



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

8 сентября- 12 сентября 2025 года

Слабость занятости против устойчивой инфляции: новая развилка для ФРС

- **Рынок труда: свободное падение.** Августовский отчет по занятости показал почти нулевой прирост (+22 тыс.), а предварительный пересмотр данных за год до марта 2025 года стер 911 тыс. рабочих мест — исторический сдвиг, меняющий картину экономики.
- **Инфляция в США: набор оборотов.** Индекс потребительских цен (CPI) за август ускорился до 2.9% в годовом исчислении, а базовый CPI остался на упрямом уровне 3.1% г/г, подогреваемый тарифами на товары и ростом стоимости жилья.
- **Производственные цены: сигнал о сжатии маржи.** Индекс цен производителей (PPI) неожиданно снизился на -0.1% м/м, в основном за счет падения маржи в торговых услугах, что указывает на поглощение части издержек компаниями.

Макроэкономика и монетарная политика США

Александр Шмыров, Заместитель Директора Департамента Торговых Идей

Наше мнение

Эта неделя стала переломной. Драматическое и теперь уже неопровержимое охлаждение рынка труда, подтвержденное беспрецедентным пересмотром, вышло на первый план, отодвинув инфляционные риски на второе место. Подобной силы пересмотра не наблюдалось с 1980-х годов. И это не потому, что именно тогда статистика была еще более драматичной, а по той причине, что процесс ревизии был сделан регулярным только в 1982 году. Слабость рынка труда теперь не гипотеза, а установленный и ретроспективно подтвержденный факт.

При этом данные по инфляции выглядят скорее как «шум», чем как перелом тренда. Августовский индекс потребительских цен (CPI) ускорился до 0.4% м/м, но исключительно за счет волатильных компонентов — продуктов и энергии, тогда как базовый индекс остался стабильным на уровне 0.3% м/м. Индекс цен производителей (PPI) формально ушел в минус (-0.1% м/м), но исключительно за счет сжатия маржи в оптовой и розничной торговле, в то время как core и производственная цепочка продолжают показывать рост. Иными словами, «инфляционный конвейер» работает, но ФРС имеет основания трактовать всплески цен как управляемые и временные, а не как сигнал об утрате контроля.

Таким образом, на текущий момент складывается идеальный шторм для «голубей» в Федеральном комитете по открытым рынкам (FOMC), дающий возможность регулятору начать цикл снижения ставок, даже на фоне повышенной инфляции. Ссылка на «сбалансированный подход» к двойному мандату, озвученная Пауэллом в Джексон-Хоуле, теперь становится центральной

Макроданные США

США	Значение	Прогноз	Пред.
CPI, г/г	2.9%	2.9%	2.7%
Core CPI, г/г	3.1%	3.1%	3.1%
Core PCE, г/г	2.9%	2.9%	2.8%
PMI (промышленность)	48.7	49.0	48.0
PMI (услуги)	52.0	50.9	50.1
Уровень безработицы	4.3%	4.3%	4.2%
ВВП, кв/кв	3.3%	3.0%	-0.5%

Источник: Bloomberg

Макроданные Еврозоны

Еврозона	Значение	Прогноз	Пред.
Core CPI, г/г	2.3%	2.2%	2.3%
Уровень безработицы	6.2%	6.2%	6.3%
ВВП, кв/кв	0.1%	0.1%	0.6%

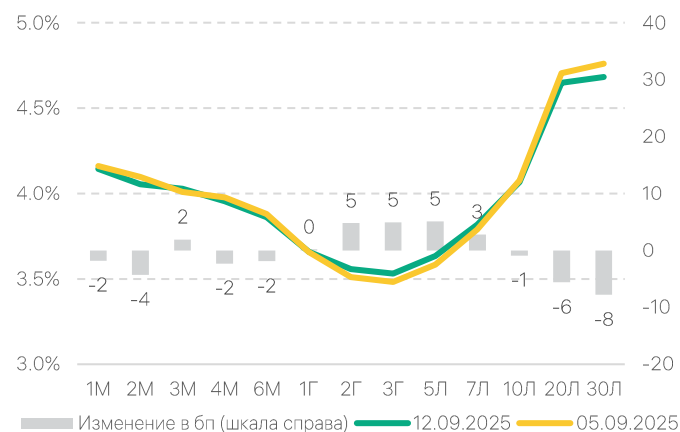
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	4.50%	-	-
SOFR ¹	4.41%	+7 бп	-92 бп
10Y breakeven yield ¹	2.36%	-2 бп	+31 бп
DXY ¹	97.55	-0.56%	-3.76%
US HY, OAS в бп ¹	270 бп	-14 бп	-55 бп
US IG, OAS в бп ¹	74 бп	-3 бп	-23 бп
Ставка ЕЦБ	2.15%	-	-

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 12.09.2025, бп	Спреды на 05.09.2025, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	8	7	0
2-10 лет	51	57	-6
5-10 лет	43	49	-6
10-30 лет	62	68	-7

Источник: Bloomberg

доктриной. У Комитета есть все основания интерпретировать последние данные по инфляции как «шумные» и управляемые, в то время как данные по рынку труда — как ясный и неопровержимый сигнал о существенном замедлении экономики. Риски для занятости признаны более весомыми, чем риски временного инфляционного всплеска, вызванного тарифами.

