



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

10 ноября- 14 ноября 2025 года

Был (-а): 43 дня назад. Сейчас в сети.

- 12 ноября президент Дональд Трамп подписал временный законопроект о финансировании, завершив рекордный 43-дневный шатдаун правительства, после того как Палата представителей одобрила документ 222–209, несмотря на сопротивление демократов из-за отсутствия продления субсидий по ACA;
- Четырёхнедельная средняя ADP снова указывает на ослабление рынка труда: несмотря на рост занятости на 42 тыс. в октябрьском отчёте, накопленное изменение за четыре недели до 25 октября составило –45 тыс., возвращая индикатор к слабым уровням начала сентября и усиливая тревоги по поводу замедления рынка труда;
- Администрация США объявила о трёх адресных шагах по снижению тарифов. Соглашение со Швейцарией снизило взаимный тариф с 39% до 15% и было дополнено обещанием инвестиций в США на \$200 млрд. Дополнительно сняты тарифы с ряда сельхозтоваров с недостаточным внутренним предложением и расширен доступ для отдельных товаров из трёх стран Центральной Америки (Эквадора, Гватемалы и Эль Сальвадора), по которым в США наблюдается низкая конкуренция со стороны местных производителей;
- Тон ФРС остаётся ястребиным:** президенты региональных банков Атланты (Бостик), Канзас-Сити (Шмид), Сент-Луиса (Мусалем), Кливленда (Хаммак) и Бостона (Коллинз) поддерживают сохранение ставки на текущем уровне, отмечая высокую инфляцию и устойчивый экономический импульс. Президент ФРБ Миннеаполиса (Кашкари) сохраняет неопределённость и будет ориентироваться на данные, а президент банка в Сан-Франциско (Дейли) предупреждает о риске ущерба экономике при продолжительном сохранении ставок на высоком уровне. Стивен Миран также традиционно выступает за снижение ставки, называя имеющиеся статистические данные «артефактами».

Макроэкономика и монетарная политика США

Данил Бондарец, старший аналитик Департамента Торговых Идей

Наше мнение

Федеральное правительство США возобновляет работу, и вновь в центре внимания оказывается официальная статистика. Первым релизом станут задержанные данные по занятости за сентябрь, которые будут опубликованы в четверг. Учитывая их устаревший характер, мы не ожидаем значительного влияния этих данных на рынки или решения ФРС.

Более серьёзные риски связаны с отсутствием части октябрьской статистики. Директор Совета по экономическим вопросам при Белом Доме Хассетт сообщил, что, вероятно, не будут опубликованы октябрьские отчёты по CPI и занятости домохозяйств;

Макроданные США

США	Значение	Прогноз	Пред.
CPI, г/г	3.0%	3.1%	2.9%
Core CPI, г/г	3.0%	3.1%	3.1%
Core PCE, г/г	2.9%	2.9%	2.9%
PMI (промышленность)	48.7	49.4	49.1
PMI (услуги)	52.4	50.7	50.0
Уровень безработицы	4.3%	4.3%	4.2%
ВВП, кв/кв	3.8%	3.3%	-0.5%

Источник: Bloomberg

Макроданные Еврозоны

Еврозона	Значение	Прогноз	Пред.
Core CPI, г/г	2.4%	2.3%	2.4%
Уровень безработицы	6.3%	6.3%	6.3%
ВВП, кв/кв	0.2%	0.2%	0.1%

Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	4.00%	-	-
SOFR ¹	4.00%	-15 бп	-58 бп
10Y breakeven yield ¹	2.28%	-2 бп	0 бп
DXY ¹	99.30	0.25%	-6.91%
US HY, OAS в бп ¹	291 бп	-7 бп	37 бп
US IG, OAS в бп ¹	82 бп	4 бп	5 бп
Ставка ЕЦБ	2.15%	-	-

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 14.11.2025, бп	Спреды на 07.11.2025, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	12	12	0
2-10 лет	54	53	1
5-10 лет	42	41	0
10-30 лет	60	60	0

Источник: Bloomberg

единственным официальным показателем рынка труда останется отчёт по занятости предприятий. На сегодняшний день официального подтверждения от Бюро статистики труда нет. Позднее завершение шатдауна также создаёт риск того, что данные за ноябрь могут выйти уже после заседания FOMC в декабре, оставляя Комитет в «тумане» при оценке состояния экономики.

