



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

28 июля - 01 августа 2025 года

США и Мир

- Предварительная первая оценка ВВП США за 2кв 2025 сложилась на уровне 3.0% кв/кв (SAAR), что оказалось на 0.4 пп выше консенсуса. Главным драйвером выступил чистый экспорт, тогда как потребительские расходы все еще остаются в «анемичном» состоянии;
- ФРС в июле сохранила ставку неизменной. По сравнению с июнем появились двое несогласных, указывающих на слабость рынка труда, однако решение было ожидаемым и отражает оценку ФРС траекторий инфляции, занятости и общей активности;
- Дефлятор потребительских расходов (PCE) за июнь продемонстрировал сдержанную динамику: общая инфляция 2.6% г/г (+0.3% м/м), базовая версия показателя +2.8% г/г (+0.3% м/м);
- Рынок труда остывает: рост занятости в несельскохозяйственном секторе составил +73 тыс., что опустило 3-х месячную среднюю до 35 тыс. после совокупного негативного пересмотра за май-июнь на -258 тыс.;
- Уровень безработицы вырос до 4.2% с 4.1% при снижении доли рабочей силы до 62.2% с 62.3%, а средняя почасовая оплата выросла на +3.9% г/г, указывая на устойчивый рост зарплат;
- Индекс ISM в производственном секторе в июле снизился до 48, отражая все еще слабый спрос и найм при удержании выпуска за счет старых заказов;
- Индекс ISM в секторе услуг в июле вырос до 50.8 на фоне восстановления бэклогов, но сокращения занятости, что характерно для поздней фазы цикла. Субиндекс цен остается на высоком значении (67.5).

Макроэкономика и монетарная политика США

Наше мнение

Макроэкономическая картина последней недели продемонстрировала очередное расхождение между headline-оценками и фундаментальными трендами. Формально, ВВП за второй квартал вырос на 3.0% г/г, что могло бы сигнализировать о продолжающемся росте. Однако основная часть прироста обусловлена разовыми факторами, в частности резким снижением импорта, что исказило общую картину. Более релевантный индикатор — реальные конечные продажи частным внутренним покупателям — замедлился до +1.2% г/г, отражая снижение как потребительской, так и инвестиционной активности.

Данные по доходам и расходам подтверждают ослабление внутреннего спроса. Реальный располагаемый доход второй месяц подряд не растёт, а уровень сбережений стабилен на низкой отметке — 4.5%. Это говорит о том, что потребление всё чаще поддерживается за счёт накопленных резервов. Сектор занятости также сигнализирует о замедлении. Темпы роста занятости в частном секторе снизились до +73 тыс. в июле, а трехмесячное среднее — до +35 тыс., что наблюдалось последний раз в пиковой фазе пандемии. Дополнительное давление оказывают негативные пересмотры данных за предыдущие месяцы (-258 тыс.).

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	2.8%	2.7%	2.8%
PMI (промышленность)	49.8	49.5	52.9
PMI (услуги)	55.2	53.0	52.9
Уровень безработицы	4.2%	4.2%	4.1%
ВВП, кв/кв	3.0%	2.5%	-0.5%

Источник: Bloomberg

Макроданные Еврозоны

Еврозона	Значение	Прогноз	Пред.
Core CPI, г/г	2.3%	2.3%	2.3%
Уровень безработицы	6.2%	6.3%	6.2%
ВВП, кв/кв	0.1%	0.0%	0.6%

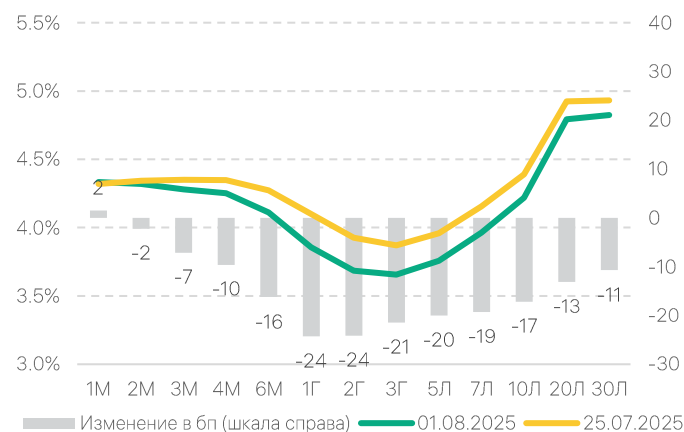
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	4.50%	-	-
SOFR ¹	4.39%	-6 бп	-96 бп
10Y breakeven yield ¹	2.33%	+4 бп	+13 бп
DXY ¹	99.14	2.40%	-5.06%
US HY, OAS в бп ¹	301 бп	20 бп	-24 бп
US IG, OAS в бп ¹	80 бп	-2 бп	-18 бп
Ставка ЕЦБ	2.15%	-	-

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 01.08.2025, бп	Спреды на 25.07.2025, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	7	3	4
2-10 лет	53	46	7
5-10 лет	46	43	3
10-30 лет	61	54	6

Источник: Bloomberg

Уровень безработицы сохраняется на отметке 4.2%, однако это связано с падением доли рабочей силы, а не с улучшением на рынке труда.

