлить сокращение баланса в рамках программы по количественному ужесточению (QT), снизив темпы продажи казначейских облигаций. Так, с 1 апреля лимит сокращения казначейских облигаций уменьшится в пять раз — с \$25 млрд до \$5 млрд в месяц.

Медианный прогноз по ставкам на 2025 год по-прежнему предполагает два снижения. Ожидается, что к концу года ставка снизится до 3.9%, что эквивалентно общему снижению на 50 бп. Председатель ФРС Джером Пауэлл на пресс-конференции подчеркнул, что текущая политика остается достаточно жесткой, а ФРС находится в положении, где может как снижать, так и удерживать ставки. Пауэлл объяснил рост краткосрочных инфляционных ожиданий тарифами и дал понять, что ФРС может «пропустить» тарифную инфляцию, если она действительно окажется временной.

Смешанные сигналы от потребителей США

Розничные продажи в США в феврале выросли на 0.2%, что лучше пересмотренного в сторону понижения январского спада на 1.2%, но ниже прогнозов аналитиков (0.6%). Продажи в ресторанах снизились на 1.5%, что может свидетельствовать о начале экономии среди домохозяйств, поскольку эти расходы носят дискреционный характер.

С другой стороны, так называемая контрольная группа, исключая непрофильные сектора и напрямую учитываемая при расчете ВВП, выросла на 1%, превысив ожидания. Значительный рост также наблюдался в

Макроданные США

США	Значение	Прогноз	Пред.
CPI, г/г	2.8%	2.9%	3.0%
Core CPI, г/г	3.1%	3.2%	3.3%
Core PCE, г/г	2.6%	2.6%	2.9%
PMI (промышленность)	52.7	51.6	51.2
PMI (услуги)	51.0	49.7	52.9
Уровень безработицы	4.1%	4.0%	4.0%
ВВП, кв/кв	2.3%	2.3%	3.1%

Источник: Bloomberg

Макроданные Еврозоны

Еврозона	Значение	Прогноз	Пред.
Core CPI, г/г	2.6%	2.6%	2.7%
Уровень безработицы	6.2%	6.3%	6.2%
ВВП, кв/кв	0.2%	0.1%	0.4%

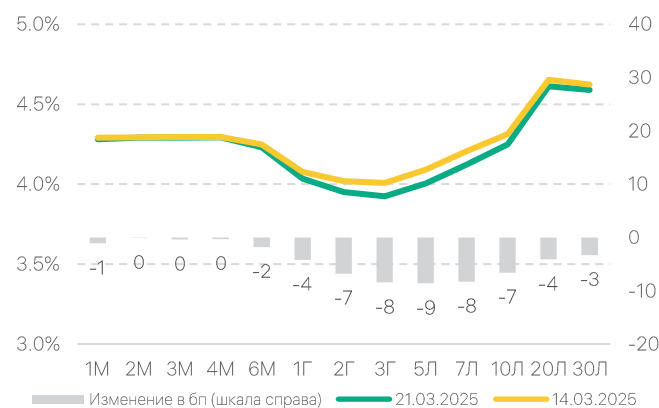
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	4.50%	-	-
SOFR ¹	4.29%	-4 бп	-102 бп
10Y breakeven yield ¹	2.33%	-9 бп	-1 бп
DXУ ¹	104.09	-2.37%	0.08%
US HY, OAS в бп ¹	317 бп	46 бп	25 бп
US IG, OAS в бп ¹	90 бп	10 бп	2 бп
Ставка ЕЦБ	2.65%	-	-

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 21.03.2025, бп	Спреды на 14.03.2025, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	5	7	-2
2-10 лет	30	30	0
5-10 лет	24	22	2
10-30 лет	34	31	3

Источник: Bloomberg

ключевых категориях, включая онлайн-торговлю, которая в январе была основным фактором спада.

Инфляция в еврозоне за февраль пересмотрена с 2.37% до 2.32%

Согласно окончательным данным Статистического управления Европейского союза, потребительская инфляция в феврале составила 2.32% в годовом выражении, что ниже предварительной оценки в 2.37%. Пересмотр инфляции в сторону снижения произошел главным образом за счет Германии, где инфляция была пересмотрена с 2.75% до 2.59%.