Мы считаем, что в условиях неполноты данных за октябрь и, потенциально, ноябрь, члены комитета предпочтут продолжить фокусироваться на риске ослабления рынка труда. Поэтому мы продолжаем ожидать «страховочное» снижение ставки на 25 бп в декабре, несмотря на ястребиную риторику большей части членов ФРС на прошедшей неделе.

Рынок облигаций

Жигер Курмет, главный аналитик Департамента Торговых Идей

Наше мнение

После рекордного 43-дневного шатдауна рынку предстоит оценить большой объём данных, который будет опубликован в ближайшие недели. Это может существенно повысить волатильность на долговом рынке. Наш целевой диапазон по доходностям 10-летних UST на конец 2025 года остаётся неизменным (4.05%–4.25%). При этом мы считаем, что текущие уровни доходностей длинных казначейских облигаций США (UST) асимметричны: риск их снижения невелик по сравнению с потенциалом роста, поэтому мы сохраняем осторожный взгляд на дюрацию.

Жёсткая риторика ФРС подталкивает доходности UST вверх

Начало торговой недели ознаменовалось прояснением ситуации с окончанием шатдауна, однако реакция рынка была сдержанной: в понедельник доходности UST на участке 2–5 лет выросли на 2–3 бп, тогда как по более длинным облигациям прибавили лишь 1–2 бп.

Во вторник рынок облигационный рынок США был закрыт в связи с Днём ветеранов, а в среду доходности по всей кривой UST снизились после слабых данных по занятости от ADP. Наиболее заметная реакция пришлась на средний и дальний участки — доходности упали на 4–5 бп.

В четверг, после объявления об окончании шатдауна, доходности развернулись и вернулись к уровням понедельника: весь горизонт кривой UST прибавил 2–5 бп, при этом доходности 10-, 20- и 30-летних бумаг выросли на 5 бп.

В пятницу рост доходностей продолжился на фоне жёстких заявлений президентов региональных ФРБ, которые усомнились в необходимости снижения ставок в следующем месяце. По итогам недели доходности по всей кривой выросли на 4–6 бп, а наклон кривой, измеряемый спредом между 10- и 2-летними UST, незначительно увеличился на 0.6 бп.

На фоне роста доходностей UST рынки корпоративных облигаций показали смешанную динамику. Наибольшее падение зафиксировали облигации инвестиционного уровня: индекс корпоративных облигаций США (USD IG) снизился на 0.24% при неизменном спреде, а бумаги эмитентов из развивающихся рынков (EM IG) — на 0.11% несмотря на сужение спредов на 3 бп. Высокодоходные облигации показали положительную динамику. Лидером недели стал индекс EM HY, прибавивший 0.31% на фоне сужения спредов на 6 бп. Рискованные бумаги США (US HY) продемонстрировали почти нулевую динамику: индекс вырос на 0.05%, при этом спреды сузились на 5 бп.

Казахстан

- Министерство финансов Казахстана на прошлой неделе разместило четыре выпуска облигаций на общую сумму в 190 млрд тенге с доходностью в диапазоне 16.95–17.13% годовых;
- Ставка 1-дневного РЕПО за неделю не изменилась и составила 17.00% годовых;
- 18 ноября Министерство финансов Казахстана планирует разместить три выпуска облигаций на общую сумму в 130 млрд тенге.

Макроэкономика и ДКП

«ВВП и КЭИ за 10 месяцев 2025 года: незначительное ускорение темпов роста ВВП при замедлении динамики обрабатывающей промышленности»

