



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

21 июля – 25 июля 2025 года

США и Мир

- Июльские индексы PMI от S&P Global зафиксировали разнонаправленную динамику: услуги 55.2, промышленность 49.5. Рост в сфере услуг поддержан внутренним спросом, в то время как промышленный сектор оказался под давлением – эффект предварительных закупок на фоне тарифов ослаб;
- Рынок жилья остаётся под давлением: продажи новых домов +0.6% м/м, вторичных –2.7% м/м. Высокие ипотечные ставки и снижение доступности жилья продолжают сдерживать активность. Общая динамика сектора остаётся вялой;
- Заказы на товары длительного пользования в июне выросли на +0.2% м/м (без учёта транспорта), но инвестиционная активность ослабевает. Основной рост обеспечен отгрузками и новыми заказами. Заказы на капитальные товары (без обороны и авиации) сократились, сигнализируя о снижении деловых инвестиций;
- США заключили торгово-инвестиционные соглашения с ЕС и Японией, зафиксировав единый тариф в 15% на большинство категорий импорта. Взамен партнёры обязались обеспечить объёмы инвестиций и закупок в пользу американской экономики – \$600 млрд от ЕС и \$550 млрд от Японии;
- Кривая доходностей UST осталась практически неизменной в преддверии насыщенной экономическими данными последней недели июля;
- ЕЦБ сохранил процентную ставку без изменений (2.15%) и отказался сигнализировать о возможном снижении в сентябре, вызвав рост доходностей по европейским облигациям;
- Торговая сделка с США способствует росту доходностей в Японии.

Макроэкономика и монетарная политика США

Наше мнение

Прошедшая неделя была крайне скудна на макроэкономические публикации. Однако предстоящие дни обещают насыщенный поток данных и событий: ключевым ориентиром станет заседание Федеральной резервной системы, окончание отсрочки по тарифам (1 августа), первая оценка темпов роста ВВП США за второй квартал, публикация по PCE (дефлятору потребительских расходов) и рынку труда, а также корпоративные отчёты четырёх крупнейших мировых компаний – Microsoft, Apple, Meta и Amazon. Именно это создаст основу для переоценки как инфляционных, так и экономических рисков в рамках текущего цикла.

Тем не менее, наиболее значимым фактором прошлой недели остаются торгово-инвестиционные соглашения США с Японией и Европейским союзом. Оба документа частично снимают тарифное напряжение, которое сопровождало нас с начала года.

Макроданные США

США	Значение	Прогноз	Пред.
CPI, г/г	2.7%	2.6%	2.4%
Core CPI, г/г	2.9%	3.0%	2.8%
Core PCE, г/г	2.7%	2.6%	2.6%
PMI (промышленность)	49.5	52.7	52.9
PMI (услуги)	55.2	53.0	52.9
Уровень безработицы	4.1%	4.3%	4.2%
ВВП, кв/кв	-0.5%	-0.2%	2.4%

Источник: Bloomberg

Макроданные Еврозоны

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

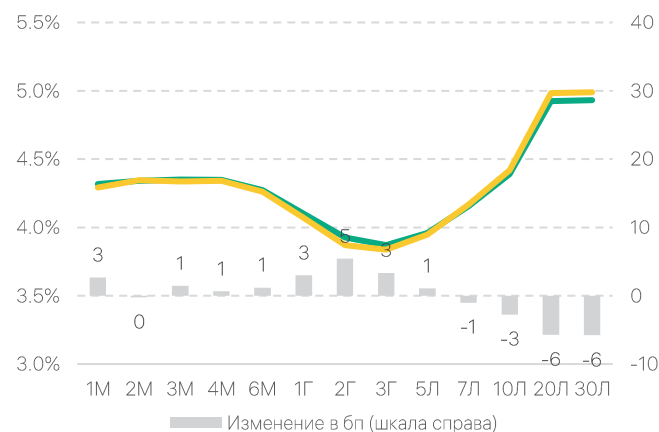
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	4.50%	-	-
SOFR ¹	4.30%	0 бп	-105 бп
10Y breakeven yield ¹	2.44%	+16 бп	+17 бп
DXY ¹	97.65	-0.03%	-6.43%
US HY, OAS в бп ¹	274 бп	-20 бп	-29 бп
US IG, OAS в бп ¹	76 бп	-10 бп	-17 бп
Ставка ЕЦБ	2.15%	-	-

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 25.07.2025, бп	Спреды на 18.07.2025, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	3	8	-4
2-10 лет	46	55	-8
5-10 лет	43	47	-4
10-30 лет	54	57	-3

Источник: Bloomberg

На текущий момент вырисовывается модель, в которой США задают рамки допустимого: базовый тариф в 15% превращается в своеобразный «якорь» торговых отношений, а альтернатива – это ужесточённый тарифный режим с элементами селективного давления. Это восстанавливает элемент предсказуемости, но закрепляет одностороннюю торговую архитектуру, где баланс силы смещён в сторону Вашингтона.

Экономический смысл этих соглашений состоит в обмене тарифной предсказуемости на инвестиции, закупки и стратегическую кооперацию. При этом сохраняется ряд исключений: сверх озвученного действуют тарифы на сталь, алюминий и продукцию ряда чувствительных отраслей, а сам формат соглашений не предполагает взаимного рыночного доступа. То есть, по сути, уступки носят односторонний характер.

