



# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

26 января – 30 января 2026 года

## Пауза ФРС и фактор Уорша: как рынок пытается забегать вперёд

- **Пауза ФРС и первые трещины в комитете:** FOMC сохранил ставку в диапазоне 3,50–3,75%, взяв паузу после трёх последовательных снижений по 25 бп в 2025 году. В обосновании – «уверенный» экономический рост, стабилизация безработицы при слабом «job creation» и всё ещё «несколько повышенная» инфляция. В Комитете все еще отсутствует единогласность: два члена комитета проголосовали за снижение, что все еще подчёркивает раскол между «терпеливым центром» и более голубиным крылом;
- **Политический фактор и фигура преемника:** в пятницу Дональд Трамп номинировал Кевина Уорша на пост главы ФРС. Исторически Уорш воспринимался как «ястреб» (период 2006–2011 годы), однако его текущая риторика за последний год заметно смягчилась: он рассматривает рост производительность от AI как мощную дезинфляционную силу, а тарифы – как временное ценовое искажение;
- **Обвал потребительского доверия:** индекс доверия Conference Board в январе упал на 9,7 пунктов до 84,5, минимума с 2014 года. Ухудшились и оценка текущей ситуации, и ожидания. Критический сигнал – доля респондентов, считающих, что работу «трудно найти», подскочила до постпандемического максимума, фиксируя смещение настроений от устойчивости к настороженности;
- **Цены производителей как ранний индикатор давления:** декабрьский PPI неприятно удивил, ускорившись до 0,5% м/м и 3,0% г/г – выше консенсуса. Основной вклад вновь пришёлся на услуги, что не снимает риска перекладывания издержек бизнеса на конечного потребителя и, как следствие, ускорения CPI и PCE в ближайшие месяцы;
- **Кривая UST становится круче:** назначение Кевина Уорша поддерживает ближний сегмент, а риски для независимости ФРС оцениваются несколько ниже.

### Макроэкономика и монетарная политика США

Александр Шмыров, директор Департамента Торговых Идей

#### Наше мнение

Номинация Кевина Уорша стала ключевым событием недели для рынков. Бывший «ястреб» продемонстрировал заметный идеологический разворот, делая ставку на рост производительности от ИИ как на мощный дезинфляционный фактор, призывая не реагировать на тарифное давление как на разовое искажение и допуская возможность значительного снижения ставок в 2026 году. В рыночной логике это формирует образ агрессивного цикла смягчения, однако «под капотом» экономики накапливается гораздо более противоречивая картина. Производственная инфляция ускоряется, прежде всего за счёт сектора услуг, тогда как потребитель всё острее ощущает охлаждение рынка труда – рост доли респондентов, считающих, что работу стало трудно найти, указывает на продолжение коррозии рынка труда.

На этом фоне мы считаем, что рынок переоценивает способность Уорша быстро изменить курс. Во-первых, его утверждение в Сенате может затянуться из-за процедурных и политических факторов. Во-вторых, его

#### 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%	2,8%	2,7%
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	4,4%	4,3%	3,8%

Источник: Bloomberg

#### Макроданные Еврозоны

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

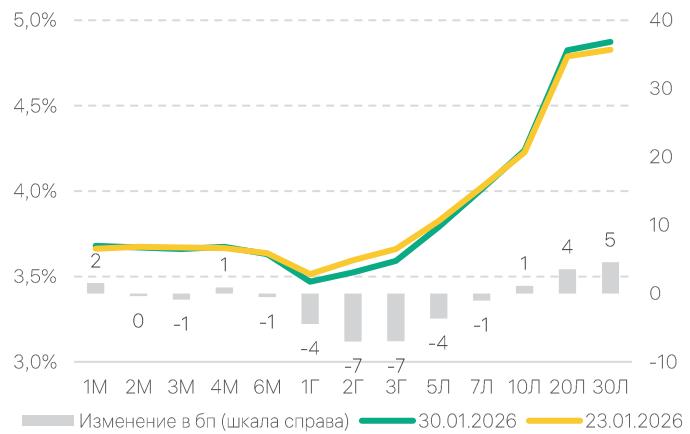
Источник: Bloomberg

#### Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	3,75%	-	-
SOFR <sup>1</sup>	3,65%	-12 бп	-71 бп
10Y breakeven yield <sup>1</sup>	2,36%	+12 бп	-2 бп
DXY <sup>1</sup>	96,99	-1,27%	-10,02%
US HY, OAS в бп <sup>1</sup>	265 бп	-2 бп	5 бп
US IG, OAS в бп <sup>1</sup>	73 бп	-4 бп	-6 бп
Ставка ЕЦБ	2,15%	-	-