«По предварительным данным БНС, рост экономики за 10 месяцев 2025 года составил 6.4% г/г, немного ускорившись по сравнению с показателем за 9М2025 (+6.3% г/г), но показав замедление против 6.5% г/г по итогам 8 месяцев. После рекордного роста в январе–августе (+9.6% г/г) краткосрочный экономический индикатор (КЭИ), отражающий динамику ключевых отраслей, формирующих свыше 60% ВВП, также продемонстрировал замедление до 9.1% г/г по итогам девяти и десяти месяцев 2025 года. Заметный вклад в рост ВВП обеспечил горнодобывающий сектор. На его долю приходится свыше 13% ВВП, а рост в данном секторе за 10М2025 достиг 9.6% г/г, немного ускорившись по сравнению с показателем за 9М2025 (+9.3% г/г). Основной прирост отрасли продолжает обеспечивать добыча нефти (за 9 месяцев 2025 года прирост составил 13.2% г/г). В обрабатывающем секторе, который также занимает порядка 13% ВВП, темпы роста продолжают замедляться – рост за 10 месяцев составил 5.8% г/г против 6.2% г/г за 9М2025 и 6.5% г/г за 8М2025. Снижение обусловлено замедлением темпов роста в машиностроении до 11.5% г/г (+14.0% г/г за 9М2025), в производстве продуктов питания до 9.1% г/г (+9.8% г/г), в нефтепереработке до 6.3% г/г (+7.5% г/г) и в производстве металлических изделий до 14.1% г/г (+15.2% г/г)». Более подробно с обзором и другими материалами можно ознакомиться по [ссылке](#).

Рынок ГЦБ и денежный рынок

Министерство финансов Казахстана на прошлой неделе разместило четыре выпуска облигаций на общую сумму в 190 млрд тенге со сроками обращения от 2.0 до 10.8 лет и доходностью в диапазоне 16.95–17.13% годовых.

Ставка 1-дневного РЕПО за неделю не изменилась и составила 17.00% годовых.

18 ноября Министерство финансов Казахстана планирует разместить четыре выпуска облигаций на общую сумму в 130 млрд тенге со сроками обращения от 1.5 до 9.2 лет.

Тенге к основным валютам

Валюта	Значение	Изменение за нед. %	Изменение м/м %	Изменение г/г %
USD/KZT	524.17	-0.15%	-2.78%	5.78%
EUR/KZT	609.30	0.36%	-2.76%	16.69%
RUB/KZT	6.48	-0.04%	-3.82%	29.45%

Источник: Bloomberg

Индикаторы доходности денежного рынка

	Значение	Изменение за нед., бп	Изменение м/м, бп	Изменение YTD, бп
TONIA ²	17.00%	0	15	256
TRION ²	17.00%	0	20	266
TRIWN ¹	17.14%	-1	9	230
SWAP-1D (USD) ²	10.10%	74	-215	135
SWAP-2D (USD) ²	9.04%	-32	-321	14
MM Index ²	15.50%	21	-11	257

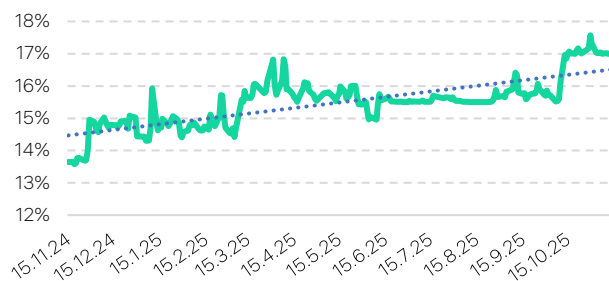
Источник: KASE

Индикаторы доходности долгового рынка

	Значение	Изменение за нед., бп	Изменение м/м, бп	Изменение YTD, бп
KZGB_Y ²	17.07%	-15	21	549
KZGB_Ys ²	17.19%	23	51	456
KZGB_Ym ²	17.16%	-24	30	558
KZGB_Yl ²	16.96%	-4	6	546
KASE_BMY ²	16.98%	-17	43	313

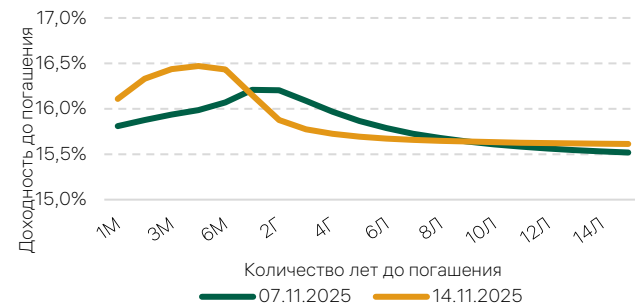
Источник: KASE

Ставка TONIA



Источник: KASE

Кривая доходности ГЦБ



Источник: KASE

² См. дополнительную информацию и расшифровку на странице 10.

Корпоративные облигации

13 ноября АО «Казахстанский Фонд Устойчивости» разместило на KASE однолетние облигации на сумму в 9.5 млрд тенге с доходностью к погашению в 18.85% годовых. Купонная ставка по данному выпуску составляет 12.5%.

