



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

США и Мир

- Неделя центральных банков: ФРС снизила ставку на 25 бп. Банк Англии и Банк Японии оставили свои ставки без изменений.
- Дефлятор ВВП в ноябре сложился ниже ожиданий

Неделя центральных банков: ФРС снизила ставку на 25 бп, Банк Англии и Банк Японии оставили свои ставки без изменений

На прошедшей неделе состоялись заседания ряда центральных банков: Федеральной резервной системы (ФРС) США, Банка Англии (BoE) и Банка Японии (BoJ). Как и ожидалось, Банк Англии и Банк Японии оставили свои ставки без изменений, а ФРС понизила ставку на 25 бп, доведя верхнюю границу диапазона ставки до 4.50%. Однако это решение сопровождалось «ястребиной» риторикой, председатель ФРС Джером Пауэлл обозначил более осторожный подход к дальнейшему смягчению политики. Обновленный экономический прогноз (SEP) также показал, что участники пересмотрели свои ожидания по инфляции на 2025 год в сторону повышения. Прогноз базовой инфляции Core PCE на 2025 год был повышен на 0.3 пп до 2.5% с 2.2% в сентябрьском SEP. Неопределенность и риски роста инфляции также существенно увеличились, 15 участников теперь видят риски ускорения инфляции, по сравнению с 3 в сентябре, тогда как только 4 участников оценивают риски как сбалансированные (против 16 на прошлом заседании). Прогноз по росту реального ВВП повышен на 0.1 пп до 2.1%, и соответственно понижен прогноз по безработице на 0.1 пп до 4.3%. Медианный прогноз теперь предполагает только два снижения ставки в 2025 г. по 25 бп вместо четырех, указанных в сентябрьском SEP, два снижения в 2026 году и одно в 2027 году, при этом долгосрочный показатель был пересмотрен в сторону повышения до 3.0%.

Наше мнение

В целом, несмотря на проведенное снижение ставки, реакция ФРС по-прежнему склоняется в сторону «мягкого» подхода, и в этом свете возможны два варианта действий — либо продолжать снижать ставки, хотя и более медленными темпами, либо оставить их без изменений. Учитывая сильные вышедшие финальные данные по росту ВВП за 3 кв 2024 г. (3.1% г/г против консенсуса в 2.8% г/г) и повышенные инфляционные риски – в 2025 году базовая инфляция, вероятно, останется выше целевого уровня, мы ожидаем 1-2 снижения ставки в следующем году, с паузой в январе и марте, с последующим снижением на заседаниях в мае-июне и еще одним возможным снижением во второй половине года.

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%

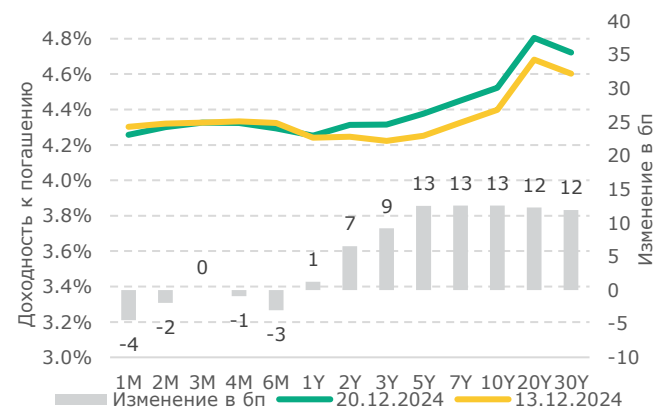
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изменение м/м	Изменение г/г
Ставка ФРС	4.50%	-25 бп	-100 бп
SOFR ¹	4.30%	-27 бп	-101 бп
10Y breakeven yield ¹	2.29%	-6 бп	10 бп
DXY ¹	107.62	0.06%	5.82%
US HY, OAS в бп ¹	285 бп	21 бп	- 44 бп
US IG, OAS в бп ¹	79 бп	1 бп	- 23 бп
Ставка ЕЦБ	3.15%	-	-

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Дефлятор ВВП в ноябре сложился ниже ожиданий

