



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

20 января - 24 января 2025 года

США и Мир

- Первые указы Дональда Трампа: фокус на энергетике, иммиграции, и занятость в федеральном секторе;
- Индексы деловой активности от S&P Global: рост деловой активности в производственном секторе и усиление инфляционного давления;
- Неделя центральных банков: на этой неделе будут приняты решения по процентным ставкам в США, Канаде и Европе;
- Кривая UST не продемонстрировала значительных изменений за неделю;
- Сужение спредов HY облигаций превзошло IG бумаги.

Макроэкономика и монетарная политика США

Основным событием данной недели стала инаугурация 47-го президента США Дональда Трампа, прошедшая в понедельник 20 января. Сразу после вступления в должность, новый президент издал несколько указов, касающихся ключевых областей, которые могут повлиять на экономику – энергетику, иммиграцию и занятость в федеральном секторе:

1. **Дерегулирование энергетического сектора:** Объявив чрезвычайное энергетическое положение и ослабив экологические регуляции, новая администрация стремится стимулировать добычу ископаемого топлива. Это может поддержать спрос, особенно за счет отмены ограничений на экспорт СПГ, однако немедленный рост производства маловероятен из-за уже высокого уровня добычи.
2. **Ограничение иммиграции:** Меры включают приостановку предоставления убежища и приема беженцев, расширение ускоренной депортации, возобновление программы защиты мигрантов и обещание усиления депортаций. Эти действия, вероятно, сократят рост рабочей силы, что может привести к снижению ежемесячного прироста занятости за счет уменьшения притока иностранных работников, которые составляют значительную часть трудового ресурса.
3. **Заморозка найма в федеральном секторе:** Этот указ, вероятно, окажет ограниченное влияние на общую занятость. Исторические данные показывают, что подобные меры могут привести к небольшому сокращению числа сотрудников федеральных ведомств, но влияние на рынок труда, в целом, будет незначительным. Политика, направленная на снижение доли удаленной работы, может привести к переходу части сотрудников в частный сектор, что дополнительно снизит воздействие на общую занятость.

Следует отметить, что большинство из указанных решений были ожидаемы рынком, поэтому их влияние на доходности казначейских облигаций США (UST) оказалось незначительным. В то же время Дональд Трамп подтвердил намерение ввести 25% тарифы на импорт из Канады и Мексики с 1 февраля. В случае их реализации это может привести к ускорению инфляции в США и замедлению экономического роста во всех трёх странах.

Макроданные США

США	Значение	Прогноз	Пред.
CPI, г/г	2.9%	2.9%	2.7%
Core CPI, г/г	3.2%	3.3%	3.3%
Core PCE, г/г	2.8%	2.9%	2.8%
PMI (промышленность)	50.10	49.80	49.40
PMI (услуги)	52.80	56.40	56.80
Уровень безработицы	4.1%	4.2%	4.2%
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%	6.3%
ВВП, кв/кв	0.4%	0.4%	0.4%

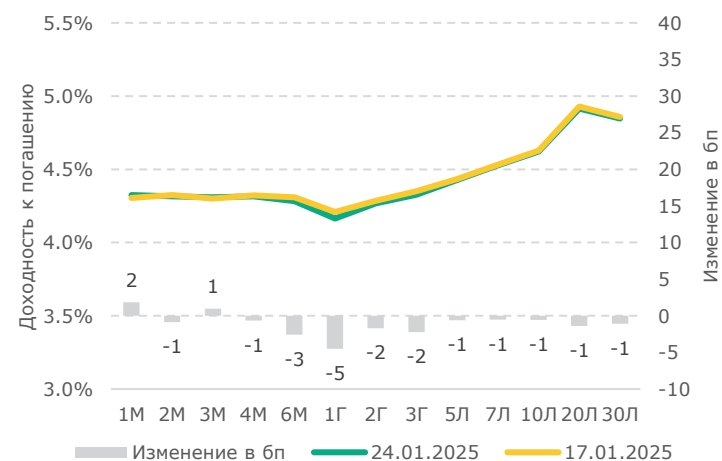
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изменение м/м	Изменение г/г
Ставка ФРС	4.50%	0 бп	-100 бп
SOFR ¹	4.35%	+4 бп	-96 бп
10Y breakeven yield ¹	2.43%	+8 бп	+13 бп
DXУ ¹	107.44	-0.51%	3.88%
US HY, OAS в бп ¹	256 бп	-26 бп	-78 бп
US IG, OAS в бп ¹	78 бп	1 бп	-15 бп
Ставка ЕЦБ	3.15%	0 бп	-135 бп

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

S&P Global отмечают, что компании в обоих секторах продолжают демонстрировать повышенный оптимизм, который поддерживается ожиданиями дерегуляции, снижения налоговой нагрузки и введения протекционистских мер в торговой политике новой администрации. Также внимания заслуживают данные по затратам на производство и ценам реализации, которые продемонстрировали самые высокие темпы роста за последние 4 месяца.