Одним из ключевых краткосрочных рисков остается возможность введения дополнительных пошлин на товары из ЕС в США, что может привести к ответным мерам в отношении американских товаров в ЕС.

В своем последнем прогнозе ЕЦБ снизил ожидания по базовой инфляции в 2025 году на 0.1 п.п. — до 2.2% в годовом выражении. Согласно прогнозу, базовая инфляция в среднем составит 2.5% в годовом выражении в текущем квартале, а затем снизится до 2.1% во втором полугодии 2025 года.

Рынок облигаций

После недель турбулентности рынки облигаций перешли в период относительного спокойствия: доходности казначейских облигаций снизились, а кредитные спреды сузились на фоне стабилизации рынка акций. Ключевым событием на прошлой неделе было заседание ФРС США. Пауэлл успокоил инвесторов, дав понять, что ужесточения денежно-кредитной политики в ответ на импортные пошлины Трампа и ускорение роста цен не ожидается, хотя и отметил возросшую неопределенность в экономических условиях. Тарифную инфляцию он считает временным явлением и в первую очередь фокусируется на рынке труда, что указывает на его готовность к смягчению политики в случае роста безработицы. Эти сигналы были позитивно восприняты рынком, что привело к снижению доходностей казначейских облигаций на всех участках кривой и росту фондовых индексов. Особенно заметным было снижение доходностей на среднем участке кривой — доходности трёхлетних и пятилетних облигаций снизились на 8 бп.

Несмотря на то, что ФРС представил более пессимистичный прогноз, снизив ожидания по росту экономики и повысив прогноз по инфляции, спреды по корпоративным облигациям незначительно сузились. Так, спреды облигаций инвестиционного уровня US IG сузились на 3 бп. за неделю, в то время как на развивающихся рынках EM IG остались без изменений. Спреды высокодоходных облигаций US HY также сократились на 4 бп, тогда как спреды EM HY, напротив, расширились на 13 бп. Это говорит о том, что рынки, скорее всего, ранее завысили вероятность ужесточения денежно-кредитной политики, а также переоценивали влияние торговых пошлин на инфляцию и экономический рост.

Рынок облигаций: наше мнение

Поскольку Пауэлл преуменьшает долгосрочное влияние тарифов на инфляцию и выражает готовность снижать ставку в ответ на рост безработицы, риски остаются смещёнными в сторону дальнейшего смягчения политики ФРС. Несмотря на это, мы по-прежнему предпочитаем сохранять осторожность при наращивании дюрации, учитывая высокую экономическую неопределенность, потенциальное восстановление рынка акций и сохранение политики количественного ужесточения. Наш базовый прогноз остается без изменений и предполагает уровень доходностей по 10-летним нотам в диапазоне 4.35%-4.50%. Предстоящая неделя насыщена данными, включая предварительные мартовские индексы PMI, показатели потребительского доверия и базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (PCE), что поможет понять состояние промышленности и тренды инфляции.

Казахстан

- Министерство финансов РК разместило три выпуска купонных облигаций со сроками погашения от 2.6 до 8.8 лет на общую сумму 89.3 млрд тенге с диапазоном доходности от 14.3% до 15.5%.
- Ставка 1-дневного РЕПО за последнюю неделю увеличилась на 43 бп и закрылась на уровне 16.07% годовых.
- На этой неделе Минфин РК проведет специализированные торги по размещению государственных облигаций с плавающей купонной ставкой: МУИКАМ (27 марта, 60 млрд тенге, 6 лет) и МЕТИКАМ (26 марта, 60 млрд тенге, 2.6 года).