Индекс дефлятора ВВП (PCE) в ноябре ускорился второй месяц подряд до 2.4% в годовом выражении (г/г), а также вырос на 0.1% по сравнению с октябрём (м/м), что ниже 0.2% в каждом из двух предыдущих месяцев и ниже прогноза в 0.2%. Индекс базового дефлятора ВВП, Core PCE, который исключает волатильные цены на продукты питания и энергоносители, вырос в ноябре на 0.1% по сравнению с октябрём (м/м), что является наименьшим ростом за шесть месяцев, по сравнению с 0.3% в октябре и сентябре, а также в сравнении с прогнозом в 0.2%. В годовом исчислении базовая инфляция PCE осталась на уровне 2.8%, в то время как прогнозы предполагали рост до 2.9%. Эти данные согласуются с вышедшими ранее данными за ноябрь, в частности, относительно слабым отчётом по числу рабочих мест (NFP), а также данными по индексу потребительских цен (CPI), которые сложились в рамках ожиданий.

Напомним, что Федеральная резервная система пересмотрела свои экономические прогнозы в сторону повышения, повысив прогноз инфляции PCE на 2025 год до 2.5% с 2.1% и прогноз базовой инфляции PCE до 2.5% с 2.2%, в сравнении с сентябрьскими оценками.

Наше мнение

Вышедшие данные по инфляции оставляют возможность для Федеральной резервной системы продолжить цикл снижения ставки. Однако, как мы отмечали ранее, стабилизация инфляции на текущих уровнях может усложнить задачу для регулятора, поскольку ФРС, вероятно, захочет увидеть более устойчивое снижение инфляции прежде, чем предпринимать дальнейшие шаги.

На наш взгляд, повышенные инфляционные риски остаются, несмотря на некоторое замедление темпов инфляции в ноябре. Мы считаем, что инфляция, скорее всего, останется на этих уровнях в ближайшие месяцы с возможным ускорением в течение следующих двух месяцев, что связано с «эффектом базы».

Мы ранее обращали внимание на ускорение динамики цен производителей как сигнал будущего роста потребительских цен, а также риски роста компонента инфляции «аренда на недвижимость» (shelter) как результат повышательной динамики цен на жилье. Дополнительными факторами, которые могут ухудшить инфляционную динамику, являются возможные изменения в миграционной политике и тарифном регулировании со стороны новой администрации. Однако степень воздействия этих факторов будет зависеть от того, насколько эффективно будут реализованы заявленные меры.

Рынок облигаций

Ближний конец кривой остался практически неизменным – значительные корректировки наблюдались только на участке в 2 года (+7 бп). Средний и дальний конец выросли на 9-13 бп в ответ на более «ястребиную» риторику ФРС. Сразу после объявления решения по процентной ставке и пресс-конференции Джерома Пауэлла, доходности по 10-летним

нотам выросли на 13 бп, завершив торговую сессию среды на уровне в 4.52%. «Распродажа» продолжилась в четверг, и доходности по «10-летке» достигли своего внутринедельного пика в 4.58%. В пятницу рынок положительно отреагировал на выход данных по дефлятору потребительских расходов, которые оказались лучше консенсуса (0.1% м/м против 0.2% м/м). В моменте, доходности по «10-леткам» опустились до 4.48%, но затем несколько отросли обратно, завершив неделю на уровне в 4.53%.

Вторую неделю подряд среди индексов корпоративных облигаций наблюдалась негативная динамика. В США индекс высокодоходных бумаг упал сильнее, чем индекс IG бумаг (-0.8% и -0.7% соответственно). На развивающихся рынках, наоборот, снижение IG индекса (-1.2%) превзошло индекс HY бумаг (-0.9%). В отличие от прошлой недели, негативной динамике индексов соответствовало расширение спредов во всех категориях. Как и в случае с индексами, расширение спредов по US HY бумагам (+23 бп) было сильнее, чем среди US IG бумаг (+4 бп), а на развивающихся рынках HY бумаги показали себя несколько лучше – спреды по ним расширились лишь на 3 бп, против 6 бп для IG бумаг.

Наше мнение

Наблюдавшийся рост доходностей на среднем и дальнем концах стал для нас сюрпризом. На прошлой неделе мы отмечали, что считаем уровень доходности по 10-летним нотам в 4.4% верхней частью отмеченного нами целевого диапазона в 4.2-4.4%. Несмотря на более «ястребиное» заседание FOMC, чем ожидалось, мы продолжаем считать, что озвученный нами диапазон является справедливым. На фоне этого, мы склоняемся к мнению, что реакция рынка на прошедшей неделе была излишней. Мы ожидаем, что доходности по среднему и дальнему концу скорректируются на 10-15 бп в течение ближайших нескольких недель, вернувшись к уровням, наблюдавшимся до заседания. Однако, мы считаем нужным отметить, что более медленные темпы снижения ставки ФРС в следующем году могут привести к сохранению высоких доходностей на среднем и дальнем конце. На фоне этого, мы обновляем наши ожидания по снижению доходностей на среднем конце в первом полугодии 2025 года с 30-50 бп до 30-40 бп.