На следующей неделе всё внимание будет приковано к заседанию FOMC и решению по процентной ставке, которое будет принято 29 числа. Мы считаем, что ставка будет сохранена на текущем уровне в 4.25%-4.50%, что совпадает с ожиданиями участников рынка (согласно данным Fedwatch). Помимо ФРС, на этой неделе свои заседания проведут Европейский Центральный Банк и Банк Канады. На них также будут приняты решения по процентным ставкам. Консенсус-прогноз ожидает снижения ставки на 25 бп и Европе (что совпадает с нашими ожиданиями) и в Канаде. Также в конце недели будут опубликованы данные по росту ВВП США в 4кв2024 г. и по базовому индексу расходов на личное потребление (Core PCE). С полным календарем предстоящих макроэкономических данных можно ознакомиться в таблице-1, в приложении к обзору.

Рынок облигаций

Торги на прошлой неделе были сокращены из-за выходного в понедельник в честь празднования дня Мартина Лютера Кинга. Кривая доходностей по UST завершила неделю практически неизменной. Хотя сколько значительные изменения произошли только на участке в 1 год, где доходности снизились на 5 бп. Однако, по ходу недели, можно было наблюдать некоторую волатильность доходностей по 10-летним нотам. Во вторник, доходности, закрывшие прошлую неделю на уровне в 4.63%, опускались до 4.53%, однако к концу дня они выросли обратно до 4.58%. В начале четверга, наоборот, доходности достигли своего внутринедельного пика в 4.66% в ответ на виртуальное выступление Дональда Трампа на Всемирном Экономическом Форуме, во время которого он снова заявил о своём намерении «потребовать незамедлительного снижения процентной ставки», так как это может привести к резкому ускорению инфляции. Однако к концу пятницы они вновь вернулись к уровням, с которых они начинали торговую неделю.

Индексы корпоративных облигаций продолжили демонстрировать положительную динамику вторую неделю подряд, хотя и рост был несколько слабее, чем на прошлой неделе за счёт относительно стабильной кривой доходностей UST. В основном рост связан с более значительным сужением спредов по HY бумагам (-6 бп для US HY против -2 бп для US IG и -7 бп по EM HY против -3 бп по EM IG).

Рынок облигаций: Наше мнение

Говоря о первой неделе президентства Дональда Трампа, то она не преподнесла нам значительных сюрпризов. Изданные указы, в целом, соответствовали нашим ожиданиям, а очередное упоминание намерения ввести тарифы на импорт из Канады и Мексики поддержало наш тезис о том, что новая

администрация создаёт про-инфляционные риски для экономики.

В связи с этим наш взгляд на облигации остаётся неизменным. Мы продолжаем положительно смотреть на стратегическое наращивание дюрации, но при этом не видим перспективы для значительного снижения доходностей по дальнему концу в ближайшие 3-6 месяцев, в связи с чем мы не рекомендуем тактическое увеличение дюрации. Мы также продолжаем считать средний конец кривой наиболее привлекательным с точки зрения баланса риска и доходности.

На этой неделе всё внимание будет приковано к заседанию FOMC. Как мы отмечали выше, мы ожидаем, что процентная ставка будет сохранена на текущем уровне и мы не думаем, что на встрече будет прослеживаться значительное изменение риторики ФРС, в связи с чем мы вряд ли увидим значительную волатильность на рынке UST, подобно той, что наблюдалась в декабре. На наш взгляд, замедление темпов снижения ставки, обозначенное членами комитета на декабрьском заседании, является оправданным в контексте сильных показателей рынка труда. Мы полагаем, что при условии сохранения уровня безработицы в диапазоне 4.0-4.2% в ближайшие месяцы, у ФРС не будет оснований для снижения ставки на мартовском заседании, даже при продолжении замедления инфляции, как это наблюдалось в декабре. Однако мы бы хотели отметить, что опубликованные на этой неделе данные по индексам деловой активности, вкуче с угрозой тарифов, наоборот, указывают на вероятность ускорения инфляции в ближайшие месяцы.