Макроэкономика и ДКП

Инвестиции в основной капитал за январь-февраль 2025: снижение в ключевых отраслях экономики

«По данным БНС, темпы роста инвестиций в основной капитал в январе-феврале 2025 года незначительно повысились до 0.5% г/г по сравнению с ростом в 0.2% г/г месяцем ранее. Тем не менее, данный показатель значительно отстает от роста ВВП и от результатов аналогичного периода 2024 года, когда инвестиции выросли на 7.9% г/г. Такое сильное замедление в первую очередь связано с падением ИОК в горнодобывающем секторе, которые за 2 месяца 2025 года сократились на 26.6% г/г. Отрицательную динамику с начала года демонстрируют ИОК в строительстве (-52.6% г/г), сельском хозяйстве (-49.4% г/г), транспорте (-9.0% г/г), в обрабатывающей промышленности (-4.0% г/г). Положительный рост инвестиций отмечался в торговле (7.5% г/г), в секторе информации (19.2% г/г) и недвижимости (4% г/г).

Снижение в ИОК в горнодобывающей промышленности связано с падением инвестиций на 39.3% г/г в секторе добычи нефти и газа. При этом данная отрасль занимает большую часть в общем объеме инвестиций – 22.4%...»

Более подробно с обзором и другими материалами можно ознакомиться по [ссылке](#).

Тенге к основным валютам

Валюта	Значение	Изменение за нед. %	Изменение м/м %	Изменение г/г %
USD/KZT	502.91	0.89%	0.08%	11.63%
EUR/KZT	546.31	0.89%	3.48%	11.07%
RUB/KZT	5.93	2.40%	4.71%	21.98%

Источник: Bloomberg

Индикаторы доходности денежного рынка

	Значение	Изменение за нед., бп	Изменение м/м, бп	Изменение YTD, бп
TONIA ²	16.07%	22	125	163
TRION ²	16.06%	20	124	172
TRIWN ¹	16.10%	9	105	126
SWAP-1D (USD) ²	11.26%	-57	102	251
SWAP-2D (USD) ²	11.40%	-69	72	250
MM Index ²	14.80%	-24	99	187

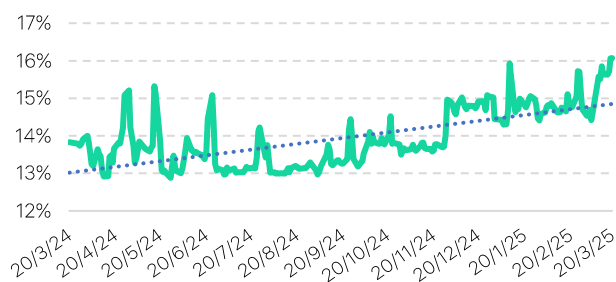
Источник: KASE

Индикаторы доходности долгового рынка

	Значение	Изменение за нед., бп	Изменение м/м, бп	Изменение YTD, бп
KZGB_Y ²	14.69%	62	187	311
KZGB_Ys ²	14.30%	-96	162	167
KZGB_Ym ²	14.54%	-11	192	296
KZGB_Yl ²	14.58%	82	185	308
KASE_BMY ²	14.49%	0	44	64

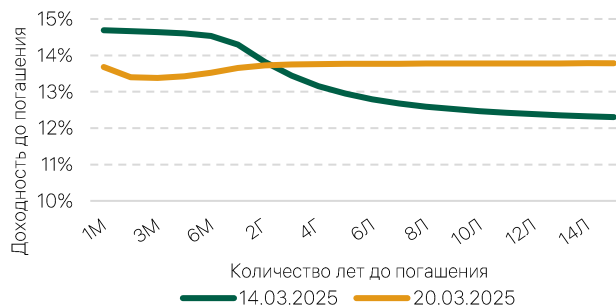
Источник: KASE

Ставка TONIA



Источник: KASE

Кривая доходности ГЦБ



Источник: KASE

² См. дополнительную информацию и расшифровку на странице 10.

Рынок ГЦБ и денежный рынок

Министерство финансов РК разместило три выпуска купонных облигаций со сроками погашения от 2.6 до 8.8 лет на общую сумму 89.3 млрд тенге с диапазоном доходности от 14.3% до 15.5%.

Ставка 1-дневного РЕПО за последнюю неделю увеличилась на 43 бп и закрылась на уровне 16.07% годовых.

