



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

12 января – 19 января 2026 года

Мираж инфляции, гренландский шантаж и ястребиное ожидание ФРС

- Инфляционный мираж и угроза PCE:** в годовом выражении общая инфляция (CPI) застыла на уровне 2.7% г/г, а базовая (Core CPI) — на 2.6% г/г, в точности повторив ноябрьские значения. Главная угроза кроется в методологии: заметное подорожание программного обеспечения и медицины имеет критический вес для индекса PCE, что грозит ускорением именно предпочтительной метрики ФРС, несмотря на спокойствие в индексе CPI;
- Тревожный сигнал в производственной цепочке:** в отличие от потребительских цен, инфляция производителей (PPI) показывает явные признаки перегрева. В ноябре индекс ускорился до 3.0% г/г (против 2.8% в октябре) при месячном росте на 0.2%. Драйверами выступили цены на энергоносители и стоимость услуг. Масла в огонь подлил пересмотр данных за сентябрь: показатель был скорректирован вверх до тех же 3.0% г/г, что усиливает опасения инвесторов по поводу нового инфляционного витка;
- Ренессанс делового оптимизма:** на фоне макроэкономической неразберихи малый бизнес неожиданно воспрял духом. Индекс оптимизма в декабре поднялся до отметки 99.5. Ключевым фактором стало резкое снижение компонента неопределенности и рост ожиданий улучшения деловых условий. Предприниматели, похоже, делают ставку на то, что худшее уже позади, игнорируя текущие сигналы от PPI;
- «Бежевая книга» ФРС в иллюзии спокойствия:** за фасадом «скромного роста» скрываются структурные изменения: потребление держится на премиум-сегменте. Буфер запасов исчерпан, что вынуждает бизнес перекладывать издержки на покупателя, создавая риск новой инфляции. Рынок труда застыл в режиме «удержания» (labor hoarding) без реального расширения штата, что ставит под удар корпоративную маржинальность.
- Политическая премия:** рынок UST между ФРС, тарифами и геополитикой.

Макроэкономика и монетарная политика США

Александр Шмыров, директор Департамента Торговых Идей

Наше мнение

Прошедшие выходные вновь не стали исключением и внесли свои коррективы в текущую повестку: администрация Трампа (снова) пытается купить Гренландию у Дании. Связывая тарифы с территориальными притязаниями, она перешла от «экономического меркантилизма» к откровенной «геополитике принуждения». Многие инвестиционные банки в своих прогнозах на 2026 год исходили из того, что компонент пошлин уже прошёл пиковую фазу, однако теперь он возвращается – и уже в форме прямого экономического шантажа союзников. Этот новый виток внешней турбулентности, накладываясь на внутренние дисбалансы, лишает ФРС комфортного пространства для манёвра.

Мы пересмотрели наш базовый прогноз и считаем, что на ближайшем заседании ФРС снижения ставки не будет: фундамент экономики выглядит неоднозначно, а прошедшая неделя лишь усилила опасения по поводу потенциального скачка в ближайшей публикации PCE.

Макроданные США

США	Значение	Прогноз	Пред.
CPI, г/г	2,7%	2,7%	2,7%
Core CPI, г/г	2,6%	2,7%	2,6%
Core PCE, г/г	2,8%	2,9%	2,9%
PMI (промышленность)	47,9	48,3	48,2
PMI (услуги)	54,4	52,2	52,6
Уровень безработицы	4,4%	4,5%	4,5%
ВВП, кв/кв	4,3%	3,3%	3,8%

Источник: Bloomberg

Макроданные Еврозоны

Еврозона	Значение	Прогноз	Пред.
Core CPI, г/г	2,3%	2,4%	2,4%
Уровень безработицы	6,3%	6,4%	6,4%
ВВП, кв/кв	0,3%	0,2%	0,1%