Казахстан

- Министерство финансов РК разместило 2 выпуска облигаций на общую сумму Т46.5 млрд с диапазоном доходности 13.77%-13.89%;
- Ставка 1-дневного РЕПО за последнюю неделю выросла на 7 бп и закрылась на уровне 15.06% годовых.

Макроэкономика и ДКП

«Торговля стала основным драйвером роста экономики в 2024 году, но насколько ее рост устойчив?»

«По итогам 2024 года индекс физического объема торговли вырос на 9,1%, с опережающими темпами в розничной торговле (9,8%) по сравнению с оптовой (8,6%). Торговля является одним из ключевых секторов экономики, формирующим 16% ВВП. В 2024 году она выступила основным драйвером роста экономики, несмотря на спад в горнодобывающей отрасли. В то же время такие высокие значения прироста вызывают вопросы и часто называются аномальными, поскольку идут вразрез с фундаментальными факторами, обычно определяющими динамику торговли. Например, розничная торговля росла значительно быстрее исторических и макроэкономических трендов, а также на фоне слабого роста реальных доходов и заработных плат. Оптовая торговля по итогам года также показала довольно высокие значения, которые сильно отстают от рекордных двузначных цифр 2023 года, когда такой рост поддерживался высокими государственными расходами и инвестициями в основной капитал горнодобывающего сектора. Государственные средства продолжают оставаться важным источником финансирования ИОК и в текущем году, что во многом определило ускорение роста оптовой торговли во второй половине 2024 года.

В целом, несмотря на положительные результаты, динамика торговли сопровождалась противоречивыми факторами, что может свидетельствовать о неустойчивости такого роста в будущем...» Более подробно со статьей и другими материалами можно ознакомиться по [ссылке](#).

Рынок ГЦБ и денежный рынок

По итогам прошедшей недели Министерство финансов РК разместило 2 выпуска облигаций с разными сроками погашения на общую сумму Т46.5 млрд, а диапазон доходности в размещениях составил 13.77%-13.89% годовых.

Ставка 1-дневного РЕПО за последнюю неделю выросла на 7 бп и закрылась на уровне 15.06% годовых.

Размещения ГЦБ на прошлой неделе

Торговый код	Тип	Объем, Т млрд	УТМ	Кол-во лет до погашения
MUM096_0012	Купонные	29.3	13.77%	4.5
MUM216_0002	Купонные	17.2	13.89%	12.1

Источник: KASE

Тенге к основным валютам

Валюта	Значение	Изменение за нед. %	Изменение м/м %	Изменение г/г %
USD/KZT	517.89	-2.39%	0.05%	15.97%
EUR/KZT	544.14	-0.18%	1.02%	11.90%
RUB/KZT	5.30	2.29%	2.30%	5.28%

Источник: Bloomberg

Индикаторы доходности денежного рынка

	Значение	Изменение за неделю в бп	Изменение м/м в бп	Изменение YTD бп
TONIA ²	15.06%	7	19	62
TRION ²	15.09%	4	21	75
TRIWN ¹	15.20%	17	19	36
SWAP-1D (USD) ²	10.75%	-180	-95	200
SWAP-2D (USD) ²	10.75%	-33	-71	185
MM Index ²	14.09%	-26	-48	116

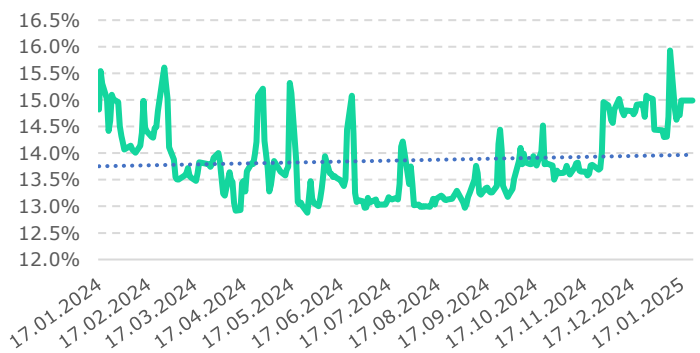
Источник: KASE

Индикаторы доходности долгового рынка

	Значение	Изменение за неделю бп	Изменение за месяц бп	Изменение YTD бп
KZGB_Y ²	12.61%	-7	100	103
KZGB_Ys ²	11.37%	-133	-225	-126
KZGB_Ym ²	12.93%	49	137	135
KZGB_Yl ²	12.74%	2	109	124
KASE_BMY ²	14.06%	9	14	21