Наш базовый сценарий по предстоящему заседанию FOMC предполагает снижение ставки на 25 бп. Хотя вероятность более агрессивного шага в 50 бп существует, но она остается низкой и скорее отражает глубокий раскол внутри Комитета, где ожидаются диссиденты как в «голубиную», так и в «ястребиную» сторону. Мы сохраняем наш прогноз на конец 2025 года, который предполагает снижение ставки в диапазоне 50-75 бп. Наибольший интерес предстоящего события вызывает именно обновленный «dot plot». Риски смещены в сторону более «голубинового» исхода: если всего несколько участников сдвинут свои прогнозы вниз, медиана может показать три снижения, что станет мощным сигналом о готовности ФРС к полноценному циклу смягчения.

Мы полагаем, что риторика Пауэлла на пресс-конференции будет выстроена так, чтобы оправдать разворот в политике, не создавая при этом паники. Мы ожидаем, что он сознательно отойдет от термина «страховочное снижение», который подразумевает превентивный характер. Вместо этого, он прямо сошлется на «существенное ослабление» на рынке труда как на главный катализатор решения. Инфляционные риски от тарифов будут признаны, но охарактеризованы как временный шок уровня цен, а не как угроза для долгосрочного тренда, что позволит ФРС сфокусироваться на рисках для занятости. Поскольку снижение на 25 бп уже полностью учтено рынком, вся реакция будет сконцентрирована на прогнозах и риторике.

Рынок труда США: землетрясение в данных

Если августовский отчет был тревожным звонком, то предварительный бенчмарк-пересмотр от Бюро трудовой статистики (BLS) стал настоящим землетрясением. Списание 911 тыс. рабочих мест за 12-месячный период до марта 2025 года — это не просто техническая коррекция, а фундаментальное изменение нашего понимания экономической траектории. Это крупнейшая предварительная ревизия с 1982 года, которая более чем на 50% превышает прошлогоднюю корректировку.

Этот пересмотр означает, что средний темп роста занятости за указанный период был не 147 тыс. в месяц, как сообщалось ранее, а 71 тыс. Данный уровень находится на грани так называемого «breakeven rate» — темпа роста, необходимого для поглощения новых участников рынка труда и стабилизации уровня безработицы, который, по оценкам Goldman Sachs, составляет около 70 тыс. Таким

образом, экономика флиртовала с замедлением на рынке труда гораздо дольше, чем показывали оперативные данные. Изначальные отчеты рисовали картину здорового роста, достаточного для поддержания полной занятости. Ретроспективно, пересмотр полностью меняет этот нарратив, показывая, что рынок труда находился в состоянии скрытого ухудшения. Последние слабые отчеты за июнь-август теперь выглядят не как начало нового негативного тренда, а как его подтверждение и ускорение.

Передышка в PPI, но инфляционное ядро остаётся горячим

Индекс потребительских цен (CPI) за август показал ускорение до 0.4% м/м после роста на 0.2% м/м в июле, что на первый взгляд выглядит как тревожный сигнал возобновления инфляционного давления. Во-первых, базовый индекс (core CPI), очищенный от продуктов питания и энергии, вырос на 0.3% м/м — ровно с той же скоростью, что и в прошлом месяце. В годовом выражении он составил 3.1%, демонстрируя стабильность, а не ускорение. Во-вторых, всё ускорение общего индекса обеспечено исключительно волатильными компонентами. Цены на продовольствие подскочили на 0.5% м/м (после нулевого роста в июле), а на энергию — на 0.7% м/м (после падения на 1.1% в июле). В-третьих, внутри самого базового индекса продолжается перетягивание каната. Инфляция в секторе жилья (shelter) остается главным источником давления, показав резкий рост на 0.4% м/м. Иными словами, «липкая» инфляция в услугах, особенно в жилье, никуда не делась и продолжает подогревать базовый показатель, однако августовский всплеск — это скорее «шум» от цен на бензин и продукты, а не фундаментальное ухудшение тренда. Однако мы придерживаемся все еще той точки зрения, что инфляция по мере истощения запасов и сжатия маржи производителей начнет все больше проявляться в прямом переносе издержек на потребителей.

В свою очередь индекс цен производителей (PPI) снизился на 0.1% м/м после пересмотренного в сторону понижения роста на 0.7% м/м в июле, что выглядит как «передышка» за последние месяцы. Однако, как и всегда, не все так просто. Во-первых, базовый индекс (core PPI) наоборот вырос на 0.3% м/м, что является уже четвертым месяцем роста подряд. В годовом выражении этот показатель ускорился до 2.8% г/г — максимальный годовой прирост с марта 2025 года. Во-вторых, снижение общего индекса полностью обусловлено падением цен на услуги (-0.2% м/м), которые обеспечены сокращением маржи в оптовой и розничной торговле (-1.7% м/м). В-третьих, если заглянуть глубже в производственную цепочку, то видно, что давление издержек никуда не исчезло. Цены на сырьё снизились (-1.1% м/м за счёт нефти), но обработанные товары продолжают дорожать (+0.4% м/м, пятый месяц роста подряд), а на финальной стадии производства рост составил +0.5% м/м — уже одиннадцатый месяц подряд.

Иными словами, «инфляционный конвейер» работает: компании сталкиваются с удорожанием комплектующих и услуг, и у них остаётся два пути — переложить эти издержки на потребителя (поддерживая CPI) либо принять удар по собственной марже.