Источник: Bloomberg

#### Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

#### Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 30.01.2026, бп	Спреды на 23.01.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	26	23	3
2-10 лет	71	63	8
5-10 лет	45	40	5
10-30 лет	64	60	3

Источник: Bloomberg

ключевая идея обмена снижения ставок на агрессивное сокращение баланса ФРС выглядит трудно реализуемой в условиях действующего банковского регулирования и режима избыточной ликвидности. В сочетании с «липкой» инфляцией в услугах и неприятным сюрпризом по декабрьскому PPI это загоняет регулятор в своеобразный политico-монетарный лабиринт, где пространство для манёвра крайне ограничено.

Мы полагаем, что выдвижение Кевина Уорша способно временно снизить степень политического давления на регулятор по крайней мере до мая 2026 года. При этом ожидать радикального разворота политики ФРС лишь в силу появления одной новой фигуры представляется малореалистичным. Напротив, данное решение скорее повышает риск усиления внутренней фрагментации Комитета: при Джероме Пауэлле ФРС демонстрировала редкий уровень институционального консенсуса, во многом благодаря тому, что пост председателя занимал не идеолог, а фигура-медиатор, способная удерживать баланс между различными лагерями.

## Рынок облигаций

Данил Бондарец, главный аналитик Департамента Торговых Идей

### Наше мнение

Кевин Уорш является далеко не самым спорным выбором на пост председателя ФРС, хотя его текущая позиция по монетарной политике остается неоднозначной. В прошлом он придерживался преимущественно «ястребиных» взглядов, активно выступая против количественного смягчения (QE) в совете управляющих ФРС (2006–2011 гг.). Именно это могло стать причиной, по которой в 2017 году Дональд Трамп предпочел ему Джерома Пауэлла.

Однако в последний год его риторика стала заметно более «голубиной», в частности по вопросу снижения ставки. Не исключено, что такая смена тона – тактический ход для получения номинации от Трампа, который видит агрессивное смягчение политики ключевым критерием для будущего главы ФРС. Вероятность того, что Уорш лишь временно сменил лагерь, служит «якорем» для рыночных ожиданий, сглаживая опасения по поводу независимости ФРС. Мы допускаем сценарий, при котором новый председатель будет агитировать за снижение ставки до промежуточных выборов в США, после чего вернется к своей традиционной позиции (особенно если республиканцы потеряют контроль над Конгрессом). Однако даже если Уорш продолжит поддерживать снижение ставки, мы хотим напомнить, что данное решение всё еще принимается путём голосования членов FOMC. Так, например, на прошедшей неделе 10 из 12 членов поддержали решение о сохранении ставки на текущем уровне. Хотя после вступления в должность Уорш и может более активно убеждать других снизить ставку, в целом его способность единолично влиять на решения остается ограниченной. А ситуация, когда итоговый голос председателя ФРС не совпадает с мнением большинства является крайне редкой. В последний раз это произошло в 1986 году.

На этом фоне мы считаем, что итоговая номинация Уорша несколько ослабляет краткосрочные риски для независимости ФРС, в связи с чем резкий рост доходностей Казначейских облигаций США (UST) на этом фоне в краткосрочной перспективе видится более ограниченным, в связи с чем наш тактический уклон по дюрации становится менее медвежьим и мы сохраняем нейтральную позицию.