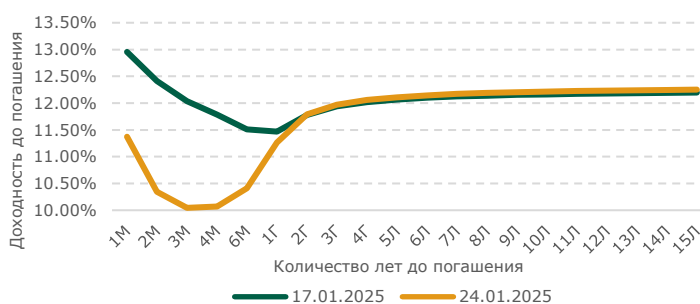
Источник: KASE

Ставка TONIA



Источник: KASE

Кривая доходности ГЦБ



Источник: KASE

² См. дополнительную информацию и расшифровку на странице 8.

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

Дата выхода	Страна	Данные	За период	Предыдущее значение	Консенсус
27.январь	США	Продажи нового жилья	Декабрь	664K	669K
28.январь	США	Индекс доверия потребителей СВ	Январь	104.7	105.9
29.январь	Канада	Решение по процентной ставке	-	3.25%	3.00%
29.январь	США	Решение по процентной ставке	-	4.50%	4.50%
30.январь	ЕС	Решение по процентной ставке	-	3.15%	2.90%
30.январь	ЕС	Ставка по депозитным средствам	-	3.00%	2.75%
30.январь	США	ВВП (кв/кв)	4 квартал	3.1%	2.7%
31.январь	Германия	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Январь	0.5%	0.1%
31.январь	США	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (м/м)	Декабрь	0.1%	0.2%

Источник: Bloomberg

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	78.5	-2.83%	6.69%	5.54%	5.17%
WPI, \$/ барр.	74.7	-4.13%	6.50%	6.37%	4.10%
Золото, \$/унц.	2770.6	2.49%	5.87%	1.26%	5.57%
Серебро, \$/ унц.	30.6	0.72%	3.12%	-9.20%	5.82%
Медь, \$/ т	9276.0	0.94%	3.64%	-2.43%	5.79%
Уголь, \$/т	116.4	-0.77%	-8.21%	-20.03%	-7.11%
Сталь, \$/т	688.0	-1.01%	1.03%	-2.27%	-2.96%
Железная руда, \$/т	97.9	0.85%	2.49%	4.49%	2.71%