На этом фоне мы отмечаем, что окно для смягчения денежно-кредитной политики в сентябре стало значительно шире. В связи с этим мы считаем, что рынок вполне оправданно повысил ожидания по первому снижению ставки уже в сентябре текущего года (не хочется этого признавать, но в этот раз мы немного опоздали — рынок оказался быстрее в оценке разворота). Исходя из текущей динамики и нарастающих признаков структурного ослабления, мы пересматриваем базовый сценарий: теперь он предполагает одно-два снижения ставки ФРС до конца года — в сентябре и декабре. Дальнейшее ухудшение опережающих индикаторов лишь усилит вероятность более активных действий со стороны регулятора.

Экономика стоит на ногах, но одна из них всё чаще напоминает «бюджетный костыль»

В четверг (31 июля) вышли данные по доходам и расходам домохозяйств за июнь. Общая инфляция PCE составила 2.6% г/г, а базовая версия показателя — 2.8% г/г, обе в пределах ожиданий. В месячном выражении core PCE вырос на 0.3% — всё ещё выше необходимой траектории для устойчивого возврата к цели ФРС. Траектория дезинфляции остаётся крайне неравномерной и подкрепляется не снижением спроса, а лишь нормализацией товарных цепочек.

Личные доходы выросли на 0.3% м/м, однако реальный располагаемый доход второй месяц подряд не растёт (0.0% м/м против -0.7% м/м в мае). Ключевым драйвером выступили государственные трансферты и рост зарплат в бюджетном секторе, тогда как вклад частного сектора был крайне минимальным. Особенно слабый прирост в сфере услуг, где увеличение заработной платы составило всего \$1.9 млрд (против, к примеру, \$10.9 млрд в бюджетном секторе). Это в очередной раз подчёркивает хрупкость текущего экономического состояния и показывает, что экономика опирается не на устойчивую занятость, а на фискальную поддержку. Такая структура доходов ограничивает поддержку второй волны инфляции со стороны потребителя, но создаёт опасную зависимость от бюджета. При этом норма сбережений зафиксировалась на уровне 4.5% — в условиях слабеющего реального располагаемого дохода это говорит о том, что домохозяйства поддерживают расходы за счёт медленного расходования накоплений.

Потребление в реальном выражении выросло на 2.1% г/г в июне, что отражает фазу «нормализации» после периода «front-loading». Если расходы на услуги прибавили 1.7% г/г, то траты на товары остаются более волатильными: по товарам длительного пользования рост составил 3.6% г/г (против 7.4% г/г в марте и апреле), по товарам краткосрочного пользования — 2.7% г/г. Подобная

структура указывает скорее на плавную нормализацию потребительского поведения, чем на истощение спроса.

Стабильность уровня безработицы, как «статистический артефакт»

Июльский отчёт по занятости стал убедительным свидетельством того, что рынок труда США окончательно утратил свою прежнюю инерцию. Всего +73 тыс. новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе при ожиданиях в +100 тыс. и масштабные пересмотры предыдущих месяцев (на -258 тыс. в сумме) опустили трёхмесячную скользящую среднюю до +35 тыс. — это минимальный темп со времен острой фазы пандемии. Ослабление занятости концентрируется в циклических секторах, включая производство, розничную торговлю и транспорт, что подтверждает наш тезис о фазе замедления.

Уровень безработицы поднялся до 4.2% (против 4.1% месяцем ранее), но гораздо важнее его внутренняя структура. Во-первых, уровень участия в рабочей силе продолжает снижаться и достиг 62.2% (падение на 0.5 пп за год), что говорит о постепенном оттоке людей с рынка труда, которые перестают считаться безработными. Во-вторых, растёт «скрытая безработица»: число тех, кто формально не входит в рабочую силу, но хотел бы работать постепенно растёт. Подобное указывает на нарастающую фрустрацию на рынке труда.

Показатель роста средней почасовой оплаты составил +0.4% м/м и +4.2% г/г — темп все ещё превышает текущую инфляцию, что обеспечивает определённую поддержку доходам домохозяйств. Однако важно учитывать, что рост зарплат идёт преимущественно в секторах с устойчивым спросом (здравоохранение, госсектор), тогда как чувствительные к ставке сегменты — строительство, промышленность, ритейл — демонстрируют снижение занятости. Особенно тревожен тот факт, что обрабатывающее производство теряет рабочие места уже третий месяц подряд и не говорит в пользу «оншоринга».

Наконец, наблюдается деградация качества занятости: растёт доля вынужденной частичной занятости, уменьшается доля полной. Это означает, что даже сохранившие работу работники сталкиваются с ограниченным количеством рабочих часов и нестабильным доходом. В то же время рынок остаётся «напряжённым» по классическим метрикам: низкий уровень увольнений, краткая продолжительность поиска работы, относительно устойчивый найм в сферах с дефицитом рабочей силы. Это создаёт противоречивую картину, где рынок труда одновременно демонстрирует признаки как устойчивости, так и нарастающей слабости.

Рост без импульса: за цифрами кроется слабость спроса

На прошедшей неделе была опубликована первая предварительная оценка ВВП США за 2кв 2025 года, которая продемонстрировала рост экономики на +3.0%

кв/кв (SAAR). Это значительное восстановление после сокращения на -0.5% в первом квартале, однако его структура указывает на скрытые слабости, а не на устойчивое ускорение. Восстановление было в первую очередь обусловлено резким сокращением импорта, что добавило к росту более 5 пп. Таким образом, эффект базы сыграл в «заголовочных данных» достаточно большую роль из-за эффекта «front-loading» в рамках первого квартала. Таким образом, техническая поддержка ВВП благодаря падению импорта отражает не макроэкономическую силу, а скорее нормализацию после предыдущего ажиотажа и слабость инвестиционной активности.