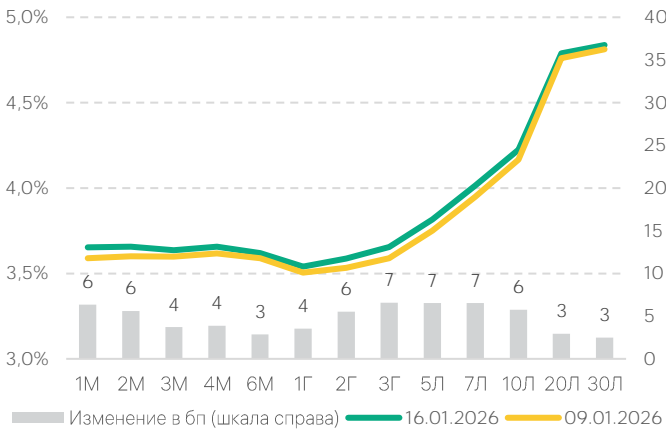
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	3.75%	-	-
SOFR¹	3,66%	-9 бп	-63 бп
10Y breakeven yield¹	2,33%	10 бп	-9 бп
DXY¹	99,39	1,27%	-8,78%
US HY, OAS в бп¹	251 бп	-30 бп	-19 бп
US IG, OAS в бп¹	74 бп	-5 бп	-6 бп
Ставка ЕЦБ	2,15%	-	-

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 16.01.2026, бп	Спреды на 09.01.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	23	22	1
2-10 лет	64	63	0
5-10 лет	41	42	-1
10-30 лет	61	65	-3

Источник: Bloomberg

Впереди нас ждут статистические «американские горки»: техническая слабость данных IV квартала (эхо шатдауна) и «оптическая иллюзия» бума в I квартале 2026 года, вызванная эффектом низкой базы и фискальным импульсом от возврата налогов. Эти искажения, вкупе с ожидаемыми техническими скачками инфляции, заставят регулятора занять выжидательную позицию. ФРС не рискнёт смягчать политику в условиях такого «шума» и перейдёт в режим «ястребиного ожидания».

Окно для реального снижения ставок откроется лишь ближе ко II полугодью 2026 года, когда фискальный «допинг» выветрится, а дефляционное давление из Китая (экспорт избыточных мощностей) начнёт компенсировать внутренние факторы. Полный пересмотр нашего прогноза по дальнейшей траектории политики ФРС мы в ближайшее время представим в макроэкономическом обзоре по США.

Рынок облигаций

Данил Бондарец, главный аналитик Департамента Торговых Идей

Наше мнение

Доходности на дальнем сегменте казначейских облигаций США (UST) находятся у нижних границ нашего обновлённого целевого диапазона на первую половину 2026 года (10-летние UST – 4,15%-4,35%, 30-летние – 4,75%-4,95%). В связи с этим, мы не видим предпосылок для увеличения дюрации в настоящий момент. Более того, мы имеем умеренно медвежий тактический взгляд на дальний сегмент кривой на фоне 1) сохраняющегося давления на текущего председателя ФРС Джерома Пауэлла (как бы Дональд Трамп не пытался отстраниться от недавнего уголовного расследования в отношении руководителя ФРС) и других членов регулятора (напомним, что на этой неделе Верховный Суд США также рассмотрит дело по поводу законности попыток президента США уволить члена совета управляющих Лизу Кук); 2) перспективы назначения более «голубинового» председателя ФРС (даже если председатель в одиночку и не в состоянии диктовать решения по ставкам, выбор явно политизированного кандидата всё равно может быть встречен негативной реакцией участников рынка), и 3) сохраняющихся амбиций Дональда Трампа завладеть Гренландией (как мы уже писали на прошлой неделе, одним из механизмов экономического давления Евросоюза на США может стать резкая продажа UST, которая, в свою очередь, будет иметь наиболее выраженное значение на дальнем сегменте кривой).

На фоне пересмотра наших ожиданий по темпам снижения ставки ФРС на предстоящих заседаниях мы также больше не видим перспективы для тактического увеличения экспозиции на средний сегмент кривой, а также 2-ух летние ноты, и имеем нейтральный взгляд на данные участки кривой.