11 ноября международное кредитное агентство Fitch Ratings подтвердило кредитный рейтинг АО «Казахстанский Фонд Устойчивости» на уровне «BBB»/Прогноз Стабильный.

Размещения ГЦБ на прошлой неделе

Торговый код	Тип	Объем, Т млрд	УТМ	Кол-во лет до погашения
MUM096_0014	Купонные	48	17.10%	5.5
MUM180_0008	Купонные	40	17.13%	2.0
MUM180_0015	Купонные	60	16.95%	10.8
MUM096_0015	Купонные	42	17.00%	7.6

Источник: KASE

Размещения ГЦБ в ноябре 2025 года

Срок, лет	Объем размещения, млрд тенге				Итого:
	04.11.2025	11.11.2025	18.11.2025	25.11.2025	
15 лет				10	10
11 лет		70			70
10 лет	60		60		120
9 лет				20	20
8 лет		50		50	100
7 лет	30				30
6 лет		60		50	110
5 лет	60		70		130
3 года	70	60		50	180
2 года			80		80
Итого:	220	240	210	180	850

Источник: KASE

Таблица 1. Календарь экономических данных

Дата выхода	Страна	Данные	За период	Предыдущее значение	Консенсус
17 ноя	Япония	ВВП (кв/кв)	3 кв.	0.6%	-0.6%
19 ноя	Великобритания	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Октябрь	3.8%	3.6%
19 ноя	Еврозона	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Октябрь	2.1%	2.2%
19 ноя	США	Публикация протоколов FOMC	-	-	-
20 ноя	США	Средняя почасовая заработная плата (м/м)	Сентябрь	0.3%	-
20 ноя	США	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе	Сентябрь	22K	-
20 ноя	США	Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии	Ноябрь	-12.8	-1.4
20 ноя	США	Уровень безработицы	Сентябрь	4.3%	-
20 ноя	США	Продажи на вторичном рынке жилья	Октябрь	4.06M	4.06M
21 ноя	США	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	Ноябрь	52.5	-
21 ноя	США	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг	Ноябрь	54.8	-

Источник: Bloomberg

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	64.4	1.19%	3.21%	-3.67%	-13.73%
WTI, \$/ барр.	60.1	0.57%	2.37%	-6.05%	-16.22%
Золото, \$/унц.	4 084.1	2.07%	-1.42%	22.45%	55.61%
Серебро, \$/ унц.	50.6	4.68%	-1.65%	33.07%	75.02%
Медь, \$/ т	10 852.0	1.26%	2.59%	11.12%	23.77%
Уголь, \$/т	110.6	0.14%	6.55%	-0.27%	-11.70%
Сталь, \$/т	855.0	0.94%	5.17%	2.89%	20.59%
Железная руда, \$/т	99.2	0.07%	-0.93%	0.85%	3.99%