Базовый частный спрос в экономике теряет импульс. Несмотря на то, что вклад потребительских расходов был умеренно положительным (+1.0 пп), однако это не компенсировало мощный негативный вклад от частных инвестиций (-3.1 пп).

Рынок облигаций

Наше мнение

Как уже отмечалось выше, мы пересматриваем базовый сценарий и теперь допускаем одно-два снижения ставки ФРС — в сентябре и декабре. Причиной служат признаки ослабления внутреннего спроса и охлаждение рынка труда.

На наш взгляд, текущие уровни доходности 10-летних UST выглядят перекупленными, и мы ожидаем их возврата к целевому диапазону 4.3–4.5% в ближайшие недели. Целевой ориентир на конец года мы сохраняем на уровне 4.05–4.25% и, учитывая текущие значения, придерживаемся нейтральной позиции по дюрации.

Слабые данные по рынку труда спровоцировали бычье увеличение наклона кривой доходности

По сравнению с прошлой неделей кривая доходности казначейских облигаций США (UST) сместилась вниз, при этом наиболее заметное снижение наблюдалось на коротком конце (доходность 2-летних UST снизилась на 27 бп), чему способствовали замедление рынка труда в июле и пересмотр данных за предыдущие месяцы в сторону понижения.

В понедельник торговая неделя началась с умеренного роста доходностей на дальнем участке кривой в пределах 2–3 бп на фоне ожиданий ключевых экономических событий, запланированных на текущую неделю.

Несмотря на рост июльского индекса доверия потребителей от Conference Board до 97.2, снижение числа открытых вакансий по данным JOLTS оказало более значительное влияние на рынок, приведя к снижению доходностей по всей кривой во вторник. По итогам торговой сессии доходность 2-летних UST снизилась на 6 бп, а доходности 10-летних и 30-летних UST снизились на 9 и 10 бп соответственно.

Как и ожидалось, в среду ФРС сохранила базовую ставку на уровне 4.25%–4.50%. Однако риторика Джерома Пауэлла на пресс-конференции не дала рынкам сигналов о возможности снижения ставки на следующем заседании в сентябре. В тот же день Министерство финансов США оставило объёмы аукционов по купонным облигациям и FRN (облигациям с плавающей ставкой) на текущий квартал без изменений, заявив о намерении сохранять их в течение нескольких следующих кварталов. Несмотря на модернизацию программы обратного выкупа казначейских бумаг, её ожидаемый эффект оценивается как минимальный. По мнению Консультативного комитета по заимствованиям при Минфине США (TBAC), основным инструментом управления структурой долга по-прежнему остаётся размещение новых выпусков. Наконец, опубликованные данные по ВВП за 2 квартал, хотя и демонстрируют рост на 3% после снижения в 1 квартале, в значительной степени объясняются колебаниями импорта. В результате доходности на всех участках кривой UST выросли, а её наклон снизился: доходность 2-летних UST увеличилась на 7 бп, а 10- и 30-летних на 5 и 4 бп соответственно.

Четверг отметился незначительным ростом доходностей 2-летних UST на 1.5 бп после выхода данных по базовому индексу PCE.

Основным драйвером движения всей кривой доходности UST на этой неделе стали данные по рынку труда, опубликованные в пятницу. Июльский отчёт о занятости в США встревожил рынки: прирост числа рабочих мест вне сельского хозяйства оказался значительно ниже ожиданий, показатели за два предыдущих месяца были существенно пересмотрены вниз, а уровень безработицы вырос по сравнению с июнем. В результате доходности 2-, 10- и 30-летних UST снизились на 27, 16 и 8 бп соответственно.

Несмотря на расширение спредов, большинство индексов корпоративных облигаций завершили неделю в плюсе. Сильнее всего расширились спреды по высокодоходным эмитентам: для американских (US HY) и эмитентов с развивающихся рынков (EM HY) расширение составило 27 и 16 бп соответственно. Для эмитентов с инвестиционным рейтингом расширение спредов было менее выраженным: 4 бп для эмитентов из США (US IG) и 8 бп для эмитентов с развивающихся рынков (EM IG). На фоне снижения доходностей UST лидером по доходности стал индекс US IG (+0.95%), за ним следовали EM IG (+0.71%) и EM HY (+0.36%). US HY стал единственным индексом с отрицательной доходностью (-0.16%).

Казахстан

- Министерство финансов Казахстана на прошлой неделе разместило два выпуска облигаций;
- Ставка 1-дневного РЕПО за последнюю неделю снизилась на 11 бп и закрылась на уровне 15.54% годовых;
- 5 августа Министерство финансов планирует разместить 3 выпуска облигаций на общую сумму в 140 млрд тенге.

Макроэкономика и ДКП

«Инфляция в июле 2025 года: сохранение уровня на фоне ослабления давления со стороны услуг»

«В июле 2025 года годовая инфляция в Казахстане осталась на прежнем уровне — 11.8% г/г. Однако, месячная инфляция замедлилась до 0.7% благодаря снижению темпов роста цен на платные услуги в связи с исчерпанием эффекта от пересмотра регулируемых тарифов. Продовольственный сегмент продолжает вносить основной вклад в инфляцию из-за высоких импортных цен. В непродовольственной группе сохраняется устойчивое ценовое давление, частично обусловленное импортной составляющей и сезонным спросом. Замедление в секторе услуг, включая ЖКХ и связь, способствует ослаблению краткосрочного инфляционного импульса в сфере платных услуг...» Более подробно с обзором и другими материалами можно ознакомиться по [ссылке](#).