Казахстан

- По итогам прошедшей недели Министерство финансов РК не проводило размещений гособлигаций;
- Ставка 1-дневного РЕПО за последнюю неделю выросла на 11 бп и закрылась на уровне 14.91% годовых.

Макроэкономика и ДКП

«Новый Бюджетный Кодекс направлен в Сенат: контрциклические бюджетные правила не были включены»

«4 декабря этого года новый Бюджетный Кодекс был утвержден в Мажилисе и направлен на рассмотрение в Сенат. Мы неоднократно поднимали вопросы о проблемах бюджетной политики в Казахстане. Тогда как в проекте Бюджетного Кодекса (БК) наблюдались значительные улучшения, в документ так и не были включены важные рекомендации таких авторитетных международных организаций, как МВФ, Всемирный Банк и ОЭСР. Также БК не содержит некоторые ключевые положения из «Национального плана развития РК до 2029 года», утвержденного Главой государства в июле этого года. В частности, для обеспечения долгосрочной устойчивости государственных финансов и для повышения фискальной дисциплины в этом стратегическом документе планировалось включение целевых трансфертов из Нацфонда в периметр бюджетного правила, что не прописано в новом БК.

В нашем документе «Какие реформы нужны Казахстану» мы отмечали, что на сегодня необходим существенный пересмотр подходов макроэкономической политики (прежде всего налогово-бюджетной) для снижения зависимости экономики от цен на нефть и для преодоления «ресурсного проклятия» (ситуации, когда богатые природными ресурсами страны в перспективе оказываются менее экономически и технологически развитыми, чем страны с гораздо меньшими запасами ресурсов). Благодаря правильным контрциклическим бюджетным правилам в стране создается макроэкономическая стабильность за счет стабилизации экономического роста, бюджетных расходов, инфляции и курса нацвалюты. В результате снижения зависимости экономики от цен на нефть создается благоприятная среда для развития частного бизнеса и для диверсификации экономики...» Более подробно со статьей 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 11 бп и закрылась на уровне 14.91% годовых.

Тенге к основным валютам

Валюта	Значение	Изменение за нед. %	Изменение м/м %	Изменение г/г %
USD/KZT	524.89	0.10%	5.80%	15.16%
EUR/KZT	547.70	-0.56%	4.58%	9.79%
RUB/KZT	5.10	1.35%	3.32%	1.73%

Источник: Bloomberg

Индикаторы доходности денежного рынка

	Значение	Изменение за неделю в бп	Изменение м/м в бп	Изменение г/г в бп
TONIA ²	14.91%	11	130	-83
TRION ²	14.92%	14	129	-73
TRIWN ¹	15.03%	2	117	-42
SWAP-1D (USD) ²	10.40%	16	120	100
SWAP-2D (USD) ²	10.97%	41	208	-15
MM Index ²	14.46%	14	169	-47

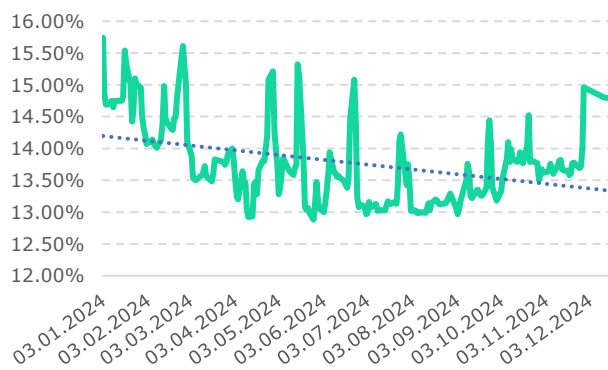
Источник: KASE

Индикаторы доходности долгового рынка

	Значение	Изменение за неделю бп	Изменение за месяц бп	Изменение YTD бп
KZGB_Y ²	11.64%	-3	-61	-137
KZGB_Ys ²	12.82%	-19	21	-277
KZGB_Ym ²	11.55%	-26	-63	-196
KZGB_YI ²	11.60%	-9	-49	-67
KASE_BMY ²	13.87%	-2	33	-63