С макроэкономической точки зрения, это создаёт несколько эффектов. В краткосрочной перспективе можно ожидать снижение уровня торговой неопределённости, что оказывает поддерживающее воздействие на деловые ожидания, особенно в обрабатывающей промышленности и транснациональных цепочках поставок. В то же время, на более длинном горизонте соглашения усиливают фрагментацию мировой торговли, закрепляя модель регионального протекционизма и ускоряя переформатирование логистических маршрутов.

Для ФРС это создаёт чуть более благоприятный контекст в борьбе с инфляцией – приток инвестиций и снижение логистической напряженности играют на стороне умеренной ценовой динамики. Однако говорить о структурной развязке инфляционных рисков не стоит: эффект носит ограниченный характер и не отменяет давления со стороны внутреннего спроса и секторов с низкой эластичностью предложения. К тому же стоит отметить, что высокие тарифы остаются с нами.

В результате, США стабилизируют внешнеторговый контур, но исключительно на собственных условиях. Европа и Япония получают отсрочку от эскалации, но лишаются рычагов для влияния на правила игры. Для глобальной экономики это сигнал: архитектура новой торговой системы будет определяться не консенсусом, а монополярной конструкцией, в которой экономический вес страны-партнёра определяет её позицию в иерархии уступок.

Вашингтон диктует формат: были заключены сделки с ЕС и Японией

В течение одной недели США заключили две крупнейшие торгово-инвестиционные сделки текущего года – с Евросоюзом и Японией. Формально речь идёт о снижении торговой напряжённости, но по сути – об экономической архитектуре, в которой США задают правила, а партнёры подстраиваются через инвестиции и стратегические уступки.

Соглашение с ЕС, официально анонсированное 27 июля, вводит унифицированный тариф в 15% на основную массу европейского экспорта, исключая лишь ограниченный перечень чувствительных категорий – прежде всего в авиации, микроэлектронике и агропроме. В обмен Евросоюз обязуется направить \$600 млрд инвестиций в американскую экономику, а также законтрактовать закупки энергоносителей на сумму \$750 млрд в горизонте нескольких лет. При этом доступ к американским инфраструктурным программам, таким как CHIPS Act или Inflation Reduction Act, для европейских компаний остаётся закрытым, а исключения из тарифной схемы носят точечный характер и не закреплены в долгосрочной нормативной форме.

Сделка с Японией повторяет ту же структуру, но в ещё более асимметричном исполнении. Вводится базовый тариф в 15% на весь японский экспорт, при этом сохраняются повышенные ставки (до 50%) на металлургическую продукцию. В ответ Япония обязуется обеспечить объём инвестиций, кредитов и страховых гарантий в совокупности на \$550 млрд. Конструктив соглашения предполагает поквартальную оценку выполнения японской стороной своих обязательств: в случае отклонений тарифы могут быть оперативно пересмотрены в сторону ужесточения. Более того, в японском парламенте уже выражено открытое недовольство формулировкой американской стороны, согласно которой «большая часть прибыли должна оставаться в США».

Рынок облигаций

Наше мнение

Предстоящая неделя может отметиться значительной волатильностью на фоне: 1) большого объёма экономических данных, как мы уже отмечали выше; решений по процентной ставке сразу от трёх центральных банков развитых стран (США, Канада и Япония); 3) истечения отсрочки по «зеркальным» тарифам на импорт в США в пятницу 1 августа, и; 4) публикация Квартального плана размещения казначейских бумаг министерства финансов США в среду. Что касается заседания ФРС, то мы по-прежнему ожидаем, что регулятор сохранит ставку на прежнем уровне (4.25%-4.50%), особенно в свете снижения числа первичных заявок на пособия по безработице, что указывает на всё-ещё стабильное состояние рынка труда. Наш базовый сценарий по-прежнему предполагает 1 снижение ставки в ФРС на заседании в декабре.

Принимая во внимание тот факт, что 10-летние ноты продолжают торговаться вблизи к середине нашего целевого диапазона на лето (4.39% при целевом диапазоне в 4.30%-4.50%), мы продолжаем сохранять нейтральный взгляд перед потенциально волатильной неделей. Однако, принимая во внимание тот факт, что наш целевой диапазон доходности на конец года составляет 4.05%-4.25%, мы будем положительно смотреть на

наращивание дюрации в случае роста доходностей от текущих уровней до 4.5%-4.6%.

Кривая доходностей UST осталась практически неизменной в преддверии насыщенной экономическими данными последней недели июля

Единственные значительные изменения доходностей казначейских облигаций США (UST) на прошедшей неделе произошли на 2-летнем участке (+5 бп), а также на самом дальнем конце: доходности по 20- и 30-летним облигациям снизились на 6 бп. Большая часть недели не содержала значимых макроэкономических данных, поэтому на первом плане вновь оказалась торговая политика.

Торговая неделя началась со снижения доходностей на среднем и дальнем сегментах на 2-5 бп на фоне общей позитивной динамики международных рынков облигаций. В Европе ралли было спровоцировано новостями о возможном скором заключении торговой сделки с США (в итоге была объявлена 27 июля), которая увеличила бы тарифную ставку на импорт европейских товаров в США выше текущего базового уровня в 10% (в итоге она составила 15%). Такое развитие событий является негативным фактором для темпов роста европейской экономики, что, в свою очередь, способствует росту цен на облигации. Позитивная динамика также наблюдалась и на рынке гособлигаций Японии на фоне роста политической неопределённости после потери правящей коалицией контроля над верхней палатой парламента после выборов, прошедших в воскресенье.