Рынок облигаций

Жигер Курмет, главный аналитик Департамента Торговых Идей

Наше мнение

Мы сохраняем неизменную позицию по дюрации, полагая, что наблюдаемое снижение доходностей и наклона кривой чрезмерно на фоне инфляционных ожиданий и сохраняющегося давления на ФРС США. Мы ожидаем bear steepening — одновременного увеличения доходностей и увеличения наклона кривой. В таких условиях возникает риск реинвестирования по сниженным ставкам на фоне роста доходностей на длинном конце. Среднесрочный сегмент остаётся оптимальным выбором, сочетая ограниченные риски реинвестирования и стабильную доходность относительно длинного конца кривой, однако текущие показатели, на наш взгляд, указывают на его перекупленность. Мы считаем, что открытие позиций в среднесрочном сегменте может быть привлекательным по мере того, как кривая продолжит расширять наклон и доходности будут расти.

Растущие опасения относительно рынка труда ведут к снижению наклона кривой

В понедельник ралли UST сохранялось, движимое импульсом прошлой недели, вызванным слабыми данными о рынке труда. Сильнее всего снижались доходности на длинном конце: доходности 20- и 30-летних UST по итогам торговой сессии снизились на 5 и 7 бп соответственно. Доходности на ближнем и среднем конце снизились более умеренно — в пределах 2–3 бп.

Несмотря на пересмотр данных по занятости в США вниз (–911 тыс. рабочих мест за 12 месяцев к марту 2025 года), во вторник доходности на всей кривой развернулись вверх. При этом продолжился тренд на снижение наклона кривой: доходности ближнего сегмента выросли на 6–7 бп, тогда как дальний конец прибавил лишь 3–4 бп.

Неожиданные данные по индексу цен производителей (PPI), опубликованные в среду и указывающие на более слабое инфляционное давление, вновь спровоцировали снижение доходностей. Наибольшее движение наблюдалось на дальнем сегменте кривой (–4 бп в среднем), тогда как ближний сегмент потерял лишь 1–2 бп.

В четверг внимание рынка в большей степени было сосредоточено на росте первичных заявок на пособие по безработице, тогда как данные по потребительской инфляции совпали с ожиданиями экономистов. В результате доходности 20- и 30-летних UST снизились на 4 бп, в то время как ближний конец закрылся без изменений.

В отсутствие значимых экономических данных последний торговый день недели сопровождался коррекцией доходностей по всей кривой, что не позволило 10-летним UST опуститься ниже психологической отметки в 4%.

Таким образом, доходности по 2-ух летним UST завершили неделю на уровне в 3.56%, 5-летним – 3.63%, 10-летним – 4.07%, 20-летним – 4.65%, а 30-летним – 4.68%.

Корпоративные облигации завершили неделю в плюсе. В лидерах оказались облигации инвестиционного уровня (IG), благодаря снижению доходностей UST и сужению спредов. Так, индекс корпоративных облигаций инвестиционного уровня эмитентов из США (US IG) вырос на 0.41%, тогда как долларовые бумаги эмитентов из развивающихся стран (EM IG) прибавили 0.68%. Спреды по US IG сузились на 3 бп, а по EM IG — на 5 бп. Высокодоходные облигации показали более скромные результаты: US HY вырос на 0.27%, в то время как EM HY на 0.15%. Более слабая динамика бумаг из развивающихся стран объясняется расширением спредов на 5 бп, тогда как у американских IG-облигаций спреды сократились на 2 бп.

Казахстан

- Министерство финансов Казахстана на прошлой неделе разместило 3 выпуска купонных облигаций и 1 выпуск дисконтных облигаций на общую сумму 38 млрд тенге;
- Ставка 1-дневного РЕПО за последнюю неделю снизилась на 4 бп и закрылась на уровне 15.80% годовых;
- 16 сентября Министерство финансов планирует разместить 4 выпуска облигаций на общую сумму в 100 млрд тенге.

Макроэкономика и ДКП

«Два опроса по деловой активности в производственном секторе Казахстана показали разные результаты»

«Согласно опросу Национального Банка (НБК), опубликованному 4 сентября, в августе 2025 года в Казахстане зафиксировано снижение индекса деловой активности (ИДА) до 51.1 против 51.5 в июле. Стоит отметить, что ИДА находился в позитивной зоне с марта 2024 года, однако динамика деловой активности распределена по секторам неравномерно. В производстве деловая активность заметно улучшилась — индекс вырос до 53.8 по сравнению с 51.9 месяцем ранее. В секторе услуг и торговле, по данным НБК, наблюдалось незначительное снижение ИДА, однако показатели сохранились в позитивной зоне и составили 51.4 и 51.3 соответственно (в июле – 52.3 и 52.9).

В то же время опрос S&P Global, опубликованный 2 сентября текущего года, показывает противоположную динамику в секторе производства. Индекс деловой активности в данном секторе зафиксирован на отметке 47.9 (49.9 в июле), что значительно ниже показателя Нацбанка (53.8). Основным фактором снижения стал рост издержек на ресурсы на фоне колебаний национальной валюты, что вынудило предприятия повышать цены на свою продукцию. В результате в отрасли ослабли как спрос, так и предложение, что оказало негативное влияние на показатель ИДА в отрасли. Особую значимость такому снижению придает тот факт, что, в соответствии с прогнозом социально-экономического развития Казахстана на 2026-2028 годы, обрабатывающая промышленность определена в качестве одного из ключевых драйверов экономического роста. В этой связи значительная разница в оценках с показателем НБК вызывает обеспокоенность и затрудняет составление прогноза относительно того, как будут развиваться сектор и экономика в ближайшем будущем...» Более подробно с обзором и другими материалами можно ознакомиться по [ссылке](#).