Политическая премия: рынок UST между ФРС, тарифами и геополитикой

Торговая неделя на рынке UST началась с bear steepening на фоне новостей об уголовном расследовании в отношении председателя ФРС Джерома Пауэлла, которое

мы уже отмечали в нашем обзоре на прошлой неделе: доходности росли примерно на 5 бп, в основном за счёт длинного конца. Однако этот эффект оказался краткосрочным: президент США Дональд Трамп поспешил заявить о своей непричастности к расследованию, а независимость ФРС получила публичную поддержку со стороны ряда конгрессменов из обеих партий. В итоге доходности частично откатились, завершив день умеренным ростом на 1–2 бп.

Ранним утром во вторник доходности росли вслед за доходностями в Японии на фоне перспективы объявления досрочных выборов в стране. Однако медвежьему импульсу вновь не удалось закрепиться, так как в этот же день были опубликованы данные по потребительской инфляции за декабрь, которые оказались в рамках ожиданий участников рынка. На фоне этого доходности вновь перешли к снижению и завершили торговую сессию практически без изменений.

Несмотря на устойчивые данные по индексу цен производителей (PPI) (+0,2% м/м в ноябре в соответствии с консенсусом) и сильные данные по розничным продажам (+0,6% м/м против консенсус-прогноза в +0,5%), доходности снизились на 2-5 бп с дальним сегментом в лидерах. Такое снижение было обусловлено очередным переносом решения Верховного суда США по законности тарифов, введенных Дональдом Трампом в рамках IEEPA, что снизило премию за политический и фискальный риск в доходностях. Напомним, что в настоящий момент выручка от тарифов используется в качестве компенсации потерянных доходов от налоговых послаблений в рамках OBBA.

В четверг мы увидели неожиданно сильные данные по количеству первичных заявок на получение пособий по безработице (198 тыс. против консенсус-прогноза в 215 тыс. и пересмотренного значения в 207 тыс. недель ранее), что вновь сигнализирует об относительно устойчивом состоянии рынка труда. Также мы увидели выступления ряда спикеров ФРС, которые продемонстрировали относительно «ястребиный тон» с акцентом на инфляционные риски. В итоге доходности на ближнем и среднем сегментах на 5-6 бп, и на 1-4 бп на дальнем сегменте.

Наконец пятница не принесла значительных макроэкономических данных, однако по всей кривой был зафиксирован рост доходностей на 2-5 бп на фоне усиления геополитической неопределённости, связанной с заявлениями администрации США по Гренландии и возможным введением новых тарифов в отношении стран Евросоюза. Дополнительной причиной давления на цены облигаций стало заявление Дональда Трампа о том, что он может не назначить директора Национального экономического совета Кевина Хассетта (являющегося сторонником агрессивных снижений ставки) на должность председателя ФРС, предпочтя оставить его на текущей должности. Участники рынка оценили, основного конкурента Хассетта в борьбе за пост председателя – Кевина Уорша, ставшего фаворитом согласно данным Polymarket, как более умеренного в вопросах монетарной

политике, что поддержало рост доходностей на среднем сегменте кривой.

В итоге кривая UST завершила неделю bear flattening-ом, так как в лидерах по темпам роста доходностей оказались ближний и средний сегменты. Доходности по 2-, 5-, 7- и 10-летним нотам завершили торговую неделю на отметках в 3,59%, 3,82%, 4,01% и 4,22% соответственно. Доходности по 20- и 30-летним облигациям составили 4,79% и 4,84%.

Несмотря на медвежью динамику UST, рынки корпоративных облигаций демонстрировали, в основном, положительную динамику. На фоне роста доходностей спреды сужались по всем классам облигаций: в США спреды по HY и IG бумагам сузились на 6 бп и 3 бп соответственно, а на развивающихся рынках – на 8 и 4 бп соответственно. Сужение спредов повлекло к росту практически всех индексов корпоративных облигаций. Индекс US HY вырос на 0,17%, EM HY – на 0,20%, EM IG – на 0,03%. Исключением стал индекс US IG, который снизился на 0,14%.