Хотя здесь и можно отметить другой аспект монетарных взглядов Уорша – негативное отношение к количественному смягчению и призывы к сокращению баланса ФРС. Такая политика регулятора привела бы к умеренному росту доходностей на дальнем сегменте кривой, хотя в настоящий момент маловероятно, что эта идея Уорша получит поддержку со стороны других членов ФРС.

Кривая UST становится круче: назначение Кевина Уорша поддерживает ближний сегмент, а риски для независимости ФРС оцениваются несколько ниже

Рынок UST начал неделю с продолжения ралли на дальнем сегменте: доходности снизились на 1–3 бп, а уплощение кривой продолжилось четвёртую сессию подряд. Основная часть движения пришлась на азиатские и ранние европейские часы и происходила синхронно с ростом цен на суворенные облигации других развитых стран. Поводом стали сообщения о проведении США и Японии проверки валютных котировок (rate check) японской иены, что усилило ожидания возможных координированных действий по сдерживанию её ослабления. На этом фоне пара USD/JPY опустилась ниже 154, а длинный конец кривой UST получил дополнительную поддержку. Одновременно внимание инвесторов сместилось к фискальной повестке в США: рост вероятности частичного шатдауна усилил спрос на защитные активы и оказал давление на реальные доходности.

Во вторник часть предыдущего уплощения была скорректирована, и крутизна кривой умеренно выросла за счёт роста доходностей в длинном сегменте. Доходности 20- и 30-летних бумаг выросли на 6 бп, а 10-летние UST прибавили 3 бп, в то время как ближний сегмент, напротив, снизился на 2 бп. Давление на длинный конец усилилось на фоне роста инфляционных ожиданий и повышения доходностей в Японии: доходности по всей кривой JGB выросли на 4–5 бп, что стало наиболее значительным однодневным ростом с распродажи неделей ранее. В то же время индекс потребительского доверия Conference Board вышел заметно хуже ожиданий (84,5 против консенсуса 91,0), а дифференциал между количеством вакансий и числом соискателей снизился до циклического минимума в 3,1%. Эти смешанные сигналы поддержали ожидания сохранения осторожной позиции ФРС, сдержав рост доходностей на ближнем сегменте кривой.

Главным событием среды стало заседание FOMC, по итогам которого ставка ФРС была сохранена без изменений (в соответствии с ожиданиями). При этом риторика председателя ФРС Джерома Пауэлла на пресс-конференции была воспринята рынком как умеренно «ястребиная»: оценки экономической активности были

улучшены, а баланс рисков по инфляции и занятости представлен как более симметричный. Тем не менее, как мы и ожидали, итоги заседания не стали значимым драйвером для рынка UST, и доходности в целом остались вблизи уровней вторника.

В четверг доходности также демонстрировали ограниченную динамику, несмотря на выход более мягких макроданных. Число первичных заявок на пособие по безработице выросло до 209 тыс. (против прогноза 206 тыс. и пересмотренного значения прошлой недели в 210 тыс.), что стало первым сигналом ослабления рынка труда за последние недели. Данные по торговому балансу, в свою очередь, зафиксировали резкий рост дефицита в ноябре, нивелировав сокращение предыдущих двух месяцев.

В пятницу доходности двигались разнонаправленно на фоне сочетания сильных инфляционных данных и политических новостей. Публикация индекса цен производителей (PPI) существенно превзошла ожидания (0,5% м/м против прогноза 0,2%), усилив опасения относительно устойчивости инфляционного давления и оказав поддержку длинному концу кривой. В то же время объявление Дональда Трампа о выдвижении Кевина Уорша на пост главы ФРС было воспринято рынком как сигнал в пользу сохранения институциональной независимости регулятора, что частично сдерживало рост доходностей. Доходности на ближнем и среднем сегментах, напротив, снизились на 3–4 бп.

По итогам недели доходности 2-, 5- и 10-летних нот закрылись на уровнях 3,52%, 3,79% и 4,24% соответственно. Доходности 20- и 30-летних облигаций составили 4,82% и 4,87%. В целом за неделю доходности на ближнем и среднем сегментах снизились на 4–7 бп (за исключением 7-летнего участка, где снижение составило лишь 1 бп), тогда как на дальнем сегменте они выросли на 1–5 бп. Таким образом, кривая доходностей заметно стала круче, особенно на участке 2–10 лет: его наклон увеличился на 8 бп и вновь превысил 70 бп, закрывшись на отметке 71 бп.