На этой неделе Минфин РК проведет специализированные торги по размещению государственных облигаций с плавающей купонной ставкой: МУИКАМ (27 марта, 60 млрд тенге, 6 лет) и МЕТИКАМ (26 марта, 60 млрд тенге, 2.6 года).

Корпоративные облигации

АО «Казахстанский Фонд Устойчивости» привлекло 7.9 млрд тенге, разместив двухлетние облигации с доходностью 16.15% годовых.

27 марта на KASE состоится специализированные торги по размещению трехлетних облигаций Евразийского банка развития номиналом 50 млрд тенге с плавающей купонной ставкой. Референсной ставкой является базовая ставка НБРК.

28 марта на KASE состоится спецторги по размещению трехлетних облигаций ТОО «МФО «R-Finance». Заявленный объем размещения составляет 1.5 млрд тенге.

Размещения ГЦБ на прошлой неделе

Торговый код	Тип	Объем, Т млрд	УТМ	Кол-во лет до погашения
MUM084_0019	Купонные	58.7	15.24%	5.8
MUM108_0015	Купонные	12.0	14.30%	8.8
MUM180_0008	Купонные	18.6	15.50%	2.6

Источник: KASE

Размещения ГЦБ в марте 2025 года

Срок, лет	Объем размещения, млрд тенге				Итого:
	04.03.25	11.03.25	18.03.25	25.03.25	
9 лет	60	-	10	10	80
7 лет	50	50	-	-	100
6 лет	-	-	60	-	60
5 лет	-	50	-	20	70
4 года	-	20	-	-	20
3 года	20	-	20	-	40
2 года	-	-	-	50	50
1 год	-	60	-	-	60
Итого:	130	180	90	80	480

Источник: KASE

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

Дата выхода	Страна	Данные	За период	Предыдущее значение	Консенсус
24 мар	США	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	март	52.7	51.9
24 мар	США	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг	март	51.0	51.2
25 мар	США	Индекс доверия потребителей СВ	март	98.3	94.2
25 мар	США	Продажи нового жилья	февраль	657K	682K
26 мар	Великобритания	Индекс потребительских цен (ИПЦ)	февраль	3.0%	2.9%
26 мар	Великобритания	Весенний прогноз бюджета	-	-	-
27 мар	США	ВВП	4кв2024	2.3%	2.3%
28 мар	Великобритания	ВВП	4кв2024	1.4%	1.4%
28 мар	США	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (г/г)	февраль	-	2.6%

Источник: Bloomberg

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	72.2	2.24%	-3.05%	-1.07%	-3.32%
WTI, \$/ барр.	68.3	1.64%	-3.01%	-1.70%	-4.80%
Золото, \$/унц.	3022.2	1.27%	2.93%	15.22%	15.15%
Серебро, \$/ унц.	33.0	-2.27%	1.77%	11.90%	14.29%
Медь, \$/ т	9855.5	0.77%	3.10%	10.23%	12.40%
Уголь, \$/т	97.0	-3.72%	-4.90%	-23.86%	-22.55%
Сталь, \$/т	937.0	-0.21%	20.44%	38.00%	32.16%
Железная руда, \$/т	94.4	-5.60%	-8.31%	-0.81%	-1.03%