Рынок ГЦБ и денежный рынок

Министерство финансов Казахстана на прошлой неделе разместило два выпуска: один — с фиксированной купонной ставкой на сумму 122 млрд тенге со сроком погашения 1.8 года, и другой — с плавающей купонной ставкой на сумму 29 млрд тенге со сроком погашения 4 года. Доходность по выпуску с фиксированной ставкой составила 17.01% годовых, фиксированная маржа по выпуску с плавающей ставкой составила 0.98% относительно референсной ставки TONIA Compounded Index.

Ставка 1-дневного РЕПО за последнюю неделю снизилась на 11 бп и закрылась на уровне 15.54% годовых.

5 августа Министерство финансов планирует разместить 3 выпуска облигаций на общую сумму в 140 млрд тенге (см. табл. 3).

Тенге к основным валютам

Валюта	Значение	Изменение за нед. %	Изменение м/м %	Изменение г/г %
USD/KZT	543.00	-0.37%	4.72%	14.24%
EUR/KZT	629.08	-1.81%	2.74%	22.62%
RUB/KZT	6.81	-0.63%	3.10%	22.66%

Источник: Bloomberg

Индикаторы доходности денежного рынка

	Значение	Изменение за нед., бп	Изменение м/м, бп	Изменение YTD, бп
TONIA ²	15.54%	-11	0	110
TRION ²	15.54%	-11	-1	120
TRIWN ¹	15.56%	-7	-7	72
SWAP-1D (USD) ²	10.56%	-75	33	181
SWAP-2D (USD) ²	10.90%	-41	67	200
MM Index ²	14.68%	-11	12	175

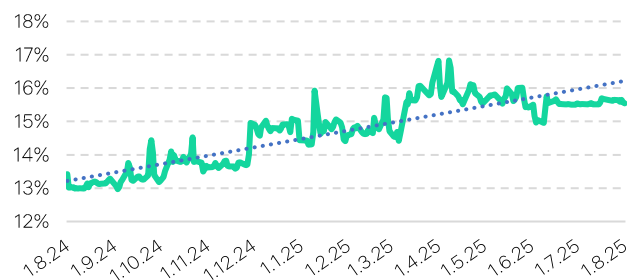
Источник: KASE

Индикаторы доходности долгового рынка

	Значение	Изменение за нед., бп	Изменение м/м, бп	Изменение YTD, бп
KZGB_Y ²	16.52%	-13	87	494
KZGB_Ys ²	16.28%	-14	-38	365
KZGB_Ym ²	16.71%	-16	-7	513
KZGB_Yl ²	16.31%	-17	175	481
KASE_BMY ²	15.67%	-34	56	182

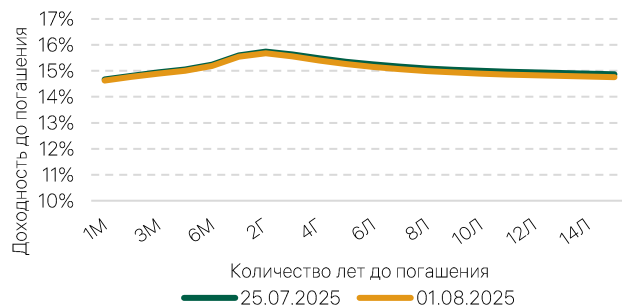
Источник: KASE

Ставка TONIA



Источник: KASE

Кривая доходности ГЦБ



Источник: KASE

² См. дополнительную информацию и расшифровку на странице 11.

Корпоративные облигации

29 июля S&P Global Ratings подтвердило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги АО «Банк ЦентрКредит» на уровне «BB/B». Аналитики агентства ожидают, что банк в течение следующих 12 месяцев сохранит высокое качество активов, лидирующие позиции в банковском секторе Казахстана и достаточный уровень капитализации.

30 июля ТОО «МФО «Арнур Кредит» привлекло на KASE 451.6 млн тенге, разместив двухлетние облигации с доходностью к погашению 21.05 % годовых.

31 июля АО «Казахстанский фонд устойчивости» привлекло 4.8 млрд тенге, разместив на KASE облигации со сроком погашения 1.8 года и доходностью к погашению 17.39% годовых.

31 июля S&P Global Ratings повысило прогноз по кредитному рейтингу АО «Казахтелеком» до «Стабильного», подтвердив долгосрочный рейтинг на уровне «BB». Повышение прогноза по рейтингу до уровня «Стабильный» отражает ожидания S&P, что Казахтелеком уверенно движется к достижению точки безубыточности по FOCF (свободному денежному потоку для компании) к 2027 году. При этом компания соответствует базовому сценарию агентства по ключевым операционным метрикам: рост органической выручки превышает 10%, а рентабельность по EBITDA — более 30%. S&P ожидает, что долговая нагрузка останется умеренной, а соотношение долга к EBITDA будет ниже 2х.

1 августа компания BI Development Ltd. привлекла на KASE 2.1 млрд тенге, разместив облигации со сроком погашения 1.8 года под 19.5% годовых.