Рынки корпоративных облигаций продемонстрировали разнонаправленную динамику. В США спреды по бумагам HY расширились на 9 бп, тогда как по IG остались практически неизменными (+1 бп). В результате индекс US HY снизился на 0,16%, в то время как индекс US IG завершил неделю без изменений. На развивающихся рынках наблюдалась противоположная динамика: спреды по EM IG сузились на 1 бп, что обеспечило рост индекса на 0,30%. В сегменте EM HY спреды расширились на 2 бп, однако сам индекс, как и в США, остался вблизи уровней предыдущей недели.

## Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

Дата выхода	Страна	Данные	За период	Консенсус	Предыдущее значение
2 фев	Германия	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	Январь	48,70	48,70
2 фев	Еврозона	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	Январь	49,40	49,40
2 фев	США	Индекс деловой активности в производственном секторе от S&P Global	Январь	51,90	51,90
2 фев	США	Индекс деловой активности в производственном секторе от ISM	Январь	48,50	47,90
3 фев	Австралия	Решение по процентной ставке	-	3,85%	3,60%
3 фев	США	Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS	Декабрь	7,210 млн	7,146 млн
4 фев	Германия	Индекс деловой активности в секторе услуг	Январь	53,30	53,30
4 фев	Еврозона	Индекс деловой активности в секторе услуг	Январь	51,90	51,90
4 фев	Великобритания	Индекс деловой активности в секторе услуг	Январь	54,30	54,30
4 фев	Еврозона	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) (предв.)	Январь	1,80%	1,90%
4 фев	США	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP	Январь	48 тыс.	41 тыс.
4 фев	США	Индекс деловой активности в секторе услуг от S&P Global	Январь	52,50	52,50
4 фев	США	Индекс деловой активности в секторе услуг от ISM	Январь	52,80	52,80
5 фев	Великобритания	Решение по процентной ставке	-	3,75%	3,75%
5 фев	Еврозона	Решение по процентной ставке	-	2,15%	2,15%
6 фев	Германия	Объем промышленного производства (м/м)	Декабрь	-0,30%	0,80%
6 фев	США	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе	Январь	67 тыс.	50 тыс.
6 фев	США	Уровень безработицы	Январь	4,40%	4,40%
6 фев	Канада	Уровень безработицы	Январь	6,80%	6,80%
6 фев	США	Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета (предв.)	Февраль	55,40	56,40