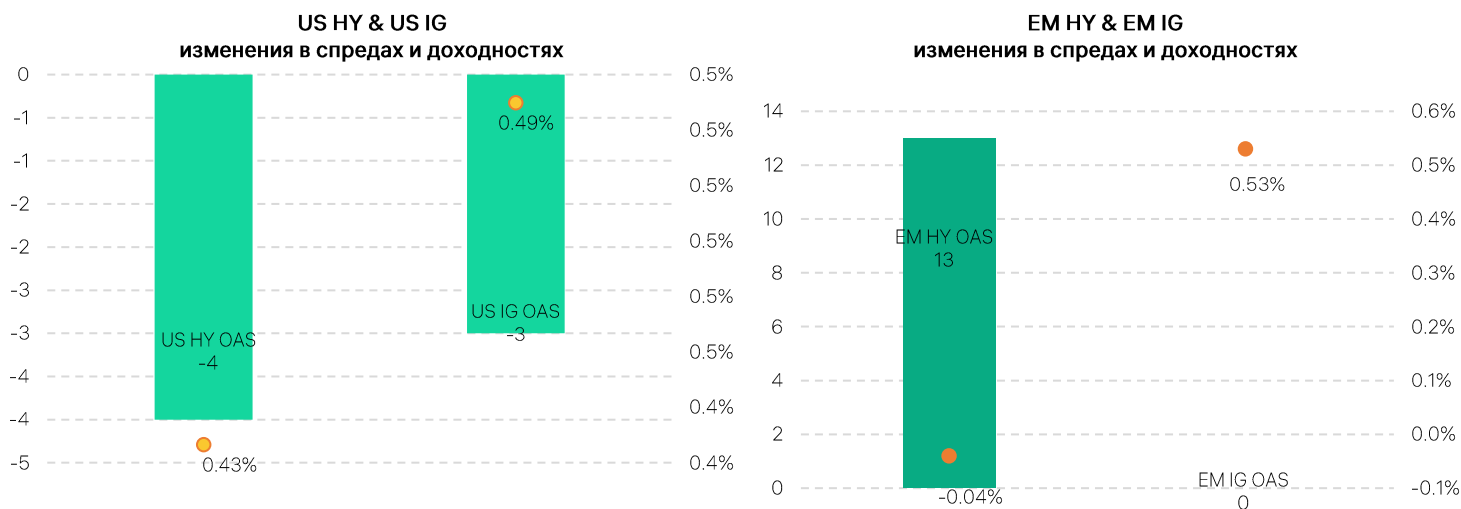
Источник: Bloomberg

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	KZKT00000032	ГЦБ	Индексированные	60.0	TONIA+маржа	2.6	26.03.2025
Министерство финансов РК	KZKD00001251	ГЦБ	Купонные	30.0	12.00%	4.9	26.03.2025
Министерство финансов РК	KZKD00001277	ГЦБ	Купонные	30.0	14.50%	8.9	26.03.2025
Министерство финансов РК	KZKB00000040	ГЦБ	Индексированные	60.0	ИПЦ+маржа	6.0	27.03.2025
Министерство финансов РК	KZKD00000758	ГЦБ	Купонные	60.0	7.47%	2.2	27.03.2025

Источник: KASE

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



Источник: Bloomberg

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



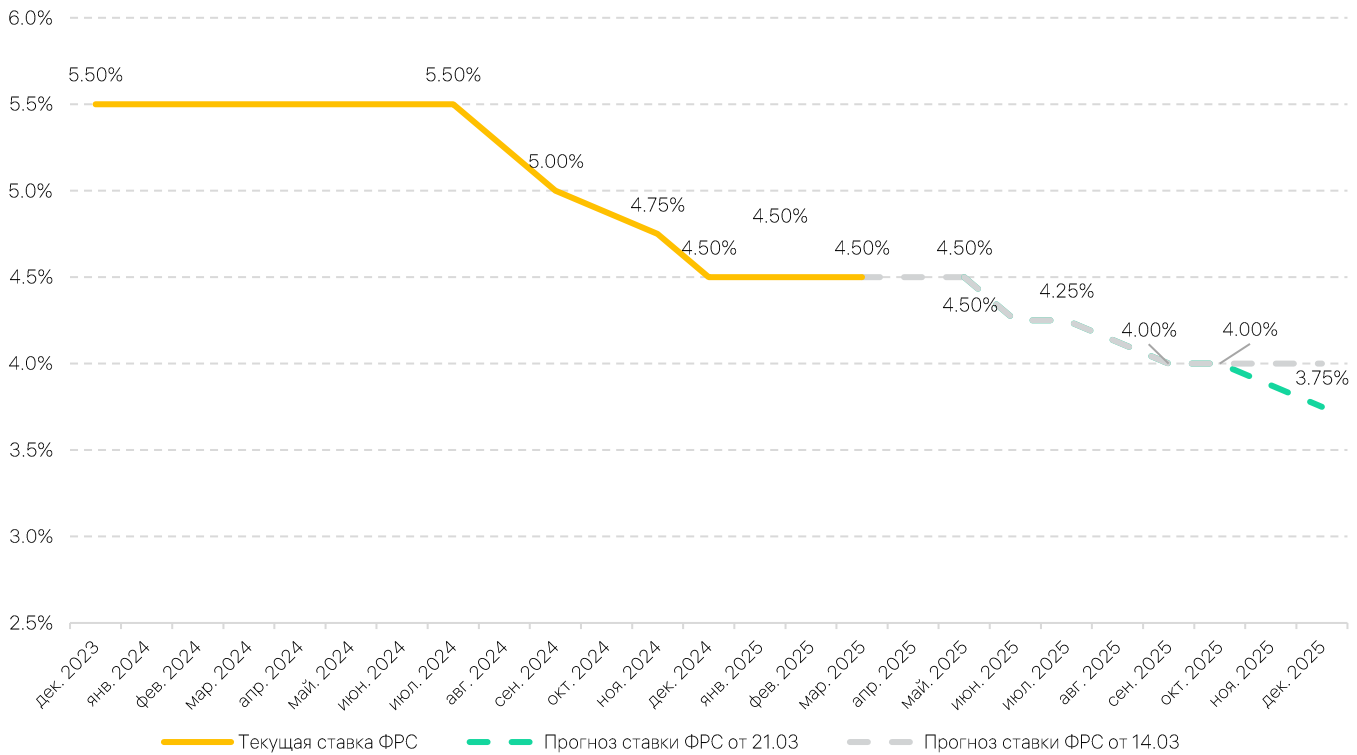
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