Тенге к основным валютам

Валюта	Значение	Изменение за нед. %	Изменение м/м %	Изменение г/г %
USD/KZT	540.86	0.83%	-0.06%	12.77%
EUR/KZT	635.67	1.12%	0.62%	19.65%
RUB/KZT	6.49	-1.35%	-4.69%	23.18%

Источник: Bloomberg

Индикаторы доходности денежного рынка

	Значение	Изменение за нед., бп	Изменение м/м, бп	Изменение YTD, бп
TONIA ²	15.80%	-4	30	136
TRION ²	15.81%	-2	31	147
TRIWN ¹	16.11%	14	61	127
SWAP-1D (USD) ²	11.19%	-30	-30	244
SWAP-2D (USD) ²	11.20%	-29	-29	230
MM Index ²	15.22%	35	72	229

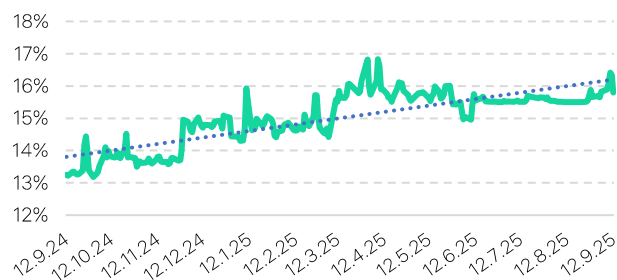
Источник: KASE

Индикаторы доходности долгового рынка

	Значение	Изменение за нед., бп	Изменение м/м, бп	Изменение YTD, бп
KZGB_Y ²	17.04%	16	44	546
KZGB_Ys ²	16.87%	11	32	424
KZGB_Ym ²	17.16%	21	50	558
KZGB_Yl ²	16.84%	3	23	534
KASE_BMY ²	15.94%	-3	7	209

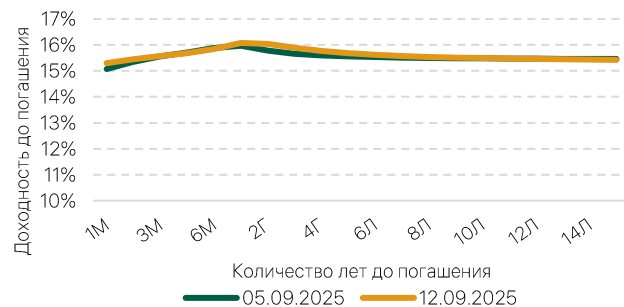
Источник: KASE

Ставка TONIA



Источник: KASE

Кривая доходности ГЦБ



Источник: KASE

² См. дополнительную информацию и расшифровку на странице 11.

Рынок ГЦБ и денежный рынок

Министерство финансов Казахстана на прошлой неделе разместило три выпуска купонных облигаций на общую сумму 32.8 млрд тенге со сроками до погашения от 3.9 до 8.5 лет и доходностью в диапазоне 16.95–17.00% годовых. Кроме того, были размещены дисконтные ноты МЕККАМ со сроком обращения 248 дней и доходностью 16.92% годовых.

Ставка 1-дневного РЕПО за неделю незначительно снизилась на 4 б.п. и составила 15.80% годовых.

16 сентября Министерство финансов планирует разместить три выпуска купонных облигаций на общую сумму 70 млрд тенге, а также один выпуск дисконтных МЕККАМ на 30 млрд тенге.

Корпоративные облигации

12 сентября АО «ФНБ «Самрук-Қазына» привлекло 120 млрд тенге, разместив на KASE два выпуска индексированных купонных облигаций сроком на 15 лет. Референтной ставкой выступает индекс инфляции, маржа по выпускам составила 3.5%.

11 сентября АО «Казахстанский фонд устойчивости» привлекло на KASE 6.5 млрд тенге, разместив 1-летние облигации с доходностью к погашению 17.80%.

10 сентября Fitch Ratings подтвердило кредитный рейтинг АО «Kaspi.kz» на уровне «BBB-» со стабильным прогнозом.

10 сентября Moody's Ratings повысило кредитный рейтинг АО «Банк ЦентрКредит» с уровня «Ba1» до «Baа3», прогноз — стабильный.

Размещения ГЦБ на прошлой неделе

Торговый код	Тип	Объем, Т млрд	УТМ	Кол-во лет до погашения
MUM108_0015	Купонные	0.2	16.95%	8.5
MUM096_0014	Купонные	13.7	17.00%	5.7
MOM048_0056	Купонные	19.0	16.98%	3.9
MKM012_0161	Дисконтные	5.2	16.92%	0.7

Источник: KASE

Размещения ГЦБ в сентябре 2025 года

Срок, лет	Объем размещения, млрд тенге				Итого:
	02.09.2025	09.09.2025	16.09.2025	23.09.2025	
11 лет	20				20
9 лет		20			20
8 лет	30		20		50
7 лет				30	30
6 лет	30	40			70
5 лет			30		30
4 года		20		30	50
3 года			20		20
2 года	60			60	120
1 год		20			20
Итого:	140	100	70	120	430