Источник: Bloomberg

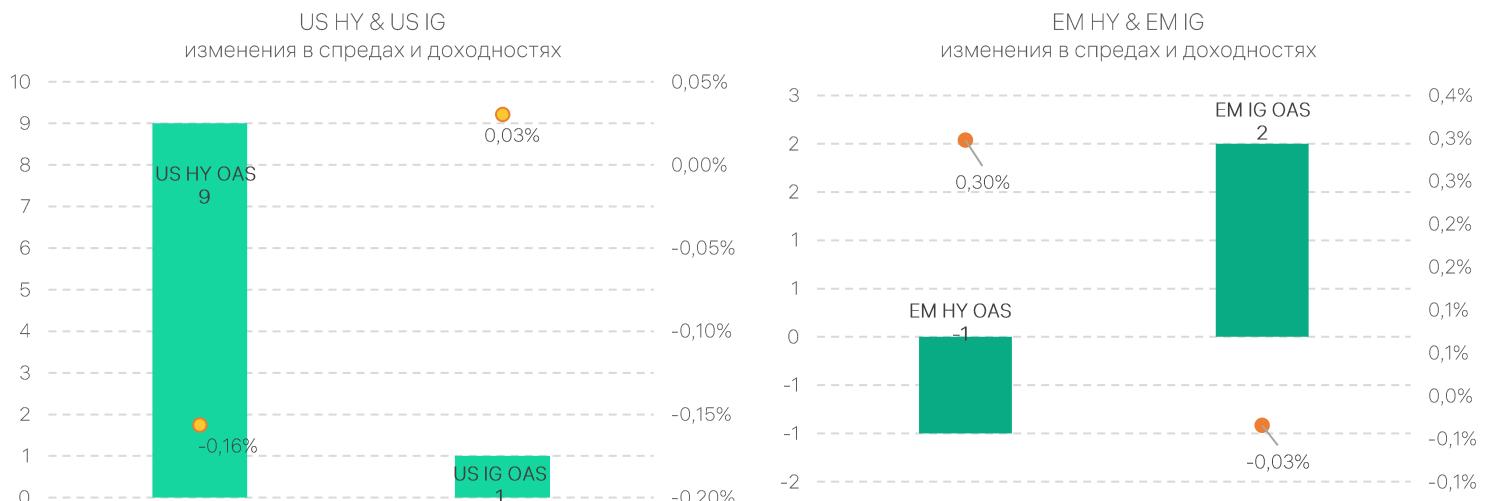
Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	70,7	7,30%	14,16%	8,75%	-5,29%
WTI, \$/барр.	65,2	6,78%	12,53%	7,66%	-9,08%
Золото, \$/унц.	4 894,2	-1,87%	12,78%	21,61%	86,48%
Серебро, \$/унц.	85,2	-17,44%	11,67%	74,13%	194,79%
Медь, \$/т	13 157,5	0,32%	4,77%	20,52%	50,06%
Уголь, \$/т	108,9	-0,09%	2,11%	4,56%	-13,05%
Сталь, \$/т	972,0	3,18%	7,52%	14,35%	37,09%
Железная руда, \$/т	104,5	1,40%	0,44%	2,29%	9,55%