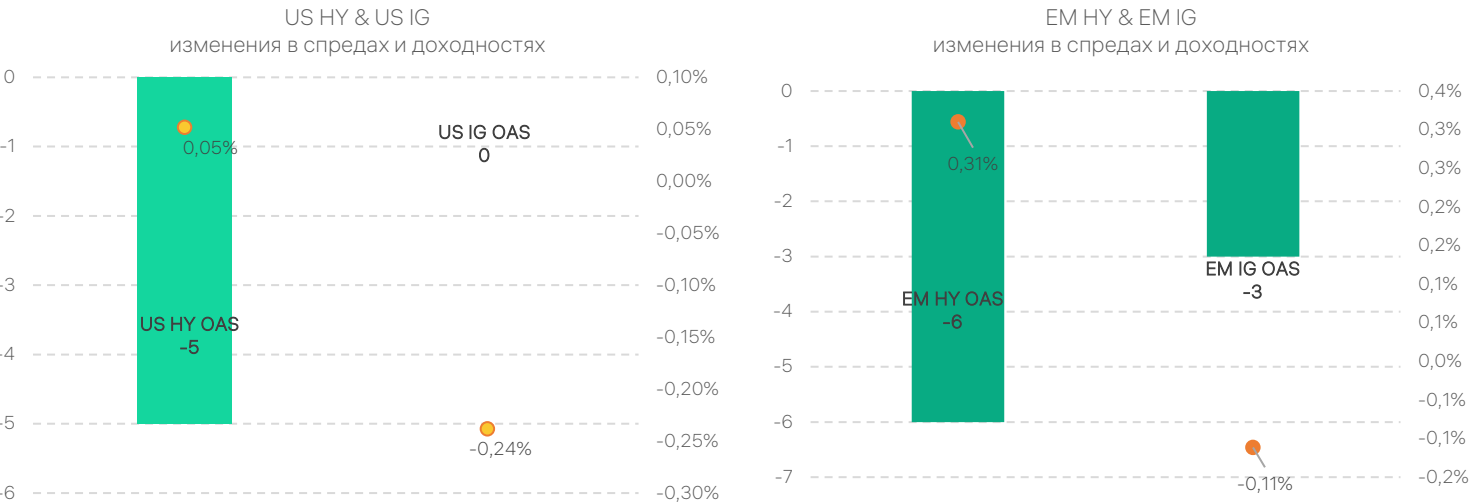
Источник: Bloomberg

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	20.0	10.40%	1.5	18.11.2025
Министерство финансов РК	KZK200000778	ГЦБ	Купонные	60.0	16.95%	4.9	18.11.2025
Министерство финансов РК	KZKD00001269	ГЦБ	Купонные	50.0	14.00%	9.2	18.11.2025

Источник: KASE

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



Источник: Bloomberg

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



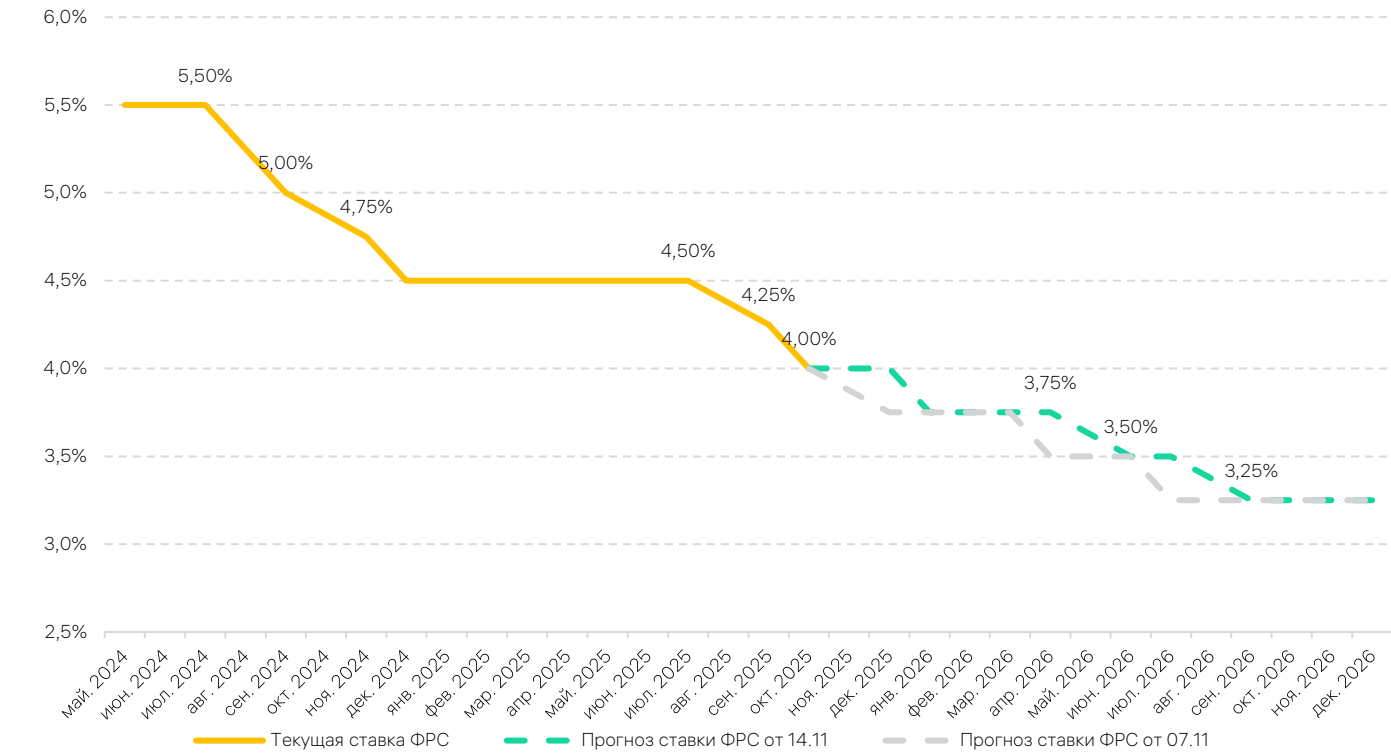
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