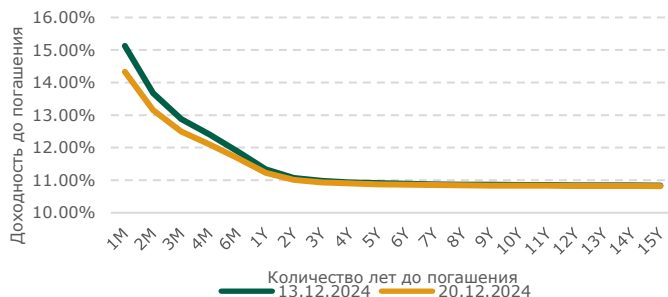
Источник: KASE

Ставка TONIA



Источник: KASE

Кривая доходности ГЦБ



Источник: KASE

^{1,2} См. дополнительную информацию и расшифровку на странице 9.

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

Дата выхода	Страна	Данные	За период	Предыдущее значение	Консенсус
23.дек	США	Индекс доверия потребителей СВ	Декабрь	111.7	112.9
24.дек	США	Продажи нового жилья	Ноябрь	610 тыс.	650 тыс.

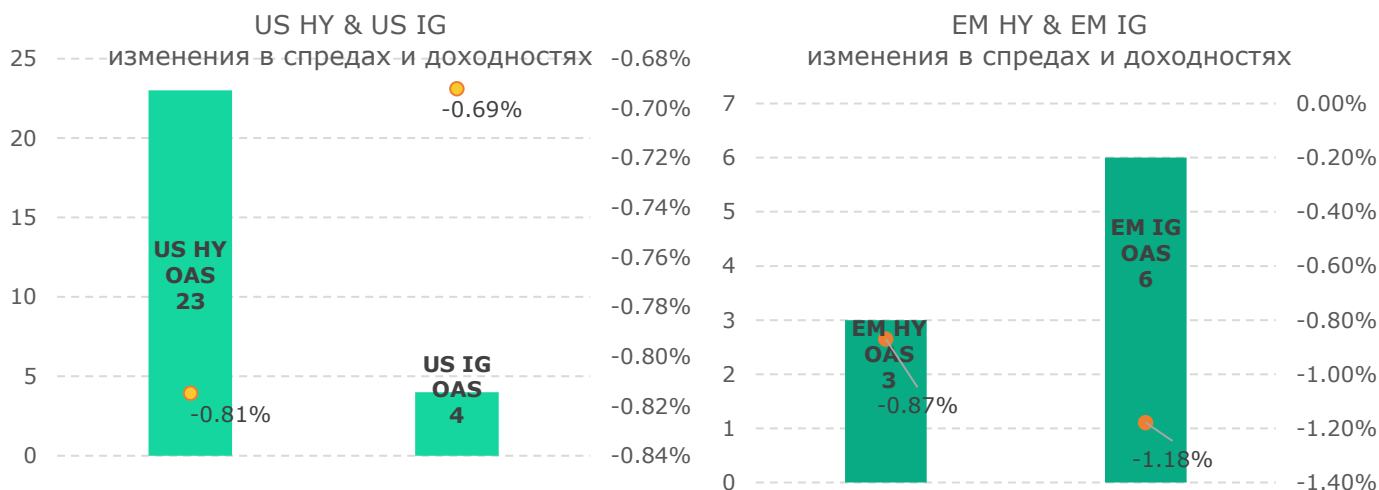
Источник: Bloomberg

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	72.9	-2.08%	0.18%	-2.08%	-6.79%
WPI, \$/ барр.	69.5	-2.57%	0.86%	-3.42%	-4.46%
Золото, \$/унц.	2622.9	-0.96%	-1.04%	0.04%	28.48%
Серебро, \$/ унц.	29.5	-3.38%	-4.32%	-5.32%	28.40%
Медь, \$/ т	8941.0	-1.23%	-1.63%	-5.65%	4.98%
Уголь, \$/т	127.4	-2.56%	-9.96%	-8.67%	-0.86%
Сталь, \$/т	679.0	0.59%	-0.15%	-3.55%	-39.38%
Железная руда, \$/т	95.1	-3.72%	0.38%	9.03%	-30.07%

Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



Источник: Bloomberg

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



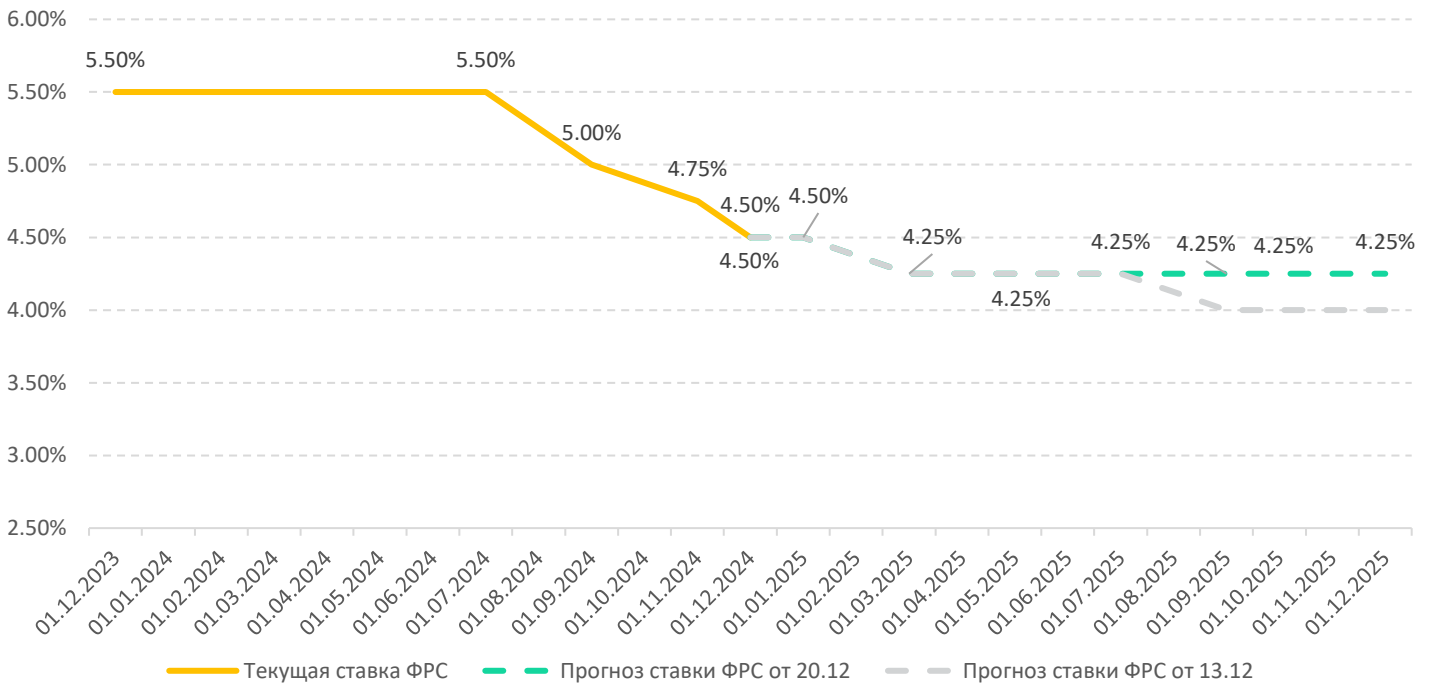
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