Источник: Bloomberg

Источник: KASE

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



Источник: Bloomberg

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



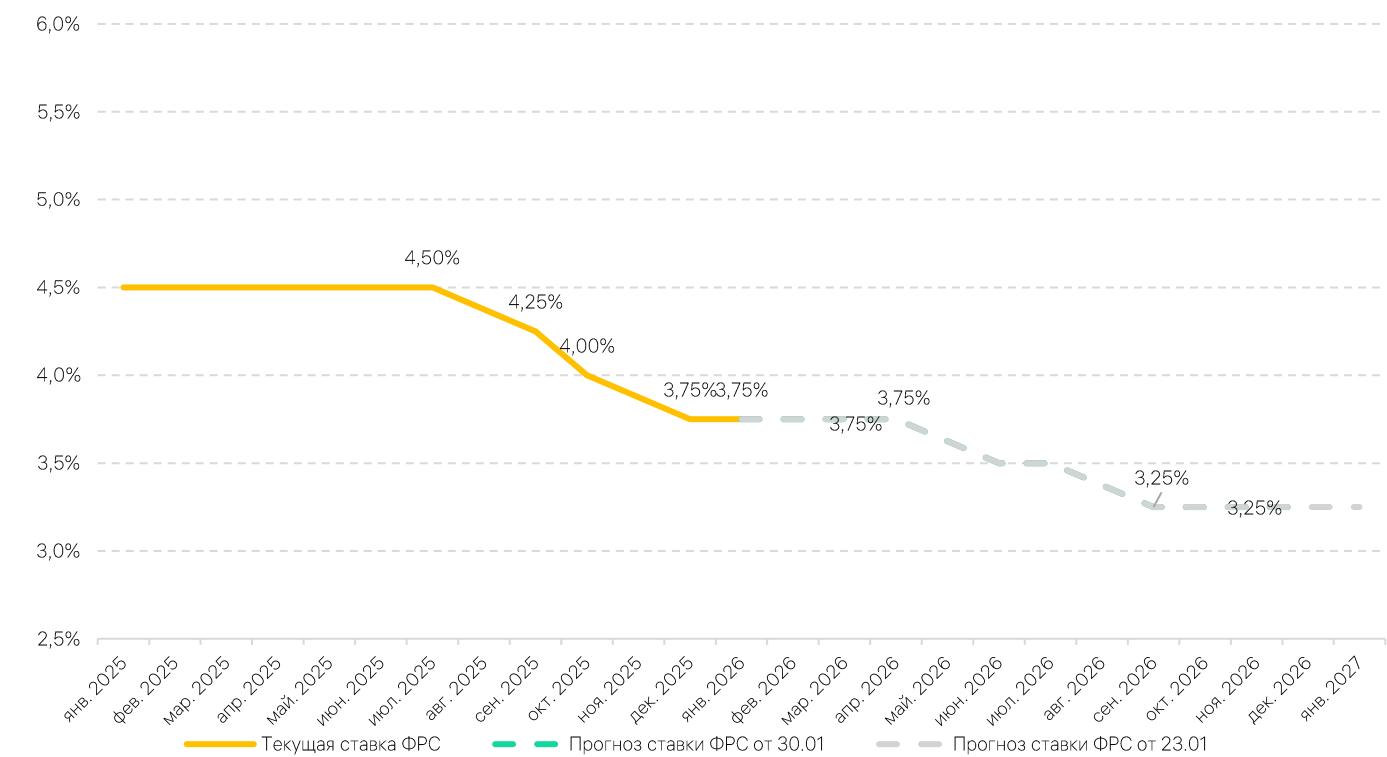
Источник: Bloomberg

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 30.01.2026	YTM на 23.01.2026	Изменение доходности, бп
1М	3,68%	3,66%	2
3М	3,66%	3,67%	-1
6М	3,63%	3,64%	-1
1Г	3,47%	3,51%	-4
2Г	3,52%	3,60%	-7
3Г	3,59%	3,66%	-7
5Л	3,79%	3,83%	-4
10Л	4,24%	4,23%	1
30Л	4,87%	4,83%	5