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



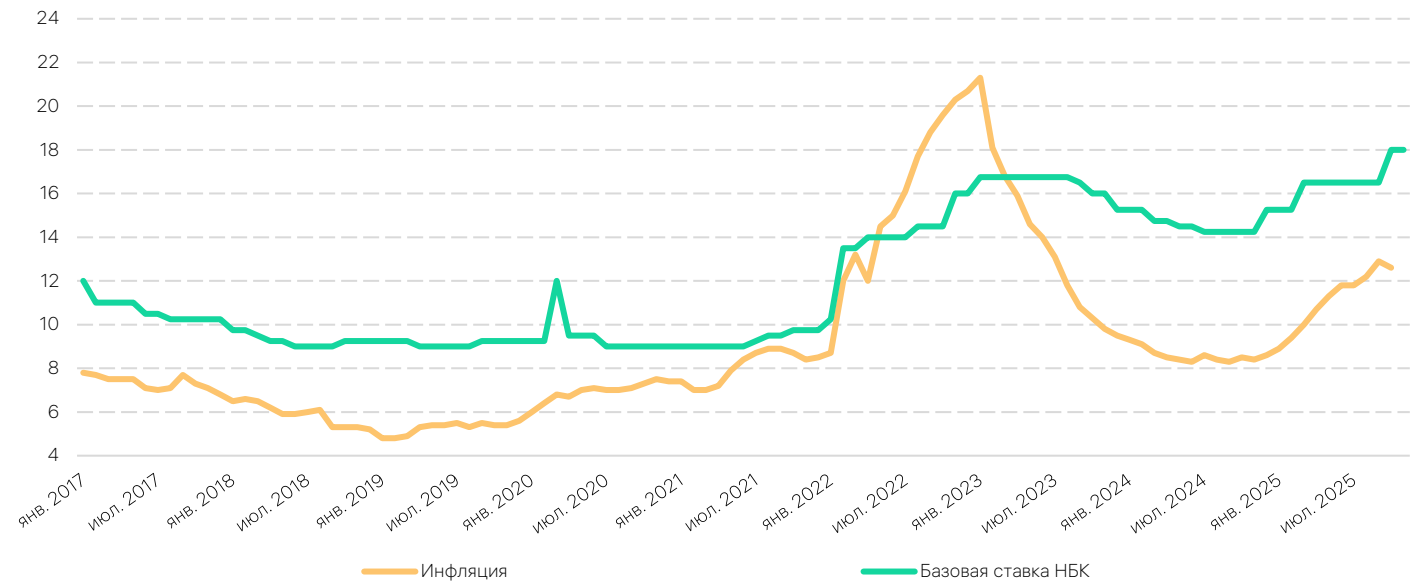
Источник: CME FedWatch Tool

Таблица 4. Доходность UST за прошлую неделю

Срок до погашения	УТМ на 14.11.2025	УТМ на 07.11.2025	Изменение доходности, бп
1М	3.91%	3.86%	6
3М	3.88%	3.85%	3
6М	3.82%	3.79%	4
1Г	3.69%	3.63%	6
2Г	3.61%	3.56%	5
3Г	3.61%	3.57%	4
5Л	3.73%	3.68%	5
10Л	4.15%	4.10%	5
30Л	4.75%	4.70%	5