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

Дата выхода	Страна	Данные	За период	Предыдущее значение	Консенсус
19 янв	США	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Декабрь	-0,30%	0,20%
19 янв	Канада	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Декабрь	0,10%	-0,40%
20 янв	Германия	Индекс цен производителей (PPI) Германии (м/м)	Декабрь	0,00%	-0,10%
20 янв	Великобритания	Уровень безработицы	Ноябрь	5,10%	5,00%
21 янв	Великобритания	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Декабрь	3,20%	3,30%
21 янв	США	Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости (м/м)	Декабрь	3,30%	-2,60%
22 янв	Австралия	Уровень безработицы	Декабрь	4,30%	4,40%
22 янв	США	ВВП (кв/кв)	3 квартал	3,80%	4,30%
22 янв	США	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (м/м)	Ноябрь	0,20%	0,20%
23 янв	Новая Зеландия	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (кв/кв)	4 квартал	1,00%	0,50%
23 янв	Япония	Общенациональный ИПЦ (м/м)	Декабрь	0,40%	-
23 янв	Япония	Решение по процентной ставке	-	0,75%	0,75%
23 янв	Великобритания	Объём розничных продаж (м/м)	Декабрь	-0,10%	0,00%
23 янв	Канада	Объём розничных продаж (м/м)	Ноябрь	-0,20%	1,20%
23 янв	США	Предварительный индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от S&P Global	Январь	51,80	52,10
23 янв	США	Предварительный индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг от S&P Global	Январь	52,50	52,80

Источник: Bloomberg

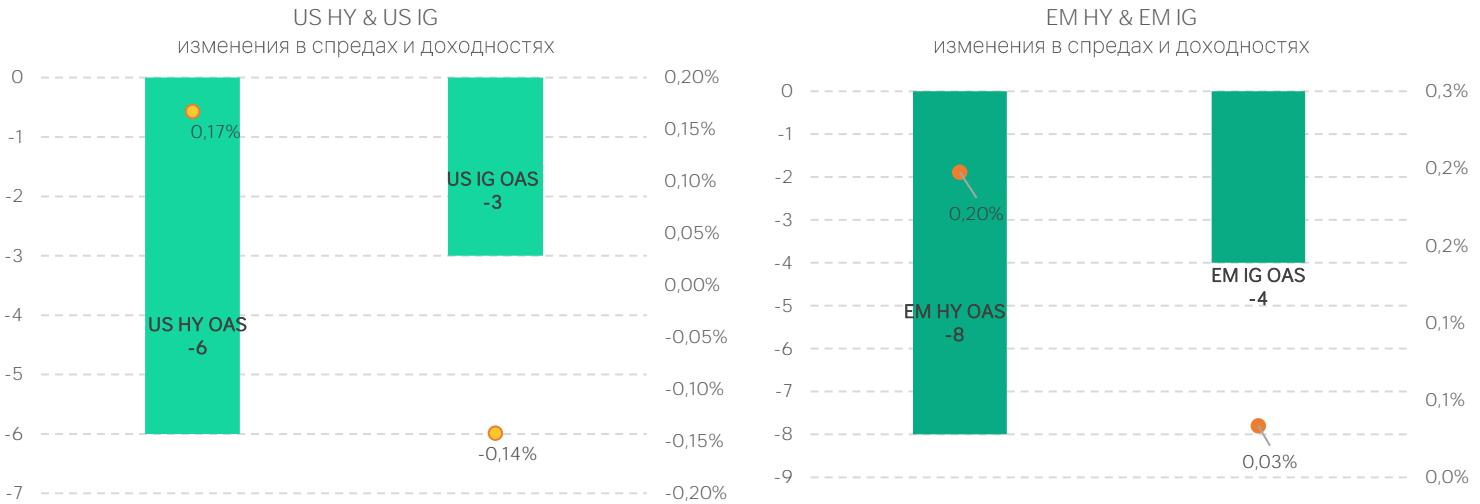
Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	64,1	1,25%	8,84%	5,03%	-14,08%
WTI, \$/ барр.	59,4	0,54%	7,54%	3,45%	-17,12%
Золото, \$/унц.	4 596,1	1,92%	6,83%	6,23%	75,12%
Серебро, \$/ унц.	90,1	12,86%	41,36%	66,16%	211,83%
Медь, \$/ т	12 803,0	-1,50%	10,45%	20,25%	46,02%
Уголь, \$/т	108,9	1,44%	0,23%	4,06%	-13,09%
Сталь, \$/т	939,0	-0,11%	3,53%	15,21%	32,44%
Железная руда, \$/т	105,9	-0,25%	6,39%	8,00%	11,09%