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;
- **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 (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 <sup>3</sup>	YTM mid <sup>3</sup>	G-spread <sup>3</sup>	Минимальный лот
XS2050933899	KAZAKS/0.6/2026	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2026	BBB	KZ	500	500	98,6	2,8	74	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	98,0	3,1	99	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1350	1350	100,9	4,8	89	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	83,6	3,8	101	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1500	1500	98,4	4,9	75	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1150	1150	101,7	5,3	98	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1000	1000	90,3	5,7	97	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1500	1500	108,6	5,8	96	200 000
XS3212533262	KAZAKS/4.412/2030	Kazakhstan Government International Bond	USD	28.10.2030	BBB	KZ	1500	1500	99,0	4,6	90	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	1000	1000	99,7	4,5	132	200 000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	92,8	5,0	132	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	BBB-	KZ	500	500	98,2	4,5	99	200 000
XS1682544157	KZTGKZ/4.375/2027	QazaqGaz NC JSC	USD	26.09.2027	NR	KZ	750	706	99,7	4,6	109	200 000
XS0248160102	DBKAZ/6/2026	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.03.2026	BBB	KZ	150	107	100,2	4,2	50	100 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	101,3	4,4	89	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	102,6	4,5	82	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	91,0	4,9	112	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1000	250	100,3	4,5	99	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1250	1250	102,3	4,8	106	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	90,6	5,1	106	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1250	1000	94,0	6,3	144	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1500	1250	100,5	6,3	150	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB-	KZ	400	400	103,2	6,8	315	200 000
XS3011744623	JSCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	102,9	5,5	175	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	700	700	103,6	4,7	98	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	124	200 000
XS1953915136	UZBEK/5.375/2029	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	20.02.2029	BB	UZ	500	500	100,9	5,1	148	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	93,7	5,2	145	200 000
XS2902087936	NAVOM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	103,8	5,2	160	200 000
★ XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	107,3	5,4	160	200 000
★ XS2849506402	SQBN/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	108,9	6,1	243	200 000
★ XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB-	UZ	400	400	109,6	6,3	261	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	100,0	4,8	107	200 000
USY4760JAA17	KIAMTR/1.75/2026	Kia Corp	USD	16.10.2026	A-	KR	400	400	98,3	4,2	60	200 000
US71647NAS80	PETBRA/7.375/2027	Petrobras Global Finance BV	USD	17.01.2027	BB	BR	4 000	670	103,2	4,0	49	2 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	98,7	4,2	77	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1000	1000	98,6	4,2	73	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98,7	3,8	33	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	328	101,5	4,9	69	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	113	99,6	6,5	304	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK Hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB	KR	1000	1000	104,2	4,1	61	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	76	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1 350	1 350	99,9	3,7	14	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1000	1000	100,8	4,2	64	200 000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1000	1000	97,9	4,3	72	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	Saudi Telecom Co	USD	13.05.2029	A+	SA	1 250	1 250	98,8	4,3	67	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	104,2	4,5	79	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3 000	3 000	96,9	3,9	23	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	91,5	4,0	32	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2 500	2 500	94,5	6,2	245	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1 650	1 650	98,1	4,3	54	200 000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1 758	1 466	91,6	4,3	56	200 000
XS2349180104	ICBPIJ/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1 150	1 150	93,7	4,7	93	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	1077	1077	93,3	4,7	105	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	BR	600	600	113,3	5,0	103	2 000
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1000	1000	83,1	4,8	82	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB	KR	750	750	110,6	4,7	71	200 000
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1000	1000	109,1	5,2	123	200 000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1500	1500	100,2	6,5	242	200 000
USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	598	105,5	5,2	95	100 000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	106,3	5,2	96	200 000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1500	1500	104,0	5,5	75	2 000
★ US212015AT84	<a href="#">CLR/5.75/2031</a>	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1500	1500	103,3	5,0	119	2 000