Позитивная динамика на рынке UST продолжилась и во вторник с дальнейшим снижением на 3 бп. В условиях отсутствия значительных новостей на торговом и экономическом фронте, наиболее значительным событием дня стало интервью министра финансов Скотта Бессента, который хотя и призвал к пересмотру непрофильных функций ФРС, находящихся за рамками монетарной политики, но в то же время отмечал, что он не считает, что председатель ФРС Джером Пауэлл должен покинуть свой пост председателя ФРС до истечения положенного срока в мае 2026 года. Это несколько успокоило опасения инвесторов касательно вопроса независимости ФРС и способствовало росту цен на облигации.

Однако в среду доходности вернулись к росту на фоне новостей о заключении торговой сделки с Японией с итоговой ставкой на импорт в 15% (включая импорт автомобилей, имевших отдельный секторальный тариф в 25%). И хотя такая ставка ниже заявленных в начале июня 25%, она всё ещё выше базовой ставки в 10%, что поспособствовало росту долгосрочных инфляционных ожиданий и привело к росту доходностей на среднем и дальнем сегментах кривой UST на 2-5 бп. Более значительная распродажа облигаций наблюдалась в Японии, где доходности по 10-летним нотам подскочили сразу на 9 бп до 1.60% (в сравнении с открытием недели

на уровне в 1.54%), более чем нивелировав снижение понедельника.

Четверг стал единственным днём недели, предложившим инвесторам значительные экономические новости. Утром в США вышли очередные еженедельные данные по первичным заявкам на получение пособий по безработице (217 тыс. против консенсус-прогноза в 227 тыс.), вновь указав на отсутствие видимого ухудшения рынка труда. Также вышли предварительные данные по индексам деловой активности от S&P, продемонстрировавшие более смешанную картину. Данные по сектору услуг оказались значительно лучше ожиданий, продемонстрировав лучший результат с начала года (55.2 против консенсус-прогноза в 53.0). В свою очередь, индекс производственного сектора неожиданно ушёл в зону сокращения (49.5 против 52.7), что стало худшим результатом с начала года. Однако инвесторы предпочли сфокусироваться на более положительных новостях, в связи с чем доходности по UST выросли ещё на 1-4 бп, за исключением 30-летних облигаций, доходность по которым осталась неизменной.

В тот же день в Европе прошло заседание ЕЦБ, во время которого было принято решение о сохранении процентной ставки без изменений на уровне в 2.15%. Однако последовавшая пресс-конференция ознаменовалась довольно «ястребиной» позицией председателя ЕЦБ Кристин Лагард, которая воздержалась от сигнализирования о возможном снижении ставки в сентябре, отметив, что ЕЦБ находится в «хорошей позиции». Такая риторика регулятора способствовала распродаже на рынках облигаций и доходности по 10-летним немецким бундам завершили торговую сессию четверга сразу на 10 бп выше уровней, наблюдавшихся в середине среды (здесь стоит отметить, что росту доходностей в Европе также способствовали новости о заключении торговой сделки между Японией и США).

Пятница не ознаменовалась значительными новостями, кроме заявления о том, что Дональд Трамп планировал провести встречу с президентом Европейской Комиссии Урсуслой Фон Дер Ляйн для обсуждения торговой сделки в выходные. В итоге, доходности по UST остались практически на тех же уровнях, что и в четверг, с диапазоном изменения от -1 до +1 бп.

Индексы корпоративных облигаций продемонстрировали позитивную динамику. С точки зрения спредов в лидерах оказались облигации высокодоходных эмитентов. Спреды эмитентов из США (US HY) и развивающихся рынков (EM HY) сузились на 9 и 12 бп соответственно. В то же время, спреды по бумагам эмитентов с инвестиционным кредитным рейтингом спреды остались практически без изменений. Для эмитентов из США (US IG) спреды сузились на 1 бп, а для эмитентов с развивающихся рынков (EM IG) они остались неизменными. Несмотря на более значительное сужение спредов, совокупный прирост индекса US HY (+0.35%) бумаг уступил US IG (+0.37%).

Однако в лидерах по результатам недели оказался индекс EM HY бумаг, выросший сразу на 0.83%. Динамика индекса EM IG облигаций была несколько скромнее, но она всё равно опередила американские бумаги (+0.39%)

Казахстан

- Министерство финансов Казахстана разместило один выпуск облигаций на сумму в 125.5 млрд тенге с диапазоном доходности в 16.80-16.93% годовых;
- Ставка 1-дневного РЕПО за последнюю неделю снизилась на 3 бп и закрылась на уровне 15.65% годовых;
- 28 июля Министерство финансов планирует разместить 3 выпуска облигаций на сумму в 150 млрд тенге;
- Alatau City Bank разместил на AIX два транша коммерческих облигаций на \$200 млн со сроком от 6 до 12 месяцев и доходностью от 3.95% до 4.00% годовых.

Макроэкономика и ДКП

«Инвестиции в основной капитал в 1 полугодии 2025: ускорение динамики за счет бюджетных средств»

«Инвестиционная активность в Казахстане за 6 месяцев 2025 года демонстрирует активную фазу роста, во многом благодаря расширению государственных расходов, реализации инфраструктурных проектов, и низкой базе прошлого года. Рост зафиксирован в обрабатывающей промышленности, транспорте и строительстве. Вместе с тем, наблюдаются негативные тенденции в структуре инвестиций. Растет доля бюджетных средств, снижается участие частного сектора в инвестиционном процессе. При этом большая часть инвестиций направлена на строительство и ремонт, а затраты в оборудование и технологии снижаются.