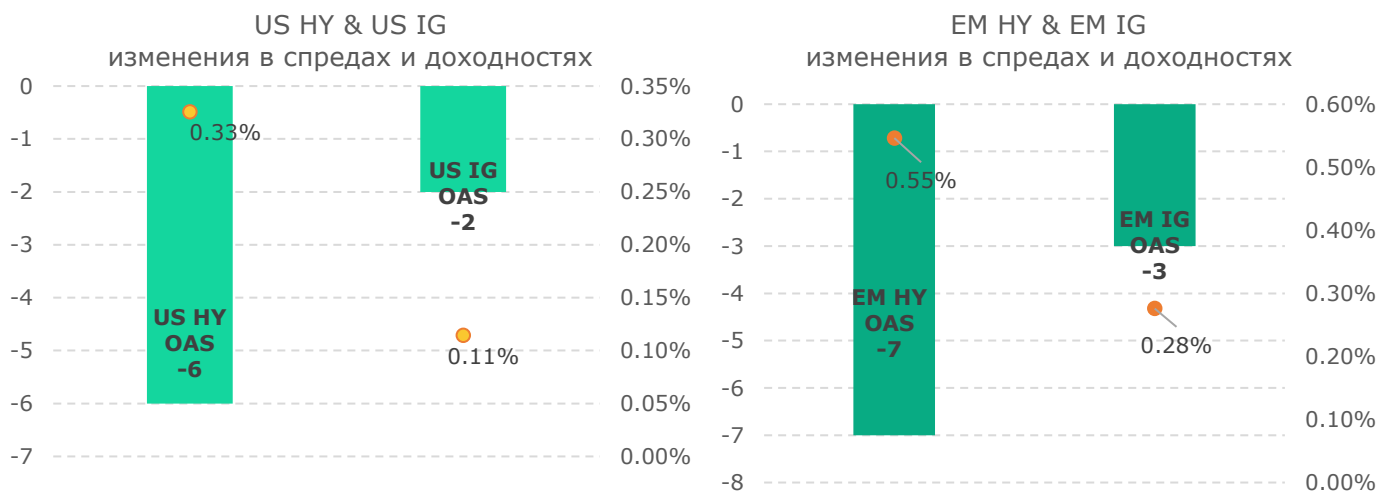
Источник: Bloomberg

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	KZKD00001178	ГЦБ	Купонные	4.0	10.69%	8.6	28.01.2025