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	98.2	2.7	65	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	98.4	2.9	85	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1 350	1 350	101.6	4.7	85	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	84.3	3.6	95	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1 500	1 500	98.6	4.9	81	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1 150	1 150	102.2	5.2	101	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1 000	1 000	93.5	5.4	77	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1 500	1 500	111.9	5.5	79	200 000
XS3212533262	KAZAKS/4.412/2030	Kazakhstan Government International Bond	USD	28.10.2030	BBB	KZ	1 500	1 500	99.2	4.6	89	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	4.9	153	200 000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	92.0	5.2	147	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	BBB-	KZ	500	500	97.5	4.8	112	200 000
XS1682544157	KZTGKZ/4.375/2027	QazaqGaz NC JSC	USD	26.09.2027	NR	KZ	750	706	99.1	4.9	128	200 000
XS0248160102	DBKAZ/6/2026	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.03.2026	BBB	KZ	150	107	100.2	5.3	140	100 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	101.3	4.5	88	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	102.5	4.6	90	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	90.3	5.0	123	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1 000	250	100.4	4.5	82	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1 250	1 250	102.3	4.8	112	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	90.1	5.1	118	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1 250	1 250	94.0	6.3	154	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1 500	1 500	100.3	6.4	163	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB-	KZ	400	400	100.6	7.6	391	200 000
XS3011744623	JSPKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	102.7	5.5	183	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	700	700	103.4	4.7	106	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	99.6	5.6	181	200 000
XS1953915136	UZBEK/5.375/2029	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	20.02.2029	BB-	UZ	500	500	100.6	5.2	157	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB-	UZ	555	555	92.9	5.3	161	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB-	UZ	500	500	103.7	5.3	169	200 000
★ XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB-	UZ	500	500	106.7	5.6	179	200 000
★ XS2849506402	SQBN/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	107.1	6.7	308	200 000
★ XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB-	UZ	400	400	108.2	6.8	314	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
USY3815NBC49	HYUCAP/1.25/2026	Hyundai Capital Services Inc	USD	08.02.2026	A-	KR	600	600	99.3	4.4	55	200 000
USY4760JAA17	KIAMTR/1.75/2026	Kia Corp	USD	16.10.2026	A-	KR	400	400	97.7	4.3	62	200 000
US71647NAS80	PETBRA/7.375/2027	Petrobras Global Finance BV	USD	17.01.2027	BB	BR	4 000	670	103.4	4.4	69	2 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	98.3	4.4	72	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1 000	1 000	98.3	4.2	55	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98.4	3.9	29	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	328	101.6	4.9	70	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	113	99.5	6.6	295	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK Hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB	KR	1 000	1 000	104.3	4.3	68	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	510	100.0	4.2	60	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	14	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1 000	1 000	100.8	4.2	59	200 000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1 000	1 000	97.8	4.3	71	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	Saudi Telecom Co	USD	13.05.2029	A+	SA	1 250	1 250	99.3	4.1	47	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	104.4	4.5	78	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3 000	3 000	97.1	3.8	16	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2 250	2 250	97.2	4.2	53	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	91.2	4.0	32	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2 500	2 500	93.5	6.4	269	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1 650	1 650	98.5	4.2	48	200 000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1 758	1 466	91.2	4.4	63	200 000

★ - покупать, ★ - держать

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
XS2349180104	ICBPIJ/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1 150	1 150	93.8	4.7	90	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	BBB-	AZ	1 077	1 077	93.4	4.6	103	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	BR	600	600	113.4	5.1	112	2 000
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1 000	1 000	82.9	4.8	84	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB	KR	750	750	110.2	4.8	87	200 000
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1 000	1 000	109.6	5.2	125	200 000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1 500	1 500	100.3	6.5	248	200 000
USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	627	106.1	5.1	81	100 000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	106.3	5.2	106	200 000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1 500	1 500	103.3	5.6	90	2 000
★ US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1 500	1 500	102.7	5.1	139	2 000
★ US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	100.8	4.3	65	2 000
★ US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1 748	1 748	103.1	4.9	124	200 000
★ XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1 150	1 150	93.8	4.7	90	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	93	200 000
★ USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	BBB-	BR	1 000	1 000	87.1	8.7	466	200 000
★ US71647NBK46	PETBRA/6.5/2033	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1 250	1 000	103.7	5.9	193	2 000
★ USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	CCC	BR	1 250	1 250	41.6	53.3	4968	200 000
★ USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	104.3	6.1	198	200 000
★ US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	89.9	4.9	108	2 000
★ USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	500	500	104.8	7.4	120	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	202	200 000
★ US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB	US	2 500	2 500	90.9	4.5	78	2 000
★ US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB-	BR	1 500	1 500	106.5	5.1	112	2 000
★ US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1 995	1 995	113.3	5.4	155	2 000
★ USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	103.4	5.7	183	2 000
★ US83368TAW80	SOCGEN/3/2030	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1 250	1 250	93.8	4.6	98	200 000
★ USU4034GAA14	GGBRBZ/4.25/2030	GUSAP III LP	USD	21.01.2030	BBB	BR	500	500	99.5	4.4	2124	200 000
★ USL6401PAM51	BEEF3.SA/8.875/2033	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1 000	1 000	109.0	7.3	316	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	183	2 000
★ US74736KAH41	QRVO/4.375/2029	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	98.2	4.9	124	2 000
★ USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB	IN	500	500	98.5	5.1	145	200 000
★ USN29505AB53	EMBRBZ/7/2030	Embraer Netherlands Finance BV	USD	28.07.2030	BBB-	BR	750	270	109.2	4.8	100	200 000