Текущие тенденции свидетельствуют о постепенном восстановлении инвестиционной активности, в значительной степени поддерживаемой государственным финансированием и развитием инфраструктуры. Вместе с тем, важно снижать участие государства в экономике, улучшать макроэкономические условия для инвестиций и продолжать улучшать бизнес- и инвестклимат для развития частного предпринимательства и стимулирования инноваций, что позволит нарастить частные инвестиции до уровня развитых стран...» Более подробно с обзором и другими материалами можно ознакомиться по [ссылке](#).

Рынок ГЦБ и денежный рынок

Министерство финансов Казахстана на прошедшей неделе разместило три выпуска облигаций на общую сумму в 125.8 млрд тенге со сроками погашения от 2.2 до 8.6 лет и диапазоном доходности к погашению 16.80%-16.93% годовых.

Ставка 1-дневного РЕПО за последнюю неделю снизилась на 3 бп и закрылась на уровне 15.65% годовых.

28 июля Министерство финансов планирует разместить 3 выпуска облигаций на общую сумму в 150 млрд тенге (см. табл. 3).

Тенге к основным валютам

Валюта	Значение	Изменение за нед. %	Изменение м/м %	Изменение г/г %
USD/KZT	545.04	2.38%	5.11%	14.83%
EUR/KZT	640.69	3.54%	5.93%	24.39%
RUB/KZT	6.86	1.20%	3.44%	22.78%

Источник: Bloomberg

Индикаторы доходности денежного рынка

	Значение	Изменение за нед., бп	Изменение м/м, бп	Изменение YTD, бп
TONIA ²	15.65%	-3	13	121
TRION ²	15.65%	-4	13	131
TRIWN ¹	15.63%	-7	4	79
SWAP-1D (USD) ²	11.31%	80	110	256
SWAP-2D (USD) ²	11.29%	78	108	239
MM Index ²	14.79%	4	54	186

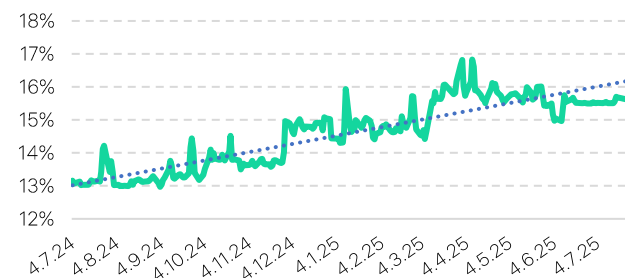
Источник: KASE

Индикаторы доходности долгового рынка

	Значение	Изменение за нед., бп	Изменение м/м, бп	Изменение YTD, бп
KZGB_Y ²	16.65%	13	71	507
KZGB_Ys ²	16.42%	-76	8	379
KZGB_Ym ²	16.87%	-36	-22	529
KZGB_Yl ²	16.48%	66	195	498
KASE_BMY ²	16.01%	27	116	216

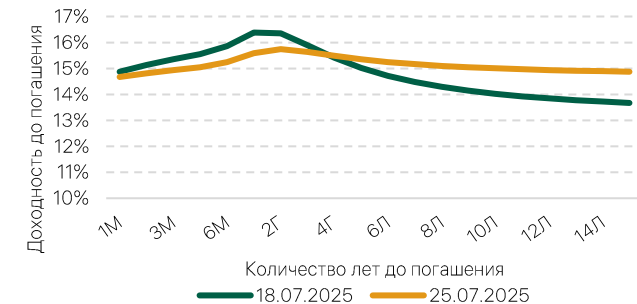
Источник: KASE

Ставка TONIA



Источник: KASE

Кривая доходности ГЦБ



Источник: KASE

² См. дополнительную информацию и расшифровку на странице 11.

Корпоративные облигации

21 июля АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек» привлекло 52.0 млрд тенге, разместив на KASE 1-летние облигации под 17.70% годовых. Купонная ставка по облигациям составляет 17.7% годовых.

22 июля ТОО «Микрофинансовая организация "R-Finance» разместило на KASE 2-летние облигации на сумму в 3.0 млрд тенге под 22.00% годовых. Ставка купона также составила 22.0% годовых.

24 июля АО «Казахстанская Жилищная Компания» привлекло 35.0 млрд тенге, разместив на KASE 5-летние облигации под 18.00% годовых. Купонная ставка по облигациям составляет 18.0% годовых.

Alatau City Bank разместил на бирже AIX два транша дисконтных коммерческих облигаций на общую сумму \$200 млн со сроком обращения от 6 до 12 месяцев. Доходность 6-месячных бумаг составила 3.95% годовых, годовых – 4.00%. Размещение проведено в рамках утверждённой программы выпуска коммерческих облигаций общим объёмом до \$500 млн.