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



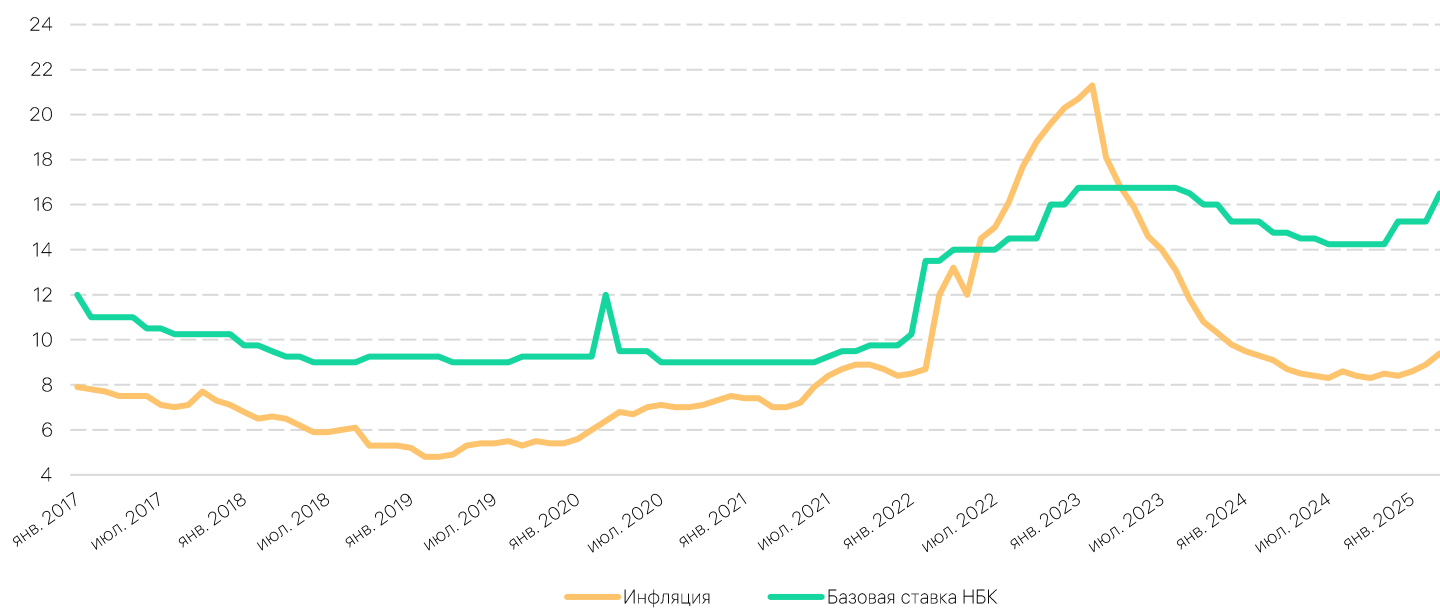
Источник: CME FedWatch Tool

Таблица 4. Доходность UST за прошлую неделю

Срок до погашения	YTM на 21.03.2025	YTM на 14.03.2025	Изменение доходности бп
1М	4.28%	4.29%	-1
3М	4.29%	4.29%	0
6М	4.23%	4.25%	-2
1Г	4.04%	4.08%	-4
2Г	3.95%	4.02%	-7
3Г	3.92%	4.01%	-8
5Л	4.00%	4.09%	-9
10Л	4.25%	4.31%	-7
30Л	4.59%	4.62%	-3