Источник: KASE

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

Дата выхода	Страна	Данные	За период	Предыдущее значение	Консенсус
16 сен	США	Базовый индекс розничных продаж (м/м)	Август	0.3%	0.4%
16 сен	США	Объём розничных продаж (м/м)	Август	0.5%	0.2%
17 сен	Великобритания	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Август	3.8%	3.8%
17 сен	Еврозона	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Август	2.1%	2.1%
17 сен	Канада	Решение по процентной ставке	Август	2.75%	2.50%
17 сен	США	Экономические прогнозы FOMC, Заявление FOMC, Пресс-конференция FOMC	-	-	-
17 сен	США	Решение по процентной ставке ФРС	-	4.50%	4.25%
18 сен	Великобритания	Решение по процентной ставке	-	4%	4%
18 сен	США	Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии	Сентябрь	-0.3	1.4
19 сен	Япония	Решение по процентной ставке	-	0.5%	0.5%

Источник: Bloomberg

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	67.0	2.27%	1.32%	-3.42%	-10.25%
WTI, \$/ барр.	62.7	1.33%	-0.76%	-7.86%	-12.59%
Золото, \$/унц.	3 643.1	1.57%	8.81%	7.60%	38.81%
Серебро, \$/ унц.	42.2	2.88%	11.27%	16.08%	45.96%
Медь, \$/ т	10 067.5	1.72%	2.31%	3.77%	14.82%
Уголь, \$/т	100.7	-6.37%	-9.85%	-3.73%	-19.60%
Сталь, \$/т	808.0	1.13%	-3.12%	-6.26%	13.96%
Железная руда, \$/т	99.2	0.72%	1.92%	9.71%	4.06%

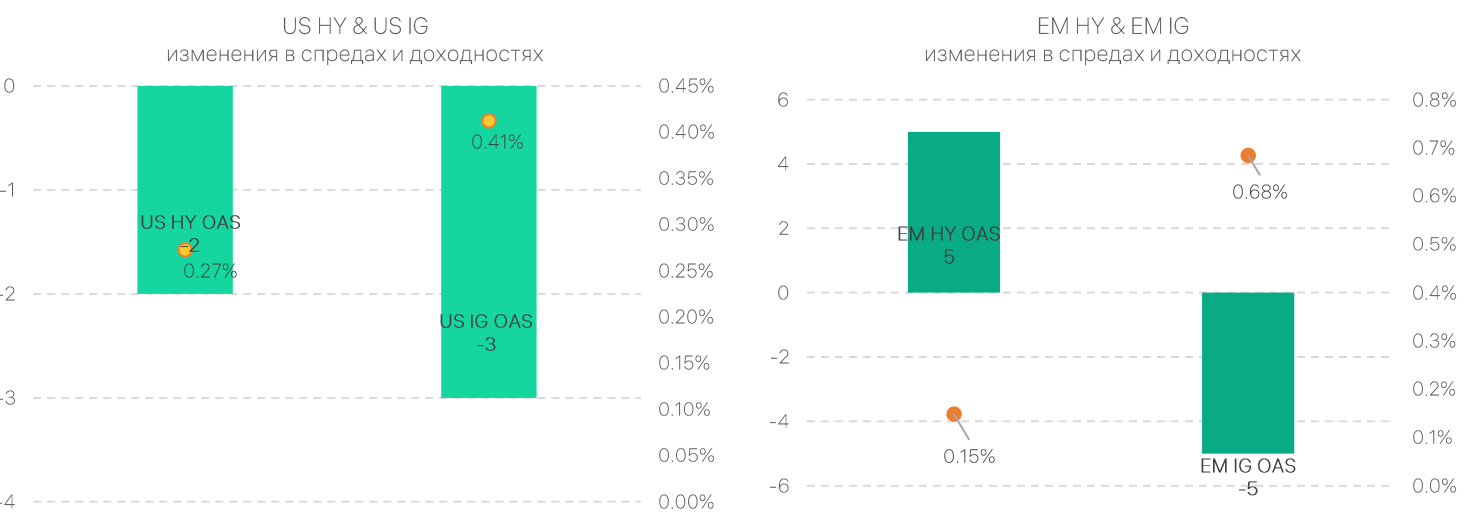
Источник: Bloomberg

Таблица 3. Календарь размещений ГЦБ на KASE

Эмитент	ISIN	Сектор	Тип выпуска	Объём выпуска, млрд тг	Купон, %	Кол-во лет до погашения	Дата торгов
Министерство финансов РК	KZKD00000790	ГЦБ	Купонные	30.0	7.68%	3.9	16.9.2025
Министерство финансов РК	KZKD00001152	ГЦБ	Купонные	20.0	10.65%	6.9	16.9.2025
Министерство финансов РК	KZK100000423	ГЦБ	Дисконтные	30.0	-	0.7	16.9.2025
Министерство финансов РК	KZKD00001277	ГЦБ	Купонные	20.0	10.40%	2.6	16.9.2025