Размещения ГЦБ на прошлой неделе

Торговый код	Тип	Объем, Т млрд	УТМ	Кол-во лет до погашения
MUM192_0001	Купонные	57.1	16.93%	2.2
MUM156_0006	Купонные	62.4	16.92%	5.8
MUM108_0015	Купонные	6.3	16.80%	8.6

Источник: KASE

Размещения ГЦБ в июле 2025 года

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

Источник: KASE

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

Дата выхода	Страна	Данные	За период	Предыдущее значение	Консенсус
29 июл	США	Индекс доверия потребителей СВ	Июль	93.0	95.9
29 июл	США	Число открытых вакансий на рынке труда	Июнь	7.769М	7.490М
30 июл	Германия	ВВП (кв/кв)	2 квартал	0.4%	-0.1%
30 июл	США	ВВП (кв/кв)	2 квартал	-0.5%	2.4%
30 июл	США	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP	Июль	-33 тыс.	82 тыс.
30 июл	США	Решение по процентной ставке ФРС	-	4.5%	4.5%
30 июл	Канада	Решение по процентной ставке	-	2.75%	2.75%
31 июл	Япония	Решение по процентной ставке	-	0.5%	0.5%
31 июл	Германия	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Июль	0.0%	0.2%
31 июл	США	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (м/м)	Июнь	0.2%	0.3%
1 авг	Еврозона	Индекс потребительских цен (ИПЦ)	Июль	2.0%	1.9%
1 авг	США	Средняя почасовая заработная плата (м/м)	Июль	0.2%	0.3%
1 авг	США	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе	Июль	147 тыс.	108 тыс.
1 авг	США	Уровень безработицы	Июль	4.1%	4.2%
1 авг	США	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	Июль	49.5	49.5
1 авг	США	Индекс деловой активности в непроизводственном секторе (PMI)	Июль	49.0	49.5

Источник: Bloomberg

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	68.4	-1.21%	1.12%	2.35%	-8.31%
WTI, \$/ барр.	65.2	-3.24%	0.37%	3.40%	-9.15%
Золото, \$/унц.	3337.3	-0.38%	0.15%	0.53%	27.16%
Серебро, \$/ унц.	38.2	-0.04%	5.23%	15.25%	32.03%
Медь, \$/ т	9769.5	-0.09%	0.59%	4.22%	11.42%
Уголь, \$/т	110.2	-0.18%	3.38%	17.55%	-12.02%
Сталь, \$/т	871.0	-0.46%	-2.02%	-7.73%	22.85%
Железная руда, \$/т	99.6	3.79%	13.81%	6.00%	4.49%

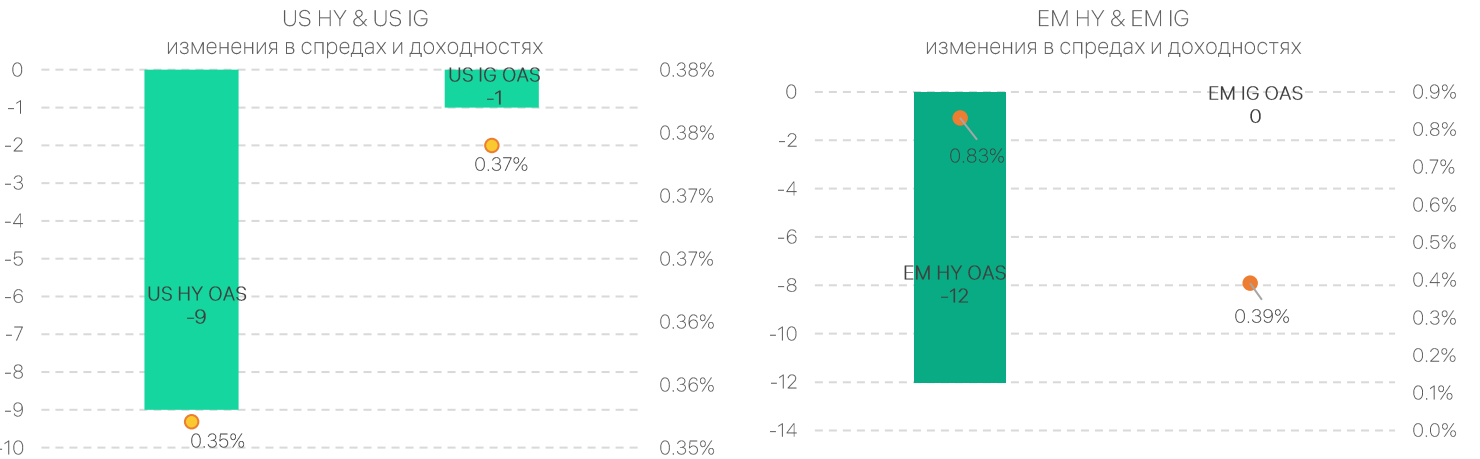
Источник: Bloomberg

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	KZKD00001145	ГЦБ	Купонные	60.0	10.40%	1.8	28.7.2025
Министерство финансов РК	KZKB00000040	ГЦБ	Купонные	30.0	2.5%+ индекс инфляции	5.7	28.7.2025
Министерство финансов РК	KZKF00000012	ГЦБ	Купонные	60.0	фиксированный купон + TONIA TCI	4.0	28.7.2025