★ - покупать, ★ - держать

	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	96.6	5.8	214	200 000
★	XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	98.6	5.0	136	200 000
★	US845467AS85	EXE/5.375/2030	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1 200	1 200	101.2	5.1	122	2 000
★	US111021AE12	BRITEL/9.625/2030	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2 800	2 670	122.3	4.7	92	1 000
★	US37045VAY65	GM/5.4/2029	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1 000	1 000	103.4	4.4	77	2 000
★	US69120VAZ40	OCINCC/6.65/2031	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	103.0	6.0	224	2 000
★	USQ6951UAA99	NSTAU/6.125/2033	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	106.0	5.1	119	2 000
★	USU0379QAQ56	APA/6.1/2035	APA Corp	USD	15.02.2035	BBB-	US	350	1	101.8	5.8	177	1 000
★	USU67959AB91	OLN/6.625/2033	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB+	US	600	600	98.4	6.9	296	2 000
★	USU9094LAD02	JAL/4.625/2029	United Airlines Inc	USD	15.04.2029	BBB-	US	2 000	2 000	99.1	4.9	128	2 000
★	USV7780TAE39	RCL/5.5/2028	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB-	US	1 500	1 500	101.8	4.7	88	2 000
★	US80007RAE53	SANLTD/5.4/2028	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB-	MO	1 893	1 893	102.0	4.6	94	200 000
★	US26884LAZ22	EQT/6.375/2029	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	597	103.5	5.2	121	2 000
★	US80282KBK16	SANUSA/6.124/2027	Santander Holdings USA Inc	USD	31.05.2027	BBB+	US	500	500	100.8	5.0	69	2 000
★	USP2205JAQ33	CENSUD/4.375/2027	Cencosud SA	USD	17.07.2027	BBB-	CL	1 000	975	100.1	4.3	68	200 000
★	USP47465AB82	GCCAMM/3.614/2032	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	US	500	500	91.5	5.2	133	200 000
★	USP7S81YBJ38	ORBIA/6.8/2030	Orbia Advance Corp SAB de CV	USD	13.05.2030	BB+	MX	650	650	99.3	7.0	330	200 000
★	USU33791AC52	IT/3.75/2030	Gartner Inc	USD	01.10.2030	BBB-	US	800	800	94.5	5.0	133	2 000
★	US05526DCC74	BATSLN/5.625/2035	BAT Capital Corp	USD	15.08.2035	BBB+	GB	1 000	1 000	102.9	5.2	114	2 000
★	USP62138AB13	LTMCI/7.875/2030	Latam Airlines Group SA	USD	15.04.2030	BB+	CL	1 400	1 400	103.4	7.0	299	2 000
★	US595112CH45	MU/6.05/2035	Micron Technology Inc	USD	01.11.2035	BBB-	US	1 250	1 250	105.6	5.3	118	2 000
★	US02344AAA60	AMCR/2.69/2031	Amcor Flexibles North America Inc	USD	25.05.2031	BBB	US	800	800	90.7	4.6	84	2 000
★	US84265VAA35	SCCO/7.5/2035	Southern Copper Corp	USD	27.07.2035	BBB+	MX	1 000	1 000	117.9	5.1	101	100 000
★	USG0446NAZ71	AALLN/5.75/2034	Anglo American Capital PLC	USD	05.04.2034	BBB	ZA	1 000	1 000	104.9	5.0	102	200 000

★ - покупать, ★ - держать

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

Данил Бондарец: 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