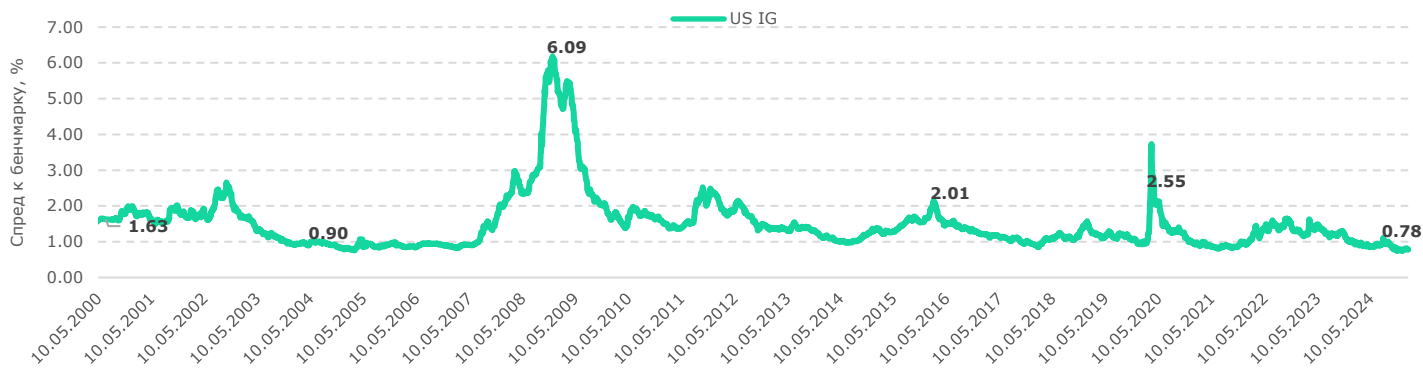
Источник: KASE

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



Источник: Bloomberg

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



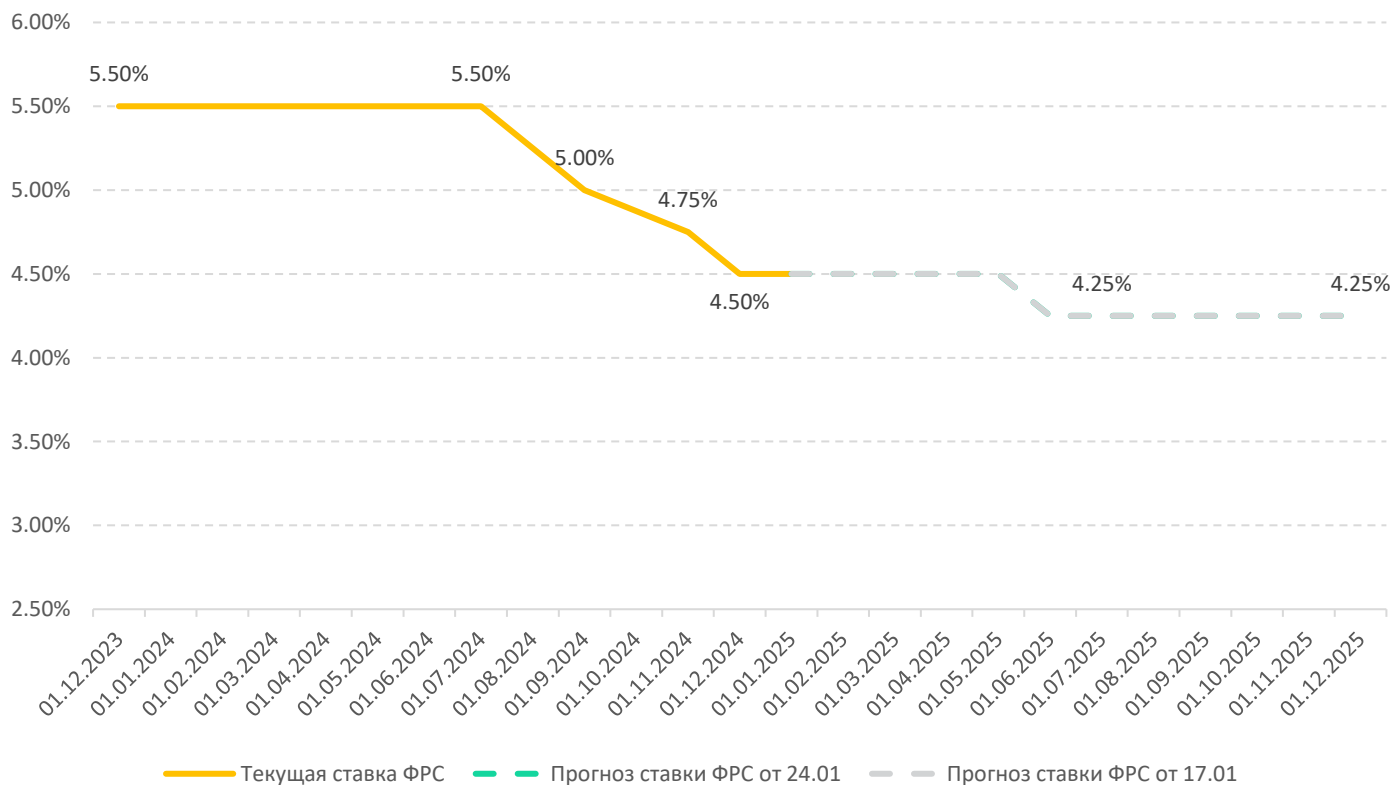
Источник: Bloomberg

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