Размещения ГЦБ на прошлой неделе

Торговый код	Тип	Объем, Т млрд	УТМ	Кол-во лет до погашения
MUM072_0013	Купонные	121.9	17.01%	1.8
MTC048_0001	Индексированные	29.0	TONIA TCI +0.98%	4.0

Источник: KASE

Размещения ГЦБ в августе 2025 года

Срок, лет	Объем размещения, млрд тенге				
	05.08.2025	12.08.2025	19.08.2025	26.08.2025	Итого:
15 лет				30	30
11 лет		30			30
9 лет				50	50
8 лет		50			50
7 лет	50			60	110
5 лет			60		60
4 года	60	60		40	160
2 года				80	80
1 год	30				30
Итого:	140	140	60	260	600

Источник: KASE

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

Дата выхода	Страна	Данные	За период	Предыдущее значение	Консенсус
5 авг	США	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг	Июль	55.2	55.2
5 авг	США	Индекс менеджеров по снабжению для непроизводственной сферы США от ISM	Июль	50.8	51.5
7 авг	Великобритания	Решение по процентной ставке	-	4.25%	4.00%
7 авг	Великобритания	Письмо Банка Англии по инфляции	-	-	-

Источник: Bloomberg

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	69.7	1.80%	3.81%	13.67%	-6.66%
WTI, \$/ барр.	67.3	3.33%	2.87%	15.51%	-6.12%
Золото, \$/унц.	3363.5	0.78%	0.74%	3.80%	28.16%
Серебро, \$/ унц.	37.0	-2.94%	2.78%	15.71%	28.15%
Медь, \$/ т	9630.5	-1.42%	-3.06%	2.83%	9.84%
Уголь, \$/т	114.9	4.26%	2.77%	17.24%	-8.26%
Сталь, \$/т	847.0	-2.76%	-4.08%	-3.09%	19.46%
Железная руда, \$/т	95.7	-3.91%	8.86%	2.04%	0.40%

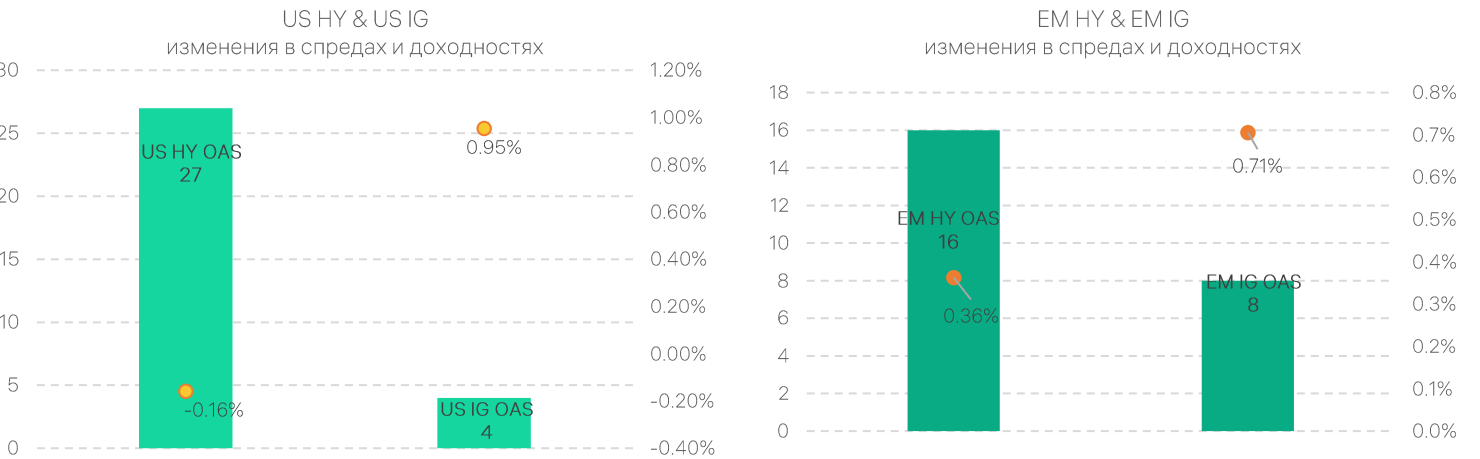
Источник: Bloomberg

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	KZK100000423	ГЦБ	Дисконтные	30.0	-	0.8	5.8.2025
Министерство финансов РК	MUM084_0020	ГЦБ	Купонные	50.0	14.60%	6.6	5.8.2025
Министерство финансов РК	KZK200000760	ГЦБ	Купонные	60.0	-	4.0	5.8.2025