Источник: KASE

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



Источник: Bloomberg

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



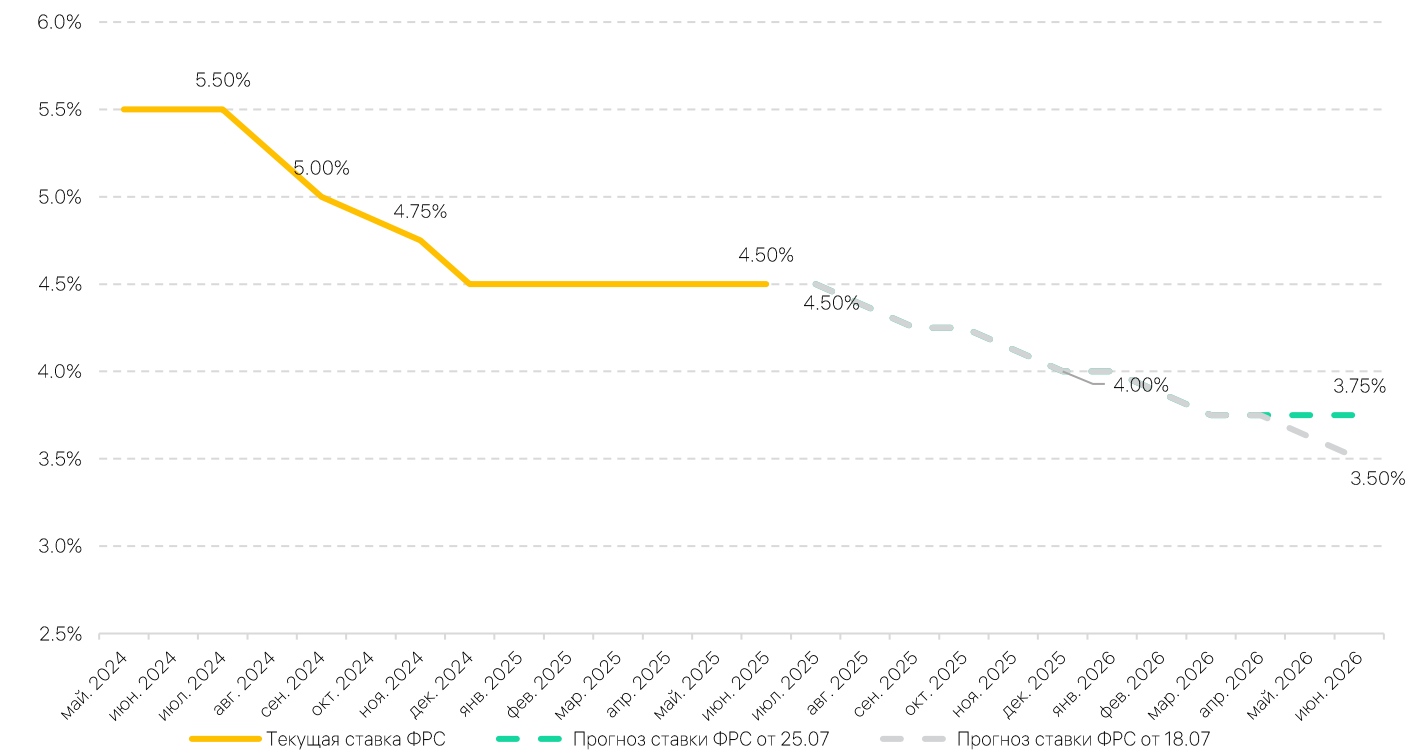
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

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



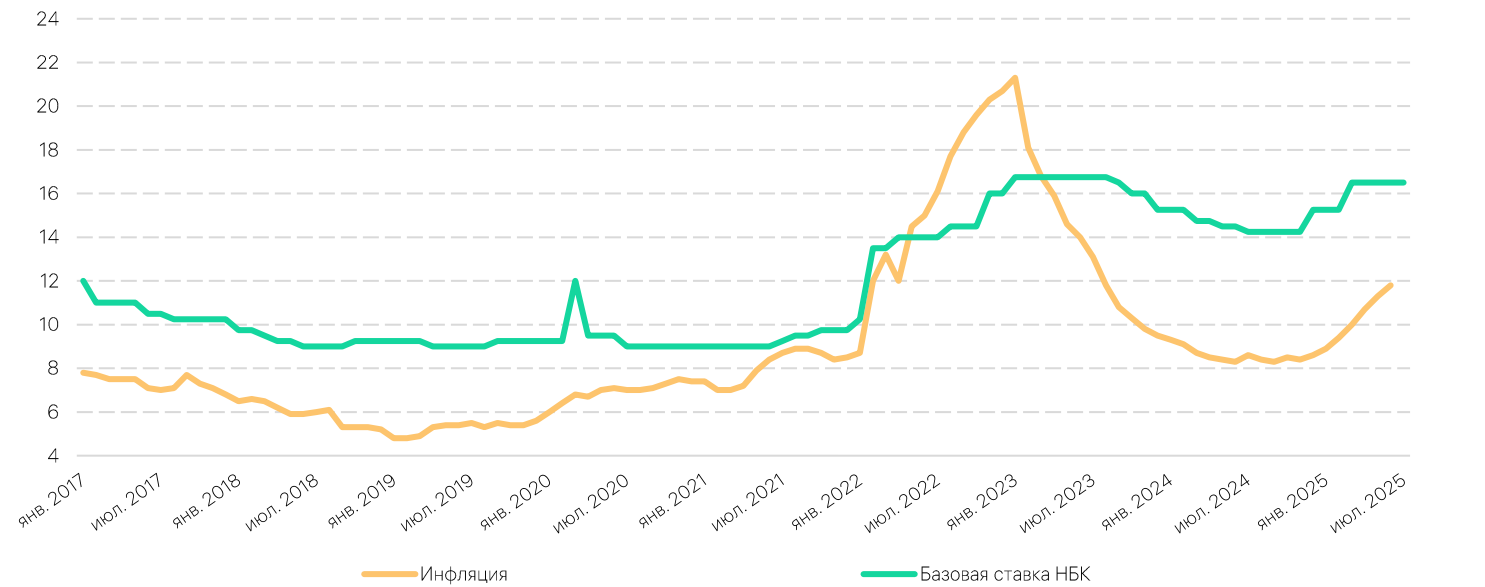
Источник: CME FedWatch Tool

Таблица 4. Доходность UST за прошлую неделю

Срок до погашения	YTM на 25.07.2025	YTM на 18.07.2025	Изменение доходности бп
1М	4.32%	4.29%	3
3М	4.35%	4.34%	1
6М	4.27%	4.26%	1
1Г	4.10%	4.07%	3
2Г	3.93%	3.87%	5
3Г	3.87%	3.84%	3
5Л	3.96%	3.95%	1
10Л	4.39%	4.42%	-3
30Л	4.93%	4.99%	-6