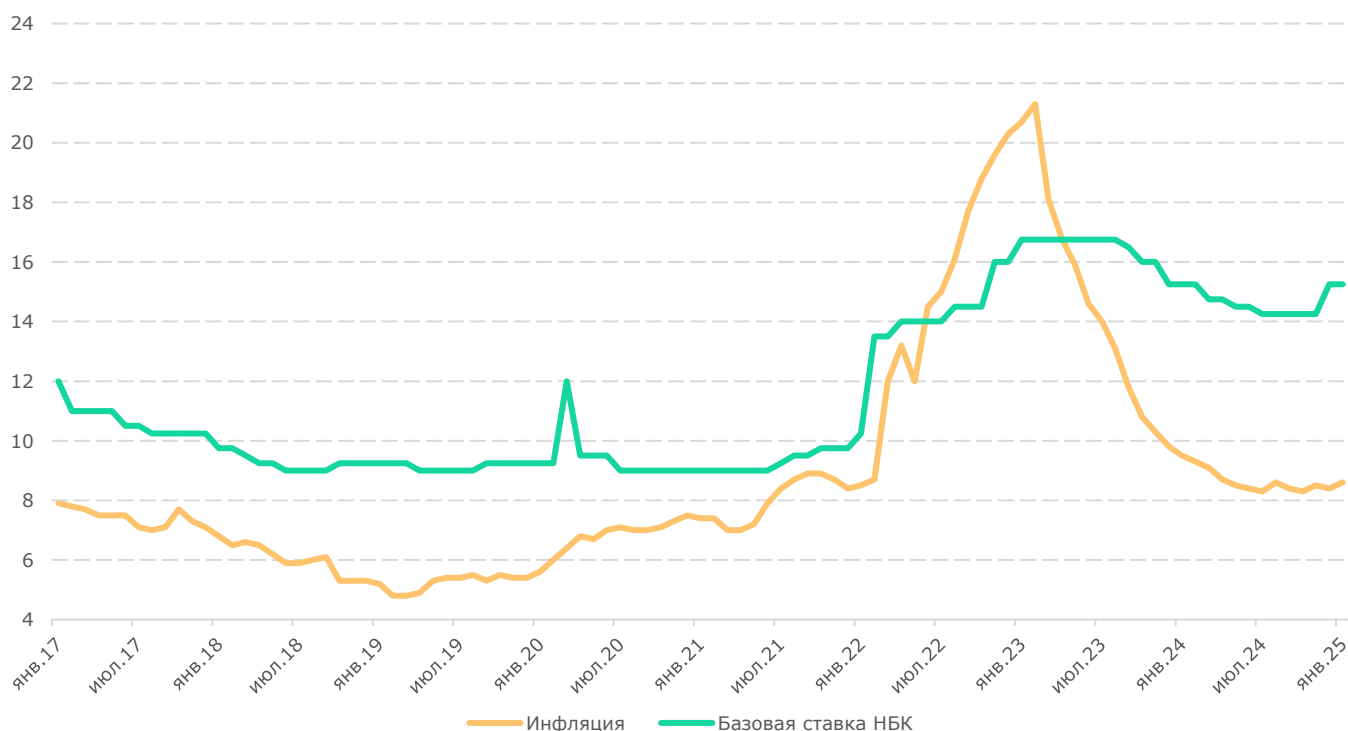
Срок до погашения	УТМ на 24.01.2025	УТМ на 17.01.2025	Изменение доходности бп
1М	4.32%	4.31%	2
3М	4.31%	4.30%	1
6М	4.28%	4.31%	-3
1Г	4.16%	4.21%	-5
2Г	4.27%	4.28%	-2
3Г	4.33%	4.35%	-2
5Л	4.43%	4.43%	-1
10Л	4.62%	4.63%	-1
30Л	4.85%	4.86%	-1