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;
- **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 (BENIG)** – 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	2 500	2 500	100.0	5.2	91	200 000
XS2050933899	KAZAKS/0.6/2026	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2026	BBB	KZ	500	500	96.3	3.1	93	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	97.3	3.2	90	100 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	84.0	3.5	74	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1 500	1 500	97.2	5.1	79	200 000
US486661AF87	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1 000	1 000	93.0	5.5	83	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1 500	1 500	110.0	5.7	102	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	98.7	6.0	175	200 000
USG87602AA90	TENGIZ/4/2026	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2026	BBB-	KZ	1 000	1 000	97.8	5.7	196	200 000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	87.5	6.0	193	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	BBB-	KZ	500	500	94.5	5.6	163	200 000
XS1682544157	KZTGKZ/4.375/2027	QazaqGaz NC JSC	USD	26.09.2027	NR	KZ	750	706	96.9	5.7	174	200 000
XS2472852610	DBKAZ/5.75/2025	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	12.05.2025	BBB	KZ	500	325	99.8	7.0	267	200 000
XS0248160102	DBKAZ/6/2026	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.03.2026	BBB	KZ	150	107	99.9	6.1	201	100 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	100.8	5.1	110	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	99.6	5.4	133	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	86.3	5.6	152	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB-	KZ	1 000	250	99.4	5.1	109	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1 250	1 250	98.9	5.6	158	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	84.6	5.9	172	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB-	KZ	1 250	1 250	87.6	6.8	220	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1 500	1 500	93.7	6.9	228	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB-	KZ	400	400	99.1	8.0	393	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	97.1	7.6	353	200 000
XS2260457754	PTBZU/5.5/2025	poteka-Bank ATIB	USD	19.11.2025	BB-	UZ	300	300	99.3	6.5	235	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
XS1953915136	UZBEK/5.375/2029	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	20.02.2029	BB-	UZ	500	500	96.1	6.5	253	200 000
XS2242418957	NBUZB/4.85/2025	National Bank of Uzbekistan	USD	21.10.2025	BB-	UZ	300	300	99.2	6.4	216	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB-	UZ	555	555	85.5	6.8	275	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB-	UZ	500	500	101.0	6.4	240	200 000
★ XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB-	UZ	500	500	100.2	6.9	277	200 000
★ XS2849506402	SQBN/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	104.1	7.8	378	200 000
★ XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB-	UZ	400	400	104.3	8.1	407	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
US84265VAH87	SCCO/3.875/2025	Southern Copper Corp	USD	23.04.2025	BBB+	MX	500	500	99.9	5.4	112	2 000
USY7S272AD44	POHANG/4.375/2025	POSCO	USD	04.08.2025	BBB+	KR	700	700	99.8	4.8	55	200 000
XS2159975619	KSA/2.9/2025	Saudi Government International Bond	USD	22.10.2025	A+	SA	2500	2330	99.1	4.5	31	200 000
USY3815NBC49	HYUCAP/1.25/2026	Hyundai Capital Services Inc	USD	08.02.2026	A-	KR	600	600	97.1	4.7	65	200 000
USY4760JAA17	KIAMTR/1.75/2026	Kia Corp	USD	16.10.2026	A-	KR	400	400	95.7	4.6	61	200 000
US71647NAS80	PETBRA/7.375/2027	Petrobras Global Finance BV	USD	17.01.2027	BB	BR	4000	670	103.5	5.3	132	2 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	A	SA	500	500	96.8	4.7	74	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1000	1000	96.6	4.6	66	200 000
USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB	IN	500	500	96.1	6.0	203	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	97.3	4.1	17	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	466	101.6	5.2	56	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	181	99.1	6.6	268	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK Hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB	KR	1000	1000	104.0	4.8	88	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB	PE	850	680	98.8	4.7	104	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1350	1350	98.4	4.1	18	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1000	1000	98.9	4.8	86	200 000
XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	94.5	6.1	214	200 000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1000	1000	95.5	4.8	84	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	Saudi Telecom Co	USD	13.05.2029	A+	SA	1250	1250	96.8	4.7	74	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	102.6	5.0	98	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3000	3000	94.5	4.3	30	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2250	2250	94.1	4.8	78	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	88.2	4.4	39	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB+	JP	2500	2500	95.2	5.8	177	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
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1650	1650	95.1	4.9	79	200 000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1758	1466	87.6	4.9	82	200 000
XS2349180104	ICBPIJ/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB-	ID	1150	1150	89.7	5.4	124	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	NR	AZ	1077	1077	87.9	5.5	166	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	BR	600	600	109.8	5.8	155	2 000
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1000	1000	78.2	5.4	118	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB	KR	750	750	107.6	5.3	110	200 000
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1000	1000	107.0	5.7	148	200 000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	B+	TR	1500	1500	94.3	7.4	319	200 000
USY62014AA64	QGT6/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	654	104.0	5.5	108	100 000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	102.3	5.7	142	200 000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1500	1500	98.8	6.0	133	2 000
★ 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	101.0	4.7	77	2 000
★ 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	101.5	5.1	96	2 000
★ US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1500	1500	100.6	5.6	155	2 000
★ US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	99.2	4.8	79	2 000
★ US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1748	1748	102.1	5.4	137	200 000
★ XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB-	ID	1150	1150	89.7	5.4	124	200 000
★ XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB-	ID	600	600	89.2	5.4	122	200 000
★ USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	BBB	BR	1000	1000	100.9	6.3	207	200 000
★ US71647NBK46	PETBRA/6.5/2033	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1250	1000	101.2	6.3	210	2 000
★ USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	NR	BR	1250	1250	93.9	7.0	299	200 000
★ USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	103.7	6.4	219	200 000
★ US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	86.7	5.4	119	2 000
★ USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	B+	ID	500	500	104.1	7.8	350	250 000
★ US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1650	1650	96.5	6.6	240	200 000
★ US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB	US	2500	2500	88.1	4.9	80	2 000
★ US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB-	BR	1500	1500	102.8	5.7	148	2 000
★ US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1995	1995	111.7	5.8	169	2 000
★ USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	101.0	6.2	210	2 000
★ US83368TAW80	SOGGEN/3/2030	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1250	1250	91.3	5.1	102	200 000
★ USU4034GAA14	GGBRBZ/4.25/2030	GUSAP III LP	USD	21.01.2030	BBB	BR	500	500	95.5	5.3	129	200 000
★ USL6401PAM51	BEEF3.SA/8.875/2033	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1000	1000	106.5	7.8	345	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	103.1	5.9	161	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
★ US74736KAH41	QRVO/4.375/2029	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	95.8	5.4	140	2 000
★ USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB	IN	500	500	96.1	6.0	203	200 000
★ USN29505AB53	EMBRBZ/7/2030	Embraer Netherlands Finance BV	USD	28.07.2030	BBB-	BR	750	750	106.8	5.5	139	200 000

© 2025 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».

© 2025. все права защищены.

Департамент
торговых идей

E-mail

dti@halykfinance.kz

Департамент
продаж

E-mail

sales@halykfinance.kz

Авторы

Жигер Курмет

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