Источник: Bloomberg

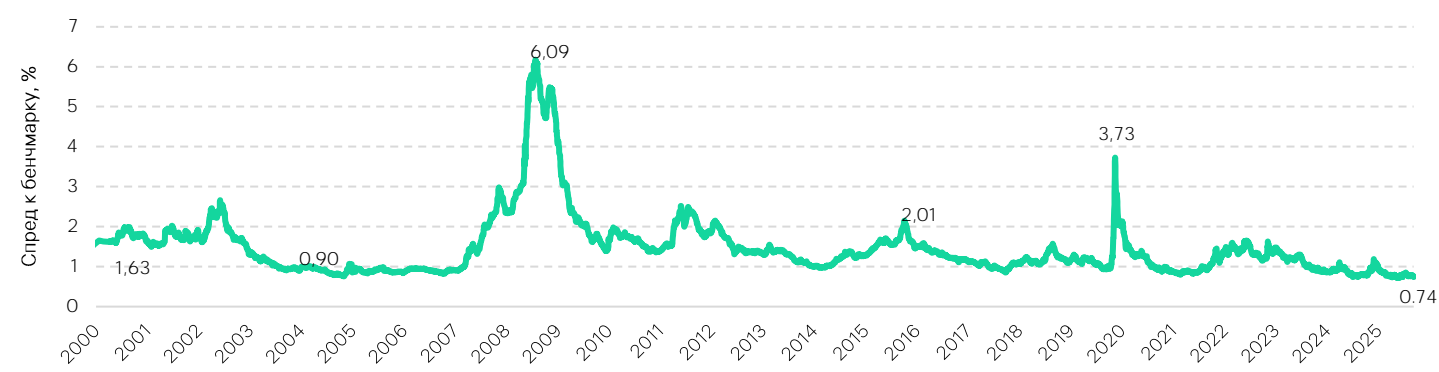
Источник: KASE

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



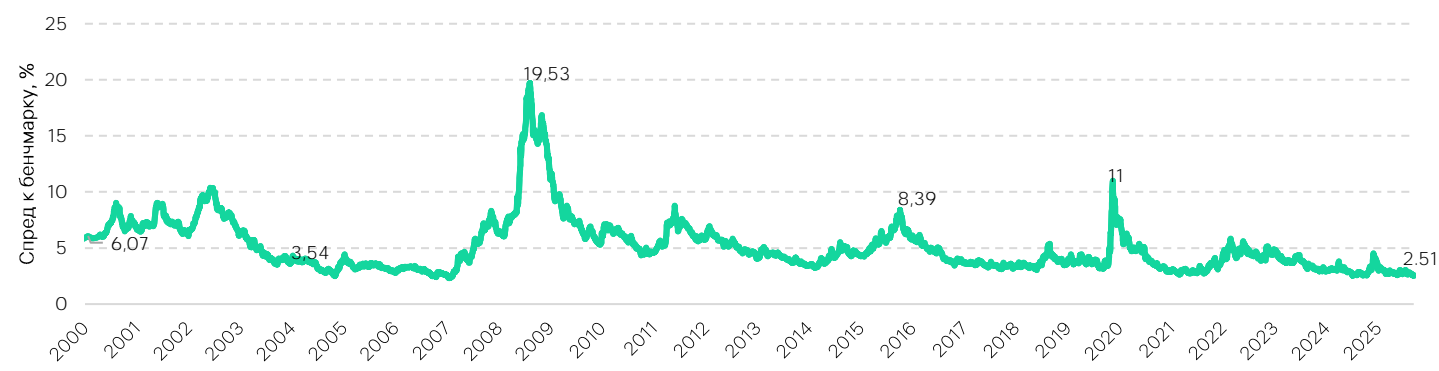
Источник: Bloomberg

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



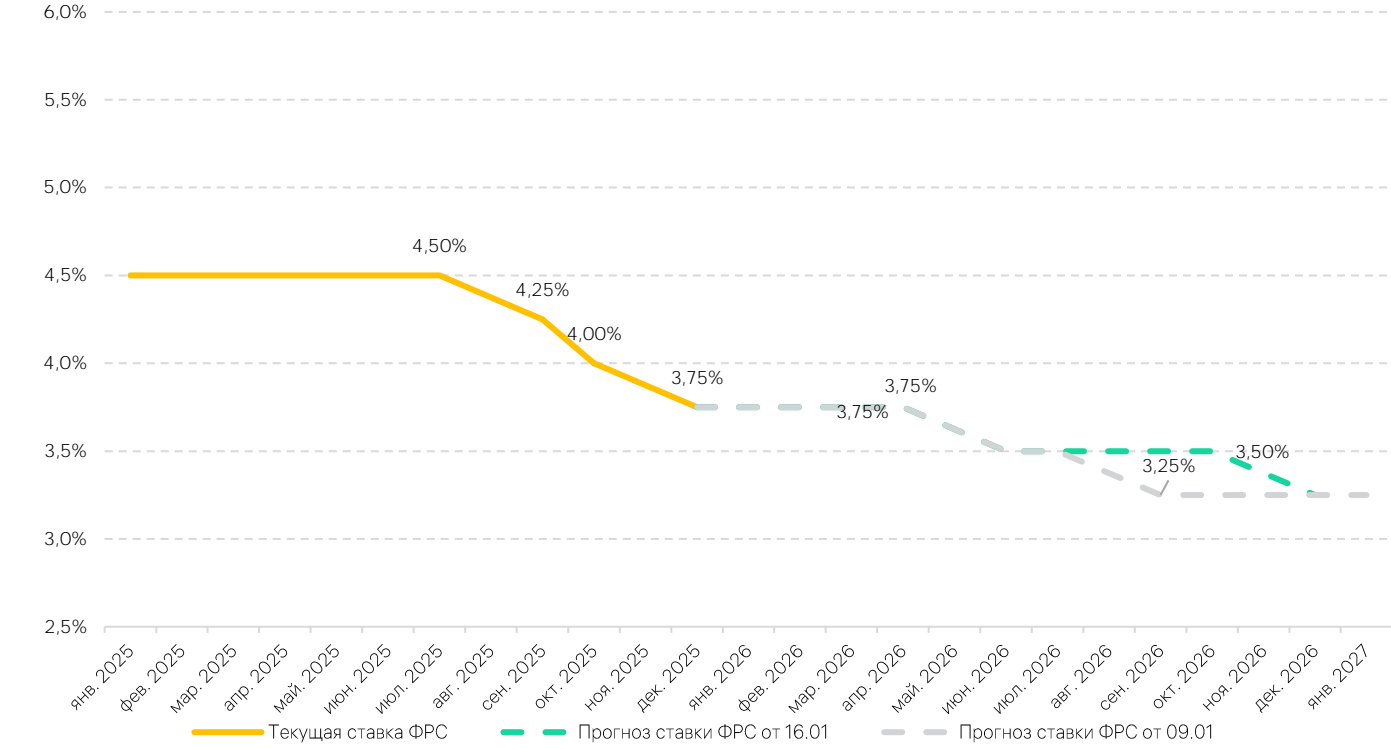
Источник: Bloomberg

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 3. Доходность UST за прошлую неделю

Срок до погашения	YTM на 16.01.2026	YTM на 09.01.2026	Изменение доходности, бп
1М	3,65%	3,59%	6
3М	3,64%	3,60%	4
6М	3,62%	3,59%	3
1Г	3,54%	3,50%	4
2Г	3,59%	3,53%	6
3Г	3,65%	3,59%	7
5Л	3,82%	3,75%	7
10Л	4,22%	4,17%	6
30Л	4,84%	4,81%	3

Источник: Bloomberg

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;
- **DXF** – 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 (BEHG)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высоконадежным корпоративным облигациям развивающихся стран от Bloomberg;