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



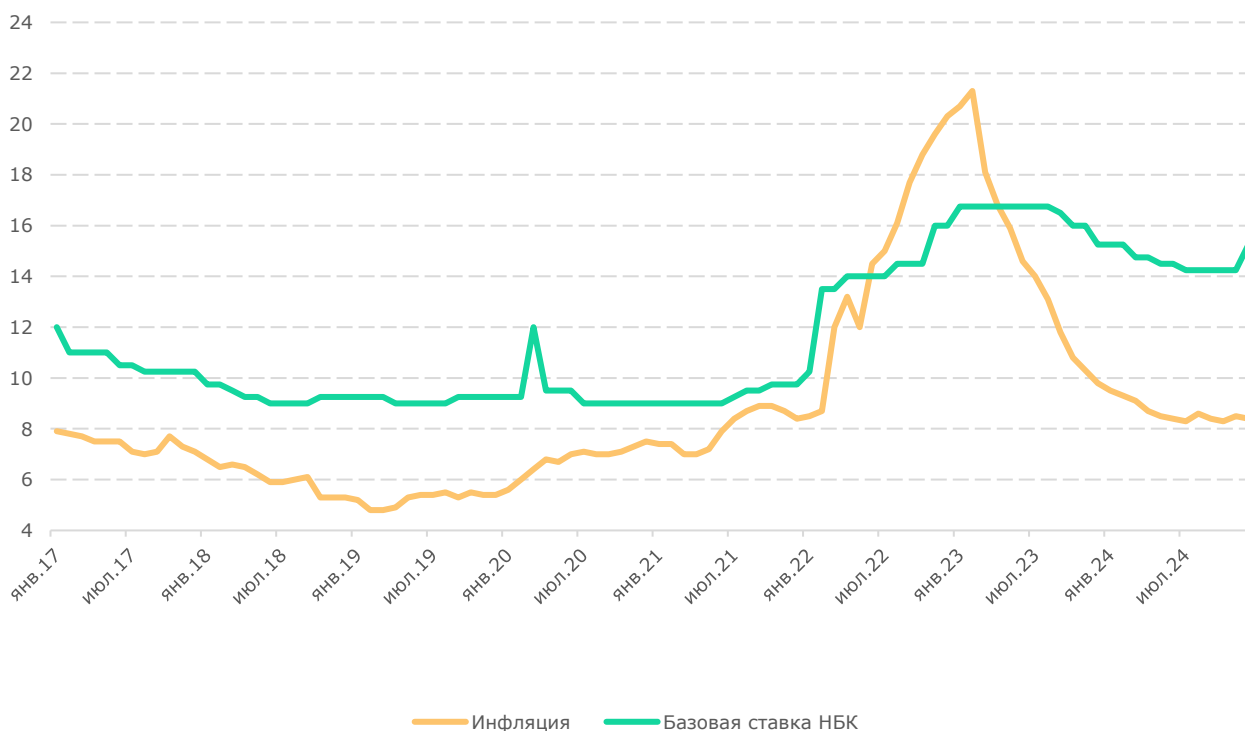
Источник: CME FedWatch Tool

Таблица 3. Доходность UST за прошлую неделю

Срок до погашения	УТМ на 20.12.2024	УТМ на 13.12.2024	Изменение доходности бп
1М	4.26%	4.30%	-4
3М	4.33%	4.33%	0
6М	4.29%	4.32%	-3
1Y	4.25%	4.24%	1
2Y	4.31%	4.25%	7
3Y	4.31%	4.22%	9
5Y	4.38%	4.25%	13
10Y	4.52%	4.40%	13
30Y	4.72%	4.60%	12