Источник: KASE

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



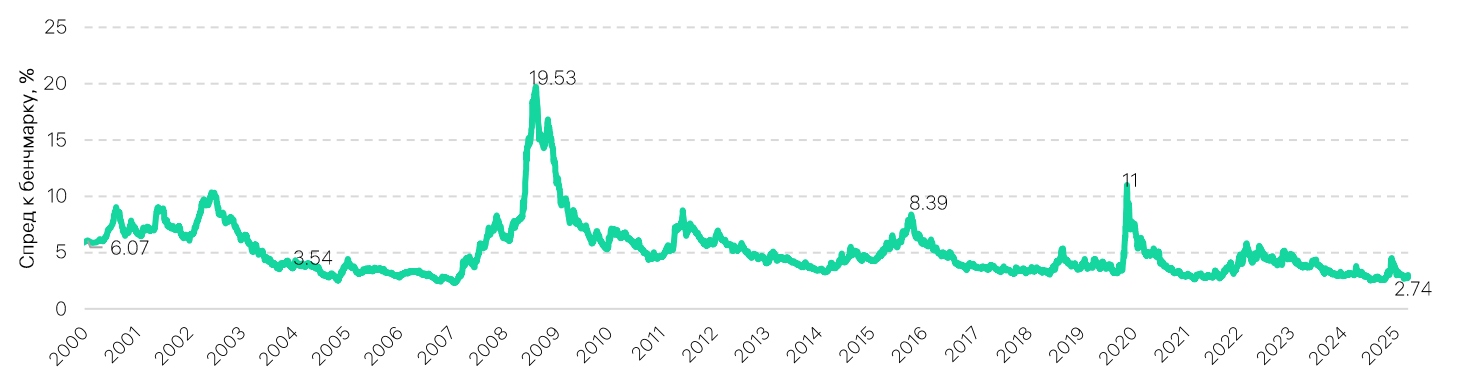
Источник: Bloomberg

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



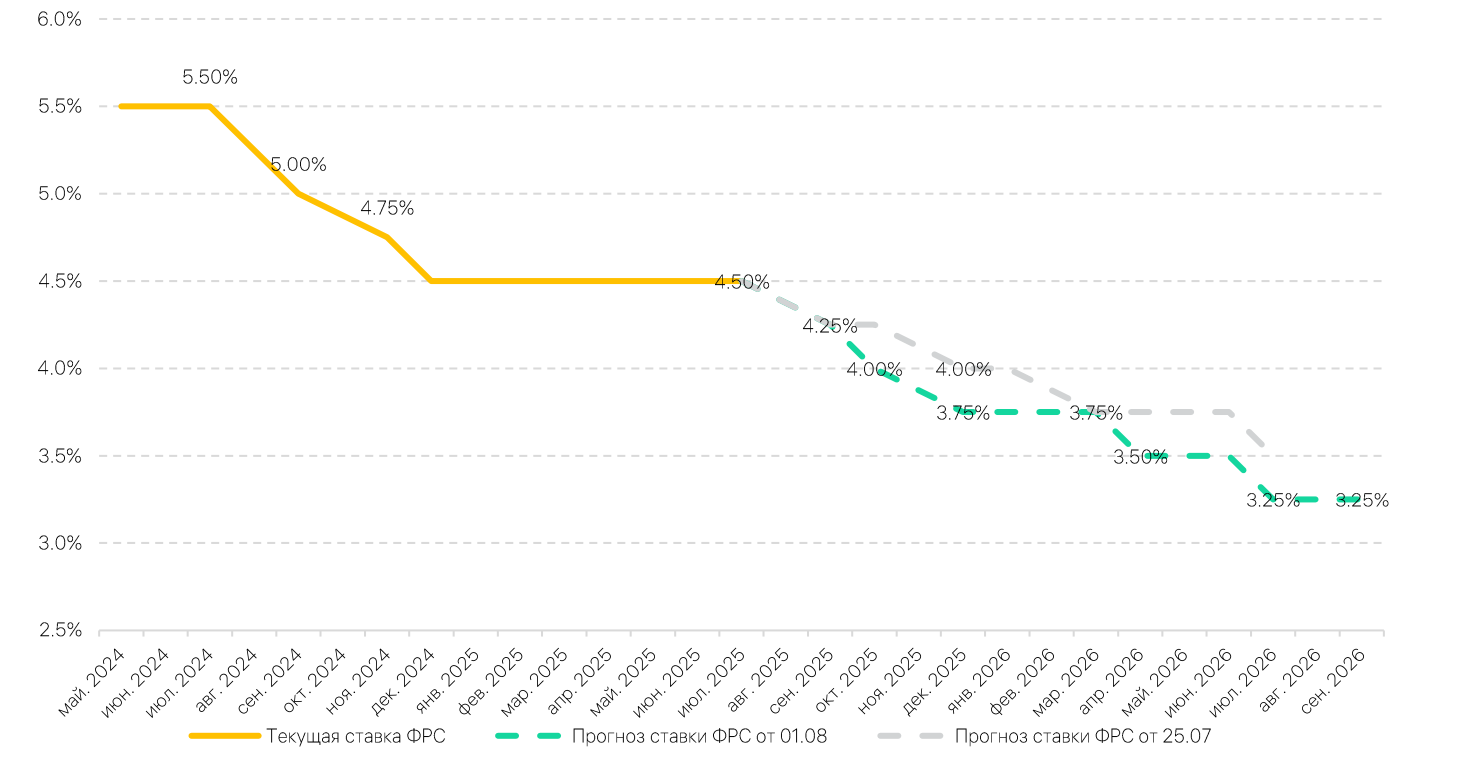
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