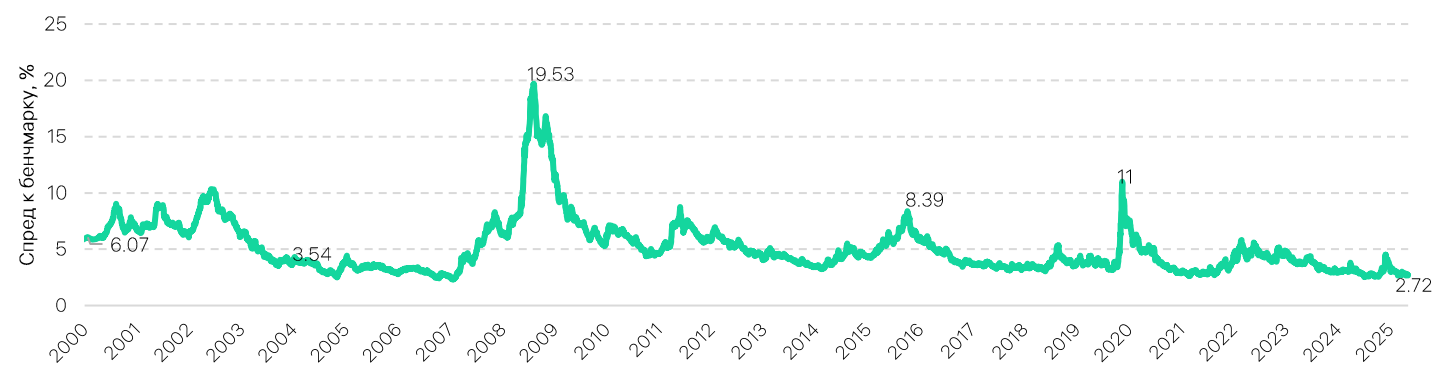
Источник: KASE

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



Источник: Bloomberg

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



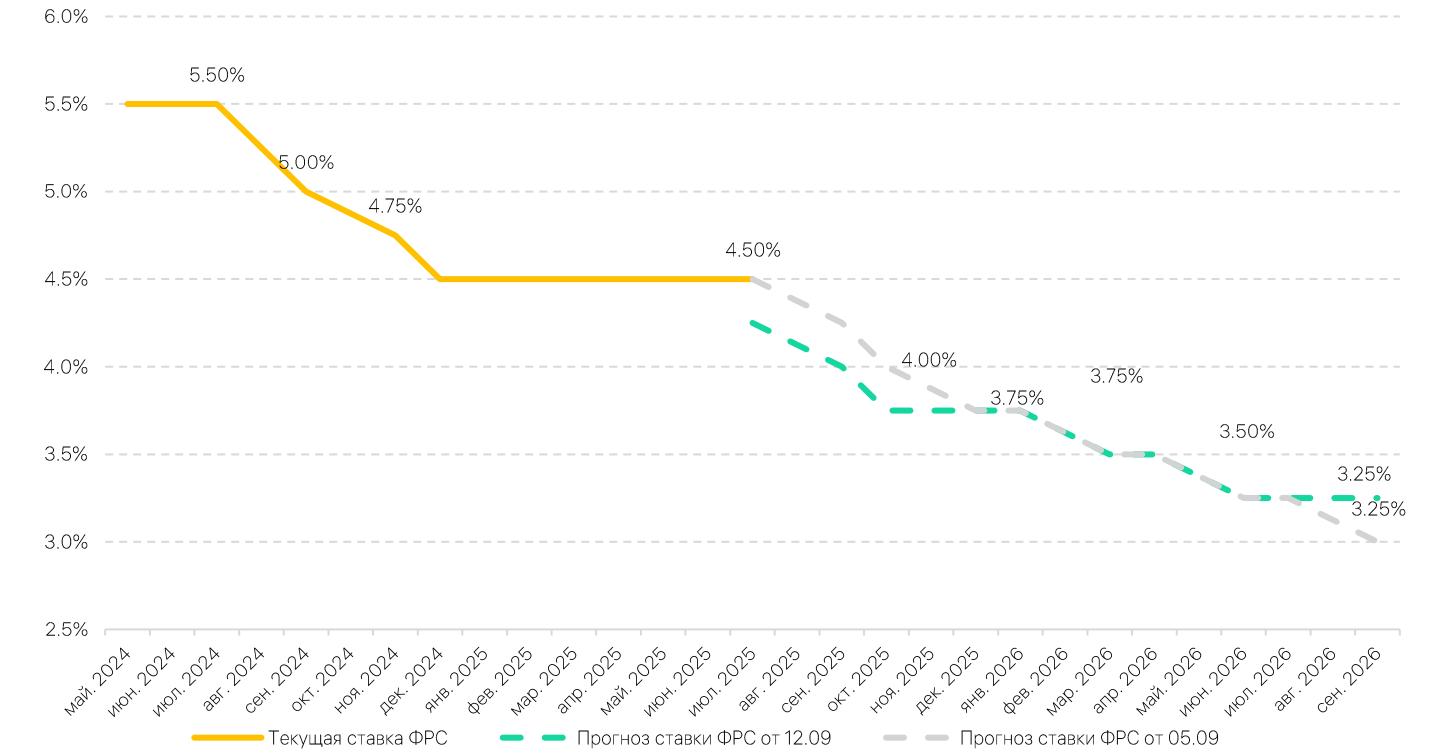
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