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	98,6	2,7	62	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	98,0	3,1	94	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1 350	1 350	101,2	4,8	82	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	83,8	3,7	97	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1 500	1 500	98,7	4,9	72	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1 150	1 150	102,0	5,3	95	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1 000	1 000	90,9	5,7	95	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1 500	1 500	109,2	5,7	94	200 000
XS3212533262	KAZAKS/4.412/2030	Kazakhstan Government International Bond	USD	28.10.2030	BBB	KZ	1 500	1 500	99,1	4,6	82	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	99,6	4,6	150	200 000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	92,7	5,1	127	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	BBB-	KZ	500	500	98,0	4,6	105	200 000
XS1682544157	KZTGKZ/4.375/2027	QazaqGaz NC JSC	USD	26.09.2027	NR	KZ	750	706	99,6	4,6	104	200 000
XS0248160102	DBKAZ/6/2026	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.03.2026	BBB	KZ	150	107	100,3	4,3	60	100 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	101,3	4,4	81	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	102,7	4,5	75	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	90,9	4,9	107	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1 000	250	100,5	4,4	81	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1 250	1 250	102,4	4,7	98	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	90,5	5,1	104	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1 250	1 000	94,6	6,2	142	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1 500	1 250	101,1	6,3	148	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB-	KZ	400	400	103,1	6,9	312	200 000
XS3011744623	JSCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	102,9	5,5	170	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	700	700	103,7	4,6	89	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	166	100,0	4,9	125	200 000
XS1953915136	UZBEK/5.375/2029	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	20.02.2029	BB	UZ	500	500	100,8	5,1	141	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	93,5	5,2	142	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	103,8	5,2	157	200 000
★ XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	107,0	5,5	162	200 000
★ XS2849506402	SOBN/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	108,1	6,3	263	200 000
★ XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB-	UZ	400	400	108,9	6,5	278	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	99,8	4,6	93	200 000
USY4760JAA17	KIAMTR/1.75/2026	Kia Corp	USD	16.10.2026	A-	KR	400	400	98,2	4,3	68	200 000
US71647NAS80	PETBRA/7.375/2027	Petrobras Global Finance BV	USD	17.01.2027	BB	BR	4 000	670	103,2	4,1	52	2 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	98,6	4,3	78	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1 000	1 000	98,5	4,2	65	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98,6	3,9	31	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	328	101,5	4,9	68	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	113	99,6	6,5	291	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK Hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB	KR	1 000	1 000	104,1	4,2	63	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	510	99,9	4,3	78	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1 350	1 350	99,8	3,7	9	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	55	200 000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1 000	1 000	97,8	4,4	68	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	Saudi Telecom Co	USD	13.05.2029	A+	SA	1 250	1 250	99,2	4,1	46	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	104,1	4,5	75	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3 000	3 000	97,0	3,9	14	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2 250	2 250	97,1	4,3	50	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	91,4	4,0	27	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2 500	2 500	94,8	6,1	231	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1 650	1 650	98,2	4,3	46	200 000
US168863DPO9	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1 758	1 466	91,6	4,3	50	200 000
XS2349180104	ICBPU/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1 150	1 150	94,0	4,7	82	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
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	BBB-	AZ	1 077	1 077	93,8	4,6	89	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	BR	600	600	113,3	5,0	101	2 000
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1 000	1 000	83,1	4,8	77	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB	KR	750	750	110,5	4,7	70	200 000
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1 000	1 000	109,1	5,2	121	200 000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1 500	1 500	100,6	6,4	232	200 000
USY62014AA64	OGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	598	106,0	5,1	77	100 000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	106,4	5,2	95	200 000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1 500	1 500	103,5	5,6	81	2 000
★ US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1 500	1 500	102,6	5,2	132	2 000
★ US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	101,0	4,2	53	2 000
★ US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1 748	1 748	103,0	4,9	118	200 000
★ XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1 150	1 150	94,0	4,7	82	200 000
★ XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	93,3	4,8	85	200 000
★ USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	BBB-	BR	1 000	1 000	84,9	9,1	502	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	182	2 000
★ USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	CC+	BR	1 250	1 250	43,8	54,4	5079	200 000
★ USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	104,1	6,1	196	200 000
★ US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	91,1	4,7	79	2 000
★ USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	500	482	104,6	7,3	207	250 000
★ US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1 650	1 650	102,2	5,8	169	200 000
★ US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB	US	2 500	2 500	91,3	4,5	66	2 000
★ US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB-	BR	1 500	1 500	107,3	4,9	88	2 000
★ US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1 995	1 995	113,1	5,3	144	2 000
★ USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	104,0	5,6	158	2 000
★ US83368TAW80	SOCGEN/3/2030	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1 250	1 250	94,1	4,6	88	200 000
★ USL6401PAM51	BEEF3.SA/8.875/2033	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1 000	1 000	109,1	7,3	298	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	102,8	5,9	179	2 000
★ US74736KAH41	ORVO/4.375/2029	Oorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	98,5	4,8	111	2 000
★ USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB	IN	500	500	99,1	4,7	117	200 000
★ USN29505AB53	EMBRBZ/7/2030	Embraer Netherlands Finance BV	USD	28.07.2030	BBB-	BR	750	270	110,1	4,5	63	200 000
★ USP1905CJX94	BRFSBZ/4.875/2030	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	96,9	5,7	201	200 000
★ XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	98,9	4,9	124	200 000
★ US845467AS85	EXE/5.375/2030	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1 200	1 200	101,5	5,0	103	2 000