Источник: Bloomberg

Рисунок 5. Базовая ставка НБК и годовая инфляция в Казахстане



Источник: БНС, НБК

Дополнительная информация и расшифровка

Мир

- **UST (US Treasuries)** – Казначейские облигации США;
- **SOFR (secured overnight financing rate)** – ставка однодневного РЕПО под залог US treasuries;
- **10Y Breakeven Yield** – средняя ожидаемая инфляция, посчитанная как разница доходности 10-летних казначейских облигаций и 10-летних TIPS;
- **DXY** – средняя динамика доллара к корзине из 6 разных валют;
- **US HY OAS (LF98 Index)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высокодоходным корпоративным облигациям США от Bloomberg;
- **US IG OAS (LUAC Index)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высоконадежным корпоративным облигациям США от Bloomberg;
- **EM HY OAS (BEBG)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высокодоходным корпоративным облигациям развивающихся стран от Bloomberg;
- **EM IG OAS (BENG)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высоконадежным корпоративным облигациям развивающихся стран от Bloomberg;

Казахстан

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

Watchlist

- **Цена mid** – среднее значение между ценой продажи (ask) и ценой покупки (bid);
- **YTM mid** – доходность к погашению, рассчитанная с использованием средней цены между ценами продажи (ask) и покупки (bid) облигации;
- **G-spread** – разница в доходности между государственными и корпоративными облигациями с аналогичным сроком погашения (в бп).

Watchlist по еврооблигациям

Суверенные еврооблигации Казахстана

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mid ³	YTM mid ³	G-spread ³	Минимальный лот
XS2050933899	KAZAKS/0.6/2026	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2026	BBB	KZ	500	500	97.4	2.9	92	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	97.3	3.3	119	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1 350	1 350	100.2	5.0	80	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	85.2	3.4	76	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1 500	1 500	97.0	5.1	72	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1 150	1 150	100.1	5.5	99	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1 000	1 000	89.7	5.8	88	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1 500	1 500	107.6	5.9	93	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	100.0	2.8	-155	200 000
USG87602AA90	TENGIZ/4/2026	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2026	BBB-	KZ	1 000	1 000	99.0	5.0	118	200 000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	90.3	5.5	151	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	BBB-	KZ	500	500	96.2	5.2	119	200 000
XS1682544157	KZTGKZ/4.375/2027	QazaqGaz NC JSC	USD	26.09.2027	NR	KZ	750	706	98.5	5.1	119	200 000
XS0248160102	DBKAZ/6/2026	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.03.2026	BBB	KZ	150	107	100.0	6.0	181	100 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	100.9	4.9	97	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	100.7	5.1	115	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	87.6	5.5	144	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1 000	250	100.1	4.7	75	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1 250	1 250	101.2	5.1	114	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	87.3	5.5	132	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1 250	1 250	87.5	6.9	195	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1 500	1 500	93.5	6.9	202	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB-	KZ	400	400	102.4	7.1	318	200 000
XS3011744623	JSCCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	102.1	5.7	176	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB-	KZ	700	700	101.4	5.3	134	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	NR	UZ	300	300	98.6	6.7	255	200 000
XS2260457754	IPTBZU/5.5/2025	poteka-Bank ATIB	USD	19.11.2025	BB-	UZ	300	300	99.6	6.6	229	200 000
XS1953915136	UZBEK/5.375/2029	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	20.02.2029	BB-	UZ	500	500	98.6	5.8	190	200 000
XS2242418957	NBUZB/4.85/2025	National Bank of Uzbekistan	USD	21.10.2025	BB-	UZ	300	165	99.8	5.8	146	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB-	UZ	555	555	89.5	6.0	204	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB-	UZ	500	500	102.3	5.9	201	200 000
★ XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB-	UZ	500	500	102.8	6.4	230	200 000
★ XS2849506402	SQBN/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	105.8	7.3	334	200 000
★ XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB-	UZ	400	400	106.6	7.4	345	200 000