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



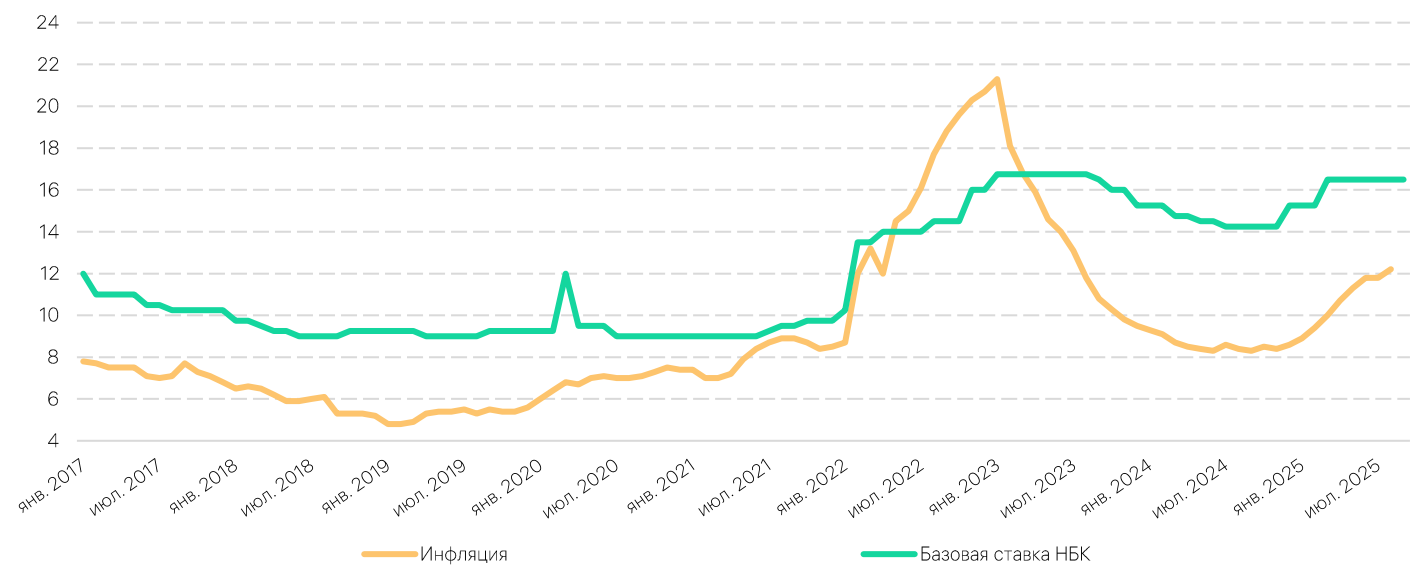
Источник: CME FedWatch Tool

Таблица 4. Доходность UST за прошлую неделю

Срок до погашения	YTM на 12.09.2025	YTM на 05.09.2025	Изменение доходности, бп
1М	4.14%	4.16%	-2
3М	4.03%	4.01%	2
6М	3.86%	3.88%	-2
1Г	3.66%	3.66%	0
2Г	3.56%	3.51%	5
3Г	3.53%	3.48%	5
5Л	3.63%	3.58%	5
10Л	4.07%	4.08%	-1
30Л	4.68%	4.76%	-8