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	100.0	5.1	84	200000
US486661AF87	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1000	1000	91.6	5.6	78	200000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1500	1500	108.8	5.8	96	200000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1500	1500	95.6	5.3	73	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	202	200000
XS2010030240	TENGIZ/2.625/2025	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2025	BBB-	KZ	500	500	97.8	6.3	200	200000
XS0248160102	DBKAZ/6/2026	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.03.2026	BBB	KZ	150	107	99.9	6.1	179	100000
USG87602AA90	TENGIZ/4/2026	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2026	BBB-	KZ	1000	1000	97.0	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	129	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	95.9	6.0	171	200000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1250	1250	97.7	5.9	150	200000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	85.4	6.4	197	200000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	86.4	5.5	108	200000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	83.2	6.1	162	200000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB-	KZ	1250	1250	87.0	6.9	211	200000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1500	1500	93.8	6.9	214	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	382	200000
XS2260457754	IPTBZU/5.5/2025	Ipoteka-Bank ATIB	USD	19.11.2025	BB-	UZ	300	300	98.2	7.6	338	200000
XS1953915136	UZBEK/5.375/2029	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	20.02.2029	BB-	UZ	500	500	94.0	7.1	270	200000
XS2242418957	NBUZB/4.85/2025	National Bank of Uzbekistan	USD	21.10.2025	BB-	UZ	300	300	98.3	7.0	277	200000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB-	UZ	555	555	83.4	7.2	278	200000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB-	UZ	500	500	99.7	6.8	243	200000
XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB-	UZ	500	500	99.4	7.1	262	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	99.7	7.2	292	200000
US05971WAC73	BSANCI/2.7/2025	Banco Santander Chile	USD	10.01.2025	A-	CL	750	704	99.7	7.0	273	150000
US05971V2A26	BCP/2.7/2025	Banco de Credito del Peru S.A.	USD	11.01.2025	BBB-	PE	700	700	99.8	6.4	207	10000
XS2119472178	EBIUH/2.625/2025	Emirates NBD Bank PJSC	USD	18.02.2025	A	AE	500	500	99.5	5.5	115	200000
XS2078677213	DIBUH/2.95/2025	DIB Sukuk Ltd	USD	20.02.2025	A-	AE	750	750	99.7	5.0	64	200000
US84265VAH87	SCCO/3.875/2025	Southern Copper Corp	USD	23.04.2025	BBB+	MX	500	500	99.5	5.3	96	2000
USY75272AD44	POHANG/4.375/2025	POSCO	USD	04.08.2025	BBB+	KR	700	700	99.5	5.2	95	200000
XS2159975619	KSA/2.9/2025	Saudi Government International Bond	USD	22.10.2025	A+	SA	2500	2330	98.5	4.7	47	200000
USY3815NBC49	HYUCAP/1.25/2026	Hyundai Capital Services Inc	USD	08.02.2026	A-	KR	600	600	95.8	5.1	86	200000
USY4760JAA17	KIAMTR/1.75/2026	Kia Corp	USD	16.10.2026	A-	KR	400	400	94.5	4.9	68	200000
US71647NAS80	PETBRA/7.375/2027	Petrobras Global Finance BV	USD	17.01.2027	BB	BR	4000	670	103.4	5.6	140	2000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	A	SA	500	500	96.1	4.9	61	200000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1000	1000	95.6	4.9	68	200000
USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB	IN	500	500	96.1	5.8	156	200000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	96.2	4.5	23	200000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	QatarEnergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	466	101.3	5.3	73	250000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	181	99.3	6.5	231	200000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK Hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB	KR	1000	1000	103.4	5.1	93	200000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB	PE	850	680	98.2	4.8	105	200000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1350	1350	97.4	4.4	17	250000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1000	1000	98.5	4.9	70	200000
XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	95.7	5.7	146	200000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1000	1000	94.6	5.0	77	200000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	Saudi Telecom Co	USD	13.05.2029	A+	SA	1250	1250	97.4	4.6	32	200000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	102.0	5.2	92	200000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3000	3000	92.7	4.7	42	200000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2250	2250	93.2	5.0	71	200000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	86.5	4.7	43	200000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB+	JP	2500	2500	89.0	7.2	290	200000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1650	1650	94.3	5.0	71	200000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1758	1466	86.5	5.1	76	200000
XS2349180104	ICBPII/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB-	ID	1150	1150	89.9	5.3	96	200000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	NR	AZ	1077	1077	86.6	5.7	165	150000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	BR	600	600	110.2	5.8	138	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	76.2	5.6	113	1000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB	KR	750	750	105.8	5.6	111	200000
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1000	1000	106.5	5.8	129	200000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	B+	TR	1500	1500	95.4	7.2	272	200000
USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	682	104.2	5.5	69	100000
USM8220VA0A28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	101.6	5.8	127	200000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1500	1500	98.3	6.0	122	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	99.6	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	100.2	5.4	110	2000
★ US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1500	1500	99.5	5.9	143	2000
★ US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	98.2	5.0	68	2000
★ US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1748	1748	100.2	6.0	161	200000
★ XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB-	ID	1150	1150	89.1	5.4	99	200000
★ XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB-	ID	600	600	88.8	5.4	95	200000
★ USL7909CAC12	<u>RAIZBZ/6.45/2034</u>	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	BBB	BR	1000	1000	99.0	6.6	208	200000
★ US71647NBK46	<u>PETBRA/6.5/2033</u>	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1250	1000	98.9	6.7	218	2000
★ USN15516AB83	<u>BRASKM/4.5/2028</u>	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	BB+	BR	1250	1250	91.6	7.6	333	200000
★ USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	104.7	6.2	159	200000
★ US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	84.9	5.6	116	2000
★ USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	B+	ID	500	500	105.2	7.5	275	250000
★ US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1650	1650	98.2	6.4	187	200000
★ XS2849506402	SQBNZU/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	102.2	8.4	399	200000
★ US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB	US	2500	2500	86.1	5.2	79	2000
★												
★ US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB-	BR	1500	1500	100.9	6.0	150	2000
★ US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1995	1995	110.8	6.1	161	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.

Анна Доре: 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