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
US11021AE12	BRITEL/9.625/2030	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2 800	2 670	121,6	4,6	82	1 000
US37045VAY65	GM/5.4/2029	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1 000	1 000	103,5	4,4	63	2 000
US69120VAZ40	QCINCC/6.65/2031	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	102,7	6,0	220	2 000
USQ6951UAA99	NSTAU/6.125/2033	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	105,8	5,2	112	2 000
USU0379QAQ56	APA/6.1/2035	APA Corp	USD	15.02.2035	BBB-	US	350	1	103,0	5,7	151	1 000
USU67959AB91	OLN/6.625/2033	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB+	US	600	600	100,1	6,6	283	2 000
USU9094LAD02	UAL/4.625/2029	United Airlines Inc	USD	15.04.2029	BBB-	US	2 000	2 000	99,7	4,7	105	2 000
USV7780TAE39	RCI/5.5/2028	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB-	US	1 500	1 500	101,8	4,6	79	2 000
US80007RAE53	SANLTD/5.4/2028	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB-	MO	1 893	1 893	102,1	4,5	81	200 000
US26884LAZ22	EQT/6.375/2029	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	597	103,5	5,2	68	2 000
US80282KBK16	SANUSA/6.124/2027	Santander Holdings USA Inc	USD	31.05.2027	BBB+	US	500	500	100,6	4,8	64	2 000
USP2205JAQ33	CENSUD/4.375/2027	Cencosud SA	USD	17.07.2027	BBB-	CL	1 000	975	100,1	4,3	70	200 000
USP47465AB82	GCCAMM/3.614/2032	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	US	500	500	93,6	4,8	86	200 000
USP7S81YBJ38	ORBIA/6.8/2030	Orbia Advance Corp SAB de CV	USD	13.05.2030	BB+	MX	650	650	99,4	7,0	320	200 000
USU33791AC52	IT/3.75/2030	Gartner Inc	USD	01.10.2030	BBB-	US	800	800	94,9	5,0	119	2 000
US05526DCC74	BATSLN/5.625/2035	BAT Capital Corp	USD	15.08.2035	BBB+	GB	1 000	1 000	103,8	5,1	93	2 000
USP62138AB13	LTMCI/7.875/2030	Latam Airlines Group SA	USD	15.04.2030	BB+	CL	1 400	1 400	105,3	6,4	215	2 000
US595112CH45	MU/6.05/2035	Micron Technology Inc	USD	01.11.2035	BBB-	US	1 250	1 250	107,2	5,1	89	2 000
US02344AAA60	AMCR/2.69/2031	Amcor Flexibles North America Inc	USD	25.05.2031	BBB	US	800	800	91,3	4,5	69	2 000
US84265VAA35	SCCO/7.5/2035	Southern Copper Corp	USD	27.07.2035	BBB+	MX	1 000	1 000	118,3	5,1	85	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	91	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.

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