★ US749685AX13	<a href="#">RPM/4.55/2029</a>	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	101,2	4,1	53	2 000
★ US86964WAF95	<a href="#">SUZANO/6/2029</a>	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1748	1748	103,3	4,8	115	200 000
★ XS2349180104	<a href="#">INDOFOOD/3.398/2031</a>	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1150	1150	93,7	4,7	93	200 000
★ XS2399787899	<a href="#">INDOFOOD/3.541/2032</a>	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	93,1	4,8	92	200 000
★ USL7909CAC12	<a href="#">RAIZBZ/6.45/2034</a>	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	BBB-	BR	1000	1000	82,5	9,6	551	200 000
★ US71647NBK46	<a href="#">PETBRA/6.5/2033</a>	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1250	1000	104,2	5,8	176	2 000
★ USN15516AB83	<a href="#">BRASKM/4.5/2028</a>	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	CC+	BR	1250	1250	44,8	53,8	5029	200 000
★ USQ7390AAB81	<a href="#">ASLAU/7.5/2029</a>	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	104,1	6,1	199	200 000
★ US876030AA54	<a href="#">TPR/3.05/2032</a>	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	91,5	4,7	76	2 000
★ USY5951MAA00	<a href="#">MEDCJU/8.96/2029</a>	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	500	482	104,4	7,4	224	250 000
★ US345397E664	<a href="#">F/6.125/2034</a>	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1650	1650	102,4	5,8	168	200 000
★ US87264ACB98	<a href="#">IMUS/2.55/2031</a>	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB	US	2 500	2 500	91,9	4,4	59	2 000
★ US91911TAR41	<a href="#">VALEBZ/6.125/2033</a>	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB-	BR	1500	1500	107,3	4,9	88	2 000
★ US36186CBY84	<a href="#">ALLY/8/2031</a>	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1995	1995	113,8	5,2	134	2 000
★ USU08985AN08	<a href="#">BLDR/6.375/2032</a>	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	103,4	5,7	178	2 000
★ US83368TAW80	<a href="#">SOCGEN/3/2030</a>	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1250	1250	94,6	4,5	82	200 000
★ USL6401PAM51	<a href="#">BFFF3.SA/8.875/2033</a>	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1000	1000	109,2	7,3	301	200 000
★ USU2206AAA08	<a href="#">COTY/6.625/2030</a>	Coty Inc/HFC Prestige Products Inc/HFC Prestige International US LLC	USD	15.07.2030	BB+	US	750	750	102,9	5,9	179	2 000
★ US74736KAH41	<a href="#">QRVO/4.375/2029</a>	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	98,6	4,8	116	2 000
★ USY44680RV38	<a href="#">JSTLIN/3.95/2027</a>	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB	IN	500	500	99,2	4,7	120	200 000
★ USN29505AB53	<a href="#">EMBRBZ/7/2030</a>	Embraer Netherlands Finance BV	USD	28.07.2030	BBB-	BR	750	270	110,1	4,5	68	200 000
★ USP1905CJX94	<a href="#">BRFSBZ/4.875/2030</a>	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	97,1	5,7	204	200 000
★ XS2434515313	<a href="#">CCOLAT/4.5/2029</a>	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	98,8	4,9	137	200 000
★ US845467AS85	<a href="#">EXE/5.375/2030</a>	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1200	1200	101,7	4,9	99	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
★ US111021AE12	<a href="#">BRITEL/9.625/2030</a>	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2 800	2 670	121,9	4,6	79	1000
★ US37045VAY65	<a href="#">GM/5.4/2029</a>	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1000	1000	103,7	4,3	63	2000
★ US69120VAZ40	<a href="#">OCINCC/6.65/2031</a>	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	102,7	6,0	225	2000
★ USQ6951UAA99	<a href="#">NSTAU/6.125/2033</a>	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	105,8	5,2	113	2000
★ USU0379QAQ56	<a href="#">APA/6.1/2035</a>	APA Corp	USD	15.02.2035	BBB-	US	350	1	103,2	5,6	149	1000
★ USU67959AB91	<a href="#">OLN/6.625/2033</a>	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB+	US	600	600	98,1	7,0	296	2000
★ USU9094LAD02	<a href="#">UAL/4.625/2029</a>	United Airlines Inc	USD	15.04.2029	BBB-	US	2 000	2 000	100,0	4,6	104	2000
★ USV7780TAE39	<a href="#">RCL/5.5/2028</a>	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB-	US	1500	1500	102,1	4,5	67	2000
★ US80007RAE53	<a href="#">SANLTD/5.4/2028</a>	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB-	MO	1893	1893	102,0	4,5	93	200 000
★ US26884LAZ22	<a href="#">EQT/6.375/2029</a>	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	597	103,5	5,2	60	2000
★ US80282KBK16	<a href="#">SANUSA/6.124/2027</a>	Santander Holdings USA Inc	USD	31.05.2027	BBB+	US	500	500	100,6	4,7	58	2000
★ USP2205JAQ33	<a href="#">CENSUD/4.375/2027</a>	Cencosud SA	USD	17.07.2027	BBB-	CL	1000	975	100,2	4,2	75	200 000
★ USP47465AB82	<a href="#">GCCAMM/3.614/2032</a>	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	US	500	500	93,6	4,8	91	200 000
★ USP7S81YBJ38	<a href="#">ORBIA/6.8/2030</a>	Orbia Advance Corp SAB de CV	USD	13.05.2030	BB+	MX	650	650	100,9	6,6	285	200 000
★ USU33791AC52	<a href="#">IT/3.75/2030</a>	Gartner Inc	USD	01.10.2030	BBB-	US	800	800	94,8	5,0	127	2000
★ US05526DCC74	<a href="#">BATSLN/5.625/2035</a>	BAT Capital Corp	USD	15.08.2035	BBB+	GB	1000	1000	104,0	5,1	89	2000
★ USP62138AB13	<a href="#">LTMCI/7.875/2030</a>	Latam Airlines Group SA	USD	15.04.2030	BB+	CL	1400	1400	104,9	6,5	231	2000
★ US595112CH45	<a href="#">MU/6.05/2035</a>	Micron Technology Inc	USD	01.11.2035	BBB-	US	1250	1250	107,5	5,1	83	2000
★ US02344AAA60	<a href="#">AMCR/2.69/2031</a>	Amcor Flexibles North America Inc	USD	25.05.2031	BBB	US	800	800	91,7	4,5	64	2000
★ US84265VAA35	