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



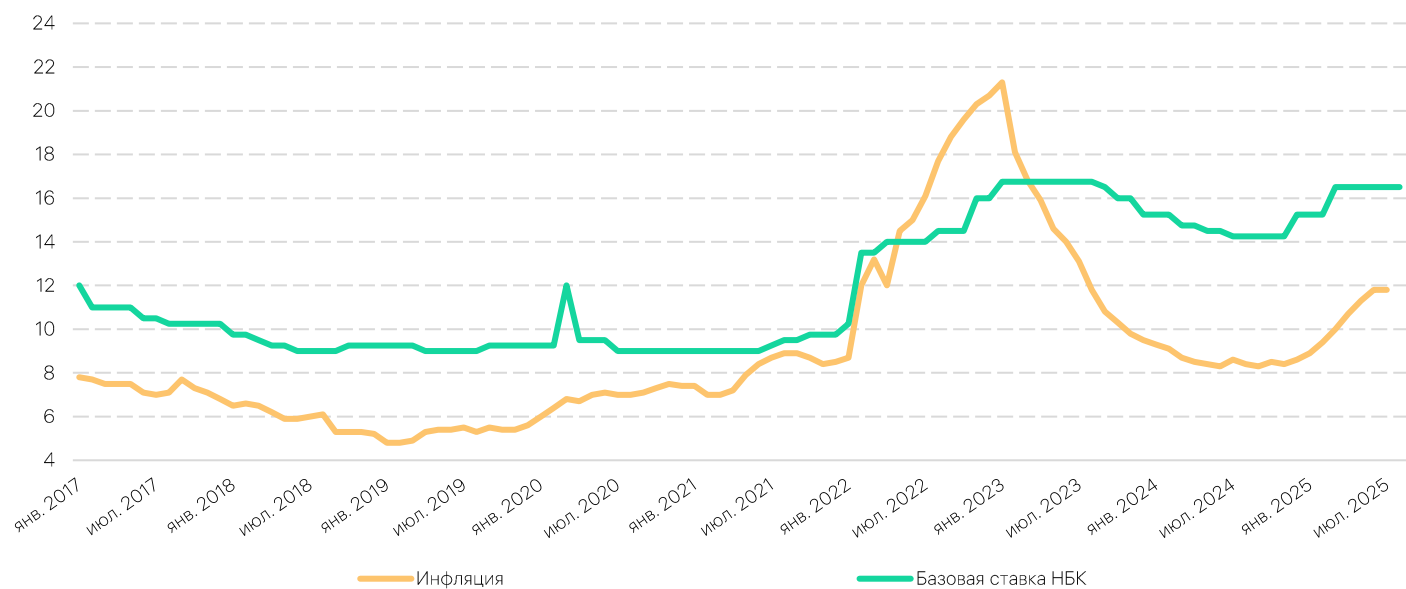
Источник: CME FedWatch Tool

Таблица 4. Доходность UST за прошлую неделю

Срок до погашения	YTM на 01.08.2025	YTM на 25.07.2025	Изменение доходности бп
1М	4.33%	4.32%	2
3М	4.28%	4.35%	-7
6М	4.11%	4.27%	-16
1Г	3.86%	4.10%	-24
2Г	3.68%	3.93%	-24
3Г	3.66%	3.87%	-21
5Л	3.76%	3.96%	-20
10Л	4.22%	4.39%	-17
30Л	4.82%	4.93%	-11

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	97.5	2.9	89	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	97.3	3.3	122	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1 350	1 350	100.4	4.9	95	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	84.9	3.4	84	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1 500	1 500	97.3	5.1	83	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1 150	1 150	100.5	5.4	108	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1 000	1 000	90.5	5.7	91	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1 500	1 500	108.0	5.8	100	200 000

Корпоративные еврооблигации Казахстана

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mid	YTM mid	G-spread	Минимальный лот
XS2010030240	TENGIZ/2.625/2025	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2025	BBB-	KZ	500	500	99.9	7.6	329	200 000
USG87602AA90	TENGIZ/4/2026	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2026	BBB-	KZ	1 000	1 000	99.1	4.9	124	200 000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	90.9	5.3	156	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	BBB-	KZ	500	500	96.6	4.9	111	200 000
XS1682544157	KZTGKZ/4.375/2027	QazaqGaz NC JSC	USD	26.09.2027	NR	KZ	750	706	99.0	4.9	118	200 000
XS0248160102	DBKAZ/6/2026	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.03.2026	BBB	KZ	150	107	99.9	6.1	207	100 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	101.1	4.8	109	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	100.9	5.0	126	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	87.5	5.5	166	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1 000	250	100.4	4.5	76	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1 250	1 250	102.1	4.9	112	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	88.3	5.4	133	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1 250	1 250	89.2	6.7	187	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1 500	1 500	95.1	6.8	197	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB-	KZ	400	400	102.4	7.1	337	200 000
XS3011744623	JSCCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	102.3	5.7	189	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB-	KZ	700	700	101.4	5.3	151	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	98.8	6.5	250	200 000
XS2260457754	IPTBZU/5.5/2025	poteka-Bank ATIB	USD	19.11.2025	BB-	UZ	300	300	99.7	6.6	233	200 000
XS1953915136	UZBEK/5.375/2029	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	20.02.2029	BB-	UZ	500	500	99.0	5.7	199	200 000
XS2242418957	NBUZB/4.85/2025	National Bank of Uzbekistan	USD	21.10.2025	BB-	UZ	300	165	99.8	5.9	157	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB-	UZ	555	555	89.9	6.0	214	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB-	UZ	500	500	102.9	5.7	200	200 000
★ XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB-	UZ	500	500	104.4	6.1	219	200 000
★ XS2849506402	SQBN/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	106.8	7.0	323	200 000
★ XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB-	UZ	400	400	107.5	7.1	340	200 000