Еврооблигации иностранных эмитентов

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mid	YTM mid	G-spread	Минимальный лот
USY7S272AD44	POHANG/4.375/2025	POSCO	USD	04.08.2025	BBB+	KR	700	700	100.0	5.0	63	200 000
XS2159975619	KSA/2.9/2025	Saudi Government International Bond	USD	22.10.2025	A+	SA	2 500	2 330	99.6	4.6	29	200 000
USY3815NBC49	HYUCAP/1.25/2026	Hyundai Capital Services Inc	USD	08.02.2026	A-	KR	600	600	98.2	4.8	55	200 000
USY4760JAA17	KIAMTR/1.75/2026	Kia Corp	USD	16.10.2026	A-	KR	400	400	96.6	4.7	63	200 000
US71647NAS80	PETBRA/7.375/2027	Petrobras Global Finance BV	USD	17.01.2027	BB	BR	4 000	670	103.4	5.0	95	2 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	A	SA	500	500	97.5	4.6	65	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1 000	1 000	97.3	4.6	57	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	97.5	4.2	32	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	399	101.6	5.0	38	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	163	99.3	6.6	267	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK Hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB	KR	1 000	1 000	103.7	4.7	85	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	510	99.3	4.5	71	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1 350	1 350	98.6	4.1	26	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1 000	1 000	100.0	4.5	62	200 000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1 000	1 000	96.5	4.7	76	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	Saudi Telecom Co	USD	13.05.2029	A+	SA	1 250	1 250	97.8	4.5	61	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	103.8	4.7	74	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3 000	3 000	95.8	4.1	17	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2 250	2 250	95.9	4.5	51	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	89.6	4.3	30	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB	JP	2 500	2 500	92.5	6.6	258	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	1 650	1 650	97.7	4.3	35	200 000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1 758	1 466	89.4	4.7	64	200 000
XS2349180104	ICBPIJ/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1 150	1 150	92.4	4.9	85	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	NR	AZ	1 077	1 077	91.0	5.0	118	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	BR	600	600	112.1	5.4	113	2 000
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1 000	1 000	80.3	5.1	91	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB	KR	750	750	107.6	5.3	105	200 000
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1 000	1 000	107.6	5.5	134	200 000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1 500	1 500	96.9	7.0	274	200 000
USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	627	105.4	5.3	80	100 000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	103.3	5.6	120	200 000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1 500	1 500	98.6	6.0	108	2 000
★ US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1 500	1 500	100.7	5.6	163	2 000
★ US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	99.9	4.6	69	2 000
★ US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1 748	1 748	102.7	5.1	120	200 000
★ XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1 150	1 150	92.4	4.9	85	200 000
★ XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	92.0	4.9	81	200 000
★ USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	BBB	BR	1 000	1 000	99.4	6.5	224	200 000
★ US71647NBK46	PETBRA/6.5/2033	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1 250	1 000	102.9	6.0	181	2 000
★ USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	BB	BR	1 250	1 250	77.0	16.3	1235	200 000
★ USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	103.6	6.4	217	200 000
★ US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	89.1	5.0	88	2 000
★ USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	B+	ID	500	500	105.0	7.4	211	250 000
★ US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1 650	1 650	96.8	6.6	232	200 000
★ US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB	US	2 500	2 500	89.4	4.7	72	2 000
★ US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB-	BR	1 500	1 500	104.4	5.4	119	2 000
★ US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1 995	1 995	113.5	5.4	133	2 000
★ USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	102.6	5.9	179	2 000
★ US83368TAW80	SQCEN/3/2030	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1 250	1 250	92.8	4.8	86	200 000
★ USU4034GAA14	GGBRBZ/4.25/2030	GUSAP III LP	USD	21.01.2030	BBB	BR	500	500	97.2	4.9	100	200 000
★ USL6401PAM51	BEEF3.SA/8.875/2033	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1 000	1 000	108.9	7.4	307	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	102.9	5.9	167	2 000
★ US74736KAH41	QRVO/4.375/2029	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	97.1	5.1	122	2 000
★ USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB	IN	500	500	97.3	5.6	167	200 000
★ USN29505AB53	EMBRBZ/7/2030	Embraer Netherlands Finance BV	USD	28.07.2030	BBB-	BR	750	750	106.2	5.6	154	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
★	USP1905CJX94	BRFSBZ/4.875/2030	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	95.8	5.9	201	200 000
★	XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	97.7	5.2	132	200 000
★	US845467AS85	EXE/5.375/2030	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1 200	1 200	100.1	5.3	142	2 000
★	US111021AE12	BRITEL/9.625/2030	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2 800	2 670	122.4	4.8	84	1 000
★	US37045VAY65	GM/5.4/2029	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1 000	1 000	102.1	4.8	90	2 000
★	US69120VAZ40	OCINCC/6.65/2031	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	102.9	6.0	201	2 000
★	USQ6951UAA99	NSTAU/6.125/2033	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	103.4	5.6	135	2 000
★	USU0379QAQ56	APA/6.1/2035	APA Corp	USD	15.02.2035	BBB-	US	350	350	98.1	6.4	199	1 000
★	USU67959AB91	OLN/6.625/2033	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB+	US	600	600	98.9	6.8	259	2 000
★	USU9094LAD02	UAL/4.625/2029	United Airlines Inc	USD	15.04.2029	BB+	US	2 000	2 000	97.3	5.4	152	2 000
★	USV7780TAE39	RCL/5.5/2028	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB-	US	1 500	1 500	101.2	5.0	98	2 000
★	US80007RAE53	SANLTD/5.4/2028	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB-	MO	1 893	1 893	101.2	5.0	107	200 000
★	USU2689EAF70	EQT/6.375/2029	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	597	103.1	5.4	124	2 000

АО «Halyk Finance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала и (или) члены их семьи, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. АО «Halyk Finance» и (или) ее аффилированные лица осуществляют широкий спектр операций и предоставляют множество разных услуг на финансовых рынках, такие как услуги финансового консультирования, андеррайтинга, маркет-мейкера включая эмитентам, упомянутым в данном материале. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. Инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2025. все права защищены.

Департамент
торговых идей

E-mail

dti@halykfinance.kz

Департамент
продаж

E-mail

sales@halykfinance.kz

Авторы

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

Данил Бондарец: США и Мир: Рынок облигаций,
Казахстан

Адрес:

Halyk Finance

пр. Абая. 109 «В». 5 этаж

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