Источник: Bloomberg

Таблица 5. Спреды доходностей UST

Пары облигаций	Спреды на 24.01.2025, бп	Спреды на 17.01.2025, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	16	15	1
2-10 лет	35	34	1
5-10 лет	20	20	0
10-30 лет	58	57	1

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 (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	2500	2500	100.0	5.2	89	200000
XS2050933899	KAZAKS/0.6/2026	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2026	BBB	KZ	500	500	95.6	3.3	100	100000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	105.5	0.9	-142	100000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	84.6	3.4	85	100000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1500	1500	95.0	5.4	75	200000
US486661AF87	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1000	1000	90.1	5.7	85	200000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1500	1500	106.9	5.9	105	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
XS2010030240	TENGIZ/2.625/2025	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2025	BBB-	KZ	500	500	98.3	5.9	159	200000
USG87602AA90	TENGIZ/4/2026	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2026	BBB-	KZ	1000	1000	97.3	5.8	198	200000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	85.1	6.5	207	200000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	BBB-	KZ	500	500	94.1	5.6	135	200000
XS1682544157	KZTGKZ/4.375/2027	QazaqGaz NC JSC	USD	26.09.2027	NR	KZ	750	706	95.9	6.1	178	200000
XS2472852610	DBKAZ/5.75/2025	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	12.05.2025	BBB	KZ	500	325	99.9	6.1	184	200000
XS0248160102	DBKAZ/6/2026	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.03.2026	BBB	KZ	150	107	99.8	6.1	196	100000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	100.5	5.2	98	200000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	98.8	5.5	116	200000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	85.7	5.7	124	200000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB-	KZ	1000	250	98.7	5.4	113	200000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1250	1250	97.4	6.0	154	200000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	82.5	6.3	173	200000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB-	KZ	1250	1250	85.3	7.1	221	200000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1500	1500	91.7	7.1	225	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	96.4	7.9	373	200000
XS2260457754	IPTBZU/5.5/2025	Ipoteka-Bank ATIB	USD	19.11.2025	BB-	UZ	300	300	98.6	7.4	316	200000
XS1953915136	UZBEK/5.375/2029	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	20.02.2029	BB-	UZ	500	500	94.3	7.0	267	200000
XS2242418957	NBUZB/4.85/2025	National Bank of Uzbekistan	USD	21.10.2025	BB-	UZ	300	300	98.7	6.7	251	200000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB-	UZ	555	555	84.0	7.1	267	200000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB-	UZ	500	500	99.7	6.8	244	200000
XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB-	UZ	500	500	98.7	7.2	272	200000
★ XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB-	UZ	400	400	102.8	8.5	413	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
XS2119472178	EBIUH/2.625/2025	Emirates NBD Bank PJSC	USD	18.02.2025	A	AE	500	500	99.8	7.2	290	200000
XS2078677213	DIBUH/2.95/2025	DIB Sukuk Ltd	USD	20.02.2025	A-	AE	750	750	100.0	3.4	-89	200000
US84265VAH87	SCCO/3.875/2025	Southern Copper Corp	USD	23.04.2025	BBB+	MX	500	500	99.7	4.9	63	2000
USY7S272AD44	POHANG/4.375/2025	POSCO	USD	04.08.2025	BBB+	KR	700	700	99.6	5.2	89	200000
XS2159975619	KSA/2.9/2025	Saudi Government International Bond	USD	22.10.2025	A+	SA	2500	2330	98.7	4.7	50	200000
USY3815NBC49	HYUCAP/1.25/2026	Hyundai Capital Services Inc	USD	08.02.2026	A-	KR	600	600	96.3	5.0	85	200000
USY4760JAA17	KIAMTR/1.75/2026	Kia Corp	USD	16.10.2026	A-	KR	400	400	94.8	4.9	70	200000
US71647NAS80	PETBRA/7.375/2027	Petrobras Global Finance BV	USD	17.01.2027	BB	BR	4000	670	104.0	5.2	98	2000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	A	SA	500	500	95.9	5.1	82	200000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1000	1000	95.7	5.0	76	200000
USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB	IN	500	500	96.0	5.9	166	200000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	96.4	4.5	17	200000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	466	101.0	5.4	89	250000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	181	99.2	6.6	231	200000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK Hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB	KR	1000	1000	103.4	5.1	81	200000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB	PE	850	680	98.3	4.8	106	200000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Finacial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1350	1350	97.3	4.5	15	250000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1000	1000	97.6	5.2	89	200000
XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	94.3	6.1	179	200000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1000	1000	94.1	5.2	82	200000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	Saudi Telecom Co	USD	13.05.2029	A+	SA	1250	1250	96.0	4.9	57	200000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	101.1	5.4	98	200000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3000	3000	92.2	4.8	42	200000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2250	2250	92.6	5.1	73	200000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	86.1	4.8	43	200000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB+	JP	2500	2500	92.4	6.4	200	200000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1650	1650	93.9	5.1	67	200000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1758	1466	85.9	5.2	77	200000
XS2349180104	ICBPIJ/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB-	ID	1150	1150	89.0	5.5	100	200000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	NR	AZ	1077	1077	85.7	5.9	170	150000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	BR	600	600	108.7	6.0	143	2000

- Продолжение таблицы (Еврооблигации иностранных эмитентов)

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mid	YTM mid	G-spread	Минимальный лот
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1000	1000	76.1	5.7	117	1000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB	KR	750	750	105.5	5.6	111	200000
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1000	1000	105.8	5.9	136	200000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	B+	TR	1500	1500	95.1	7.3	273	200000
USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	654	103.2	5.6	93	100000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	100.1	6.0	141	200000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1500	1500	97.2	6.1	125	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	100.0	5.1	82	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	100.4	5.4	103	2000
★ US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1500	1500	99.7	5.8	136	2000
★ US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	98.3	5.0	67	2000
★ US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1748	1748	100.7	5.8	146	200000
★ XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB-	ID	1150	1150	89.0	5.5	100	200000
★ XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB-	ID	600	600	88.5	5.5	99	200000
★ USL7909CAC12	<u>RAIZBZ/6.45/2034</u>	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	BBB	BR	1000	1000	98.9	6.6	205	200000
★ US71647NBK46	<u>PETBRA/6.5/2033</u>	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1250	1000	99.9	6.5	198	2000
★ USN15516AB83	<u>BRASKM/4.5/2028</u>	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	NR	BR	1250	1250	92.5	7.4	309	200000
★ USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	104.5	6.3	163	200000
★ US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	85.4	5.6	107	2000
★ USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	B+	ID	500	500	106.3	7.2	191	250000
★ US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1650	1650	98.0	6.4	185	200000
★ XS2849506402	SQBZU/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	102.0	8.4	404	200000
★ US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB	US	2500	2500	86.0	5.3	83	2000
★ US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB-	BR	1500	1500	101.5	5.9	136	2000
★ US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1995	1995	111.7	5.9	140	2000
★ USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	101.2	6.2	169	2000

© 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

Данил Бондарец

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