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	97.9	2.7	64	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	98.4	2.9	82	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1 350	1 350	102.8	4.5	72	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	84.9	3.5	84	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1 500	1 500	99.9	4.7	68	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1 150	1 150	102.8	5.2	100	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1 000	1 000	93.6	5.4	82	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1 500	1 500	112.3	5.5	83	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
USG87602AA90	TENGIZ/4/2026	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2026	BBB-	KZ	1 000	1 000	99.4	4.6	107	200 000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	91.9	5.1	150	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	BBB-	KZ	500	500	97.1	4.7	110	200 000
XS1682544157	KZTGKZ/4.375/2027	QazaqGaz NC JSC	USD	26.09.2027	NR	KZ	750	706	99.5	4.7	110	200 000
XS0248160102	DBKAZ/6/2026	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.03.2026	BBB	KZ	150	107	100.4	5.1	129	100 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	101.5	4.5	91	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	102.7	4.5	93	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	89.3	5.2	145	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1 000	250	100.7	4.3	69	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1 250	1 250	103.1	4.6	101	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	90.3	5.1	118	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1 250	1 250	93.1	6.3	169	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1 500	1 500	99.1	6.4	179	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB-	KZ	400	400	102.5	7.1	348	200 000
XS3011744623	JSCCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	102.8	5.6	192	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB-	KZ	700	700	103.6	4.7	112	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	99.0	6.5	270	200 000
XS2260457754	IPTBZU/5.5/2025	poteka-Bank ATIB	USD	19.11.2025	BB-	UZ	300	300	99.8	6.5	245	200 000
XS1953915136	UZBEK/5.375/2029	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	20.02.2029	BB-	UZ	500	500	100.5	5.2	165	200 000
XS2242418957	NBUZB/4.85/2025	National Bank of Uzbekistan	USD	21.10.2025	BB-	UZ	300	165	99.7	7.4	327	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB-	UZ	555	555	92.5	5.4	172	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB-	UZ	500	500	104.1	5.3	172	200 000
★ XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB-	UZ	500	500	106.5	5.7	193	200 000
★ XS2849506402	SQBN/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	107.7	6.7	308	200 000
★ XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB-	UZ	400	400	107.6	7.0	346	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
XS2159975619	KSA/2.9/2025	Saudi Government International Bond	USD	22.10.2025	A+	SA	2 500	2 330	99.9	4.3	18	200 000
USY3815NBC49	HYUCAP/1.25/2026	Hyundai Capital Services Inc	USD	08.02.2026	A-	KR	600	600	98.8	4.4	52	200 000
USY4760JAA17	KIAMTR/1.75/2026	Kia Corp	USD	16.10.2026	A-	KR	400	400	97.3	4.3	66	200 000
US71647NAS80	PETBRA/7.375/2027	Petrobras Global Finance BV	USD	17.01.2027	BB	BR	4 000	670	103.7	4.5	90	2 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	A	SA	500	500	98.1	4.3	69	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1 000	1 000	98.0	4.3	64	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98.3	3.9	31	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	399	101.7	5.0	61	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	162	99.5	6.5	298	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK Hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB	KR	1 000	1 000	104.6	4.3	71	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	510	99.8	4.3	81	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1 350	1 350	99.7	3.7	20	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1 000	1 000	100.9	4.2	64	200 000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1 000	1 000	97.9	4.3	69	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	Saudi Telecom Co	USD	13.05.2029	A+	SA	1 250	1 250	99.3	4.1	54	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	105.2	4.4	70	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3 000	3 000	97.4	3.8	14	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2 250	2 250	97.5	4.1	48	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	91.2	3.9	31	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB	JP	2 500	2 500	93.7	6.3	266	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1 650	1 650	98.4	4.2	56	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
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1 758	1 466	91.5	4.2	57	200 000
XS2349180104	ICBPIJ/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1 150	1 150	93.5	4.7	100	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	NR	AZ	1 077	1 077	93.2	4.7	111	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	BR	600	600	114.1	5.0	113	2 000
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1 000	1 000	83.4	4.6	75	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB	KR	750	750	110.7	4.8	90	200 000
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1 000	1 000	110.1	5.1	128	200 000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1 500	1 500	98.8	6.7	278	200 000
USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	627	106.6	5.1	83	100 000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	105.6	5.3	123	200 000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1 500	1 500	102.5	5.7	103	2 000
★ US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1 500	1 500	103.3	5.0	136	2 000
★ US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	100.9	4.3	71	2 000
★ US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1 748	1 748	103.5	4.8	122	200 000
★ XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1 150	1 150	93.5	4.7	100	200 000
★ XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	93.2	4.8	96	200 000
★ USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	BBB	BR	1 000	1 000	100.6	6.4	243	200 000
★ US71647NBK46	PETBRA/6.5/2033	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1 250	1 000	104.4	5.8	191	2 000
★ USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	BB-	BR	1 250	1 250	77.7	16.5	1293	200 000
★ USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	104.7	6.0	201	200 000
★ US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	91.1	4.7	89	2 000
★ USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	500	500	104.7	7.4	208	250 000
★ US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1 650	1 650	100.8	6.0	207	200 000
★ US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB	US	2 500	2 500	91.1	4.4	74	2 000
★ US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB-	BR	1 500	1 500	106.9	5.0	115	2 000
★ US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1 995	1 995	114.9	5.1	139	2 000
★ USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	104.0	5.7	179	2 000
★ US83368TAW80	SOGGEN/3/2030	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1 250	1 250	93.9	4.6	96	200 000
★ USU4034GAA14	GGBRBZ/4.25/2030	GUSAP III LP	USD	21.01.2030	BBB	BR	500	500	98.2	4.7	111	200 000
★ USL6401PAM51	BEEF3.SA/8.875/2033	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1 000	1 000	110.3	7.2	287	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	102.7	6.0	203	2 000
★ US74736KAH41	QRVO/4.375/2029	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	98.2	4.9	129	2 000
★ USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB	IN	500	500	98.1	5.2	163	200 000
★ USN29505AB53	EMBRBZ/7/2030	Embraer Netherlands Finance BV	USD	28.07.2030	BBB-	BR	750	750	108.5	5.0	131	200 000
★ USP1905CJX94	BRFSBZ/4.875/2030	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	97.2	5.6	200	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
★	XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	98.7	4.9	139	200 000
★	US845467AS85	EXE/5.375/2030	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1 200	1 200	101.3	5.0	126	2 000
★	US111021AE12	BRITEL/9.625/2030	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2 800	2 670	123.4	4.6	89	1 000
★	US37045VAY65	GM/5.4/2029	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1 000	1 000	103.6	4.4	80	2 000
★	US69120VAZ40	QCINCC/6.65/2031	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	105.1	5.6	188	2 000
★	USQ6951UAA99	NSTAU/6.125/2033	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	105.8	5.2	132	2 000
★	USU0379QAQ56	APA/6.1/2035	APA Corp	USD	15.02.2035	BBB-	US	350	350	101.4	5.9	190	1 000
★	USU67959AB91	OLN/6.625/2033	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB+	US	600	600	101.5	6.4	262	2 000
★	USU9094LAD02	UAL/4.625/2029	United Airlines Inc	USD	15.04.2029	BB+	US	2 000	2 000	99.1	4.9	133	2 000
★	USV7780TAE39	RCL/5.5/2028	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB-	US	1 500	1 500	102.0	4.7	91	2 000
★	US80007RAE53	SANLTD/5.4/2028	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB-	MO	1 893	1 893	102.4	4.5	89	200 000
★	US26884LAZ22	EQT/6.375/2029	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	597	103.8	5.2	121	2 000
★	US80282KBK16	SANUSA/6.124/2027	Santander Holdings USA Inc	USD	31.05.2027	BBB+	US	500	500	101.2	5.1	63	2 000
★	USP2205JAQ33	CENSUD/4.375/2027	Cencosud SA	USD	17.07.2027	BBB-	CL	1 000	975	100.0	4.3	75	200 000
★	USP47465AB82	GCCAMM/3.614/2032	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	US	500	500	90.8	5.3	149	200 000
★	USP7S81YBJ38	ORBIA/6.8/2030	Orbia Advance Corp SAB de CV	USD	13.05.2030	BBB-	MX	650	650	102.9	6.1	245	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.

Жигер Курмет: 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