Еврооблигации иностранных эмитентов

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mid	YTM mid	G-spread	Минимальный лот
USY7S272AD44	POHANG/4.375/2025	POSCO	USD	04.08.2025	BBB+	KR	700	700	100.0	4.3	-7	200 000
XS2159975619	KSA/2.9/2025	Saudi Government International Bond	USD	22.10.2025	A+	SA	2 500	2 330	99.6	4.8	47	200 000
USY3815NBC49	HYUCAP/1.25/2026	Hyundai Capital Services Inc	USD	08.02.2026	A-	KR	600	600	98.4	4.5	39	200 000
USY4760JAA17	KIAMTR/1.75/2026	Kia Corp	USD	16.10.2026	A-	KR	400	400	96.9	4.4	61	200 000
US71647NAS80	PETBRA/7.375/2027	Petrobras Global Finance BV	USD	17.01.2027	BB	BR	4 000	670	103.6	4.8	102	2 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	A	SA	500	500	97.7	4.5	74	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1 000	1 000	97.6	4.4	63	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	97.6	4.2	50	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	399	101.7	5.0	55	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	163	99.4	6.6	288	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK Hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB	KR	1 000	1 000	104.5	4.4	73	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	510	99.4	4.5	85	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1 350	1 350	99.0	4.0	32	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1 000	1 000	100.4	4.3	66	200 000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1 000	1 000	97.2	4.4	72	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	Saudi Telecom Co	USD	13.05.2029	A+	SA	1 250	1 250	98.0	4.5	76	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	104.7	4.5	69	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3 000	3 000	96.3	4.0	24	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2 250	2 250	96.9	4.2	47	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	90.4	4.1	30	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB	JP	2 500	2 500	91.8	6.7	294	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	98.0	4.3	47	200 000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1 758	1 466	90.0	4.5	71	200 000
XS2349180104	ICBPIJ/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1 150	1 150	92.8	4.8	96	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	NR	AZ	1 077	1 077	91.3	5.0	130	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	BR	600	600	112.9	5.2	117	2 000
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1 000	1 000	80.9	5.0	100	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB	KR	750	750	109.1	5.0	100	200 000
USQ568A9S79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1 000	1 000	108.8	5.4	133	200 000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1 500	1 500	97.3	6.9	286	200 000
USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	627	105.5	5.2	95	100 000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	103.4	5.6	134	200 000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1 500	1 500	100.1	5.9	105	2 000
★ US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1 500	1 500	101.4	5.5	166	2 000
★ US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	100.1	4.5	82	2 000
★ US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1 748	1 748	102.8	5.1	134	200 000
★ XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1 150	1 150	92.8	4.8	96	200 000
★ XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	92.7	4.8	87	200 000
★ USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	BBB	BR	1 000	1 000	99.7	6.5	236	200 000
★ US71647NBK46	PETBRA/6.5/2033	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1 250	1 000	103.2	6.0	192	2 000
★ USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	BB	BR	1 250	1 250	76.0	17.0	1327	200 000
★ USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	103.6	6.4	238	200 000
★ US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	89.9	4.9	91	2 000
★ USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	B+	ID	500	500	104.7	7.5	289	250 000
★ US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1 650	1 650	98.1	6.4	228	200 000
★ US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB	US	2 500	2 500	90.1	4.6	76	2 000
★ US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB-	BR	1 500	1 500	105.2	5.3	124	2 000
★ US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1 995	1 995	114.2	5.3	138	2 000
★ USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	102.3	6.0	205	2 000
★ US83368TAW80	SOCGEN/3/2030	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1 250	1 250	93.5	4.6	88	200 000
★ USU4034GAA14	GGBRBZ/4.25/2030	GUSAP III LP	USD	21.01.2030	BBB	BR	500	500	97.4	4.9	114	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	326	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	186	2 000
★ US74736KAH41	QRVO/4.375/2029	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	97.4	5.1	134	2 000
★ USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB	IN	500	500	97.5	5.6	182	200 000
★ USN29505AB53	EMBRBZ/7/2030	Embraer Netherlands Finance BV	USD	28.07.2030	BBB-	BR	750	750	107.3	5.3	148	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	96.1	5.9	212	200 000
★	XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	98.0	5.1	144	200 000
★	US845467AS85	EXE/5.375/2030	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1 200	1 200	100.4	5.3	153	2 000
★	US111021AE12	BRITEL/9.625/2030	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2 800	2 670	123.2	4.7	87	1 000
★	US37045VAY65	GM/5.4/2029	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1 000	1 000	103.0	4.6	83	2 000
★	US69120VAZ40	QCINCC/6.65/2031	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	103.7	5.9	203	2 000
★	USQ6951UAA99	NSTAU/6.125/2033	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	104.6	5.4	134	2 000
★	USU0379QAQ56	APA/6.1/2035	APA Corp	USD	15.02.2035	BBB-	US	350	350	98.9	6.3	203	1 000
★	USU67959AB91	OLN/6.625/2033	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB+	US	600	600	96.9	7.2	311	2 000
★	USU9094LAD02	UAL/4.625/2029	United Airlines Inc	USD	15.04.2029	BB+	US	2 000	2 000	97.7	5.3	161	2 000
★	USV7780TAE39	RCL/5.5/2028	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB-	US	1 500	1 500	101.7	4.8	96	2 000
★	US80007RAE53	SANLTD/5.4/2028	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB-	MO	1 893	1 893	101.2	4.9	123	200 000
★	USU2689EAF70	EQT/6.375/2029	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	597	103.6	5.3	124	2 000
★	US80282KBK16	SANUSA/6.124/2027	Santander Holdings USA Inc	USD	31.05.2027	BBB+	US	500	500	101.2	5.1	71	2 000
★	USP2205JAQ33	CENSUD/4.375/2027	Cencosud SA	USD	17.07.2027	BBB-	CL	1 000	975	99.4	4.7	97	200 000

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

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

© 2025. все права защищены.

Департамент
торговых идей

E-mail
dti@halykfinance.kz

Департамент
продаж

E-mail
sales@halykfinance.kz

Авторы

Александр Шмыров: США и Мир:
Макроэкономика и монетарная политика США.
Данил Бондарец: США и Мир: Рынок облигаций,
Казахстан

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая. 109 «В». 5 этаж
A05A1B4. Алматы. Республика Казахстан
Тел. +7 727 339 43 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN
Refinitiv
Halyk Finance
Factset
Halyk Finance
Capital IQ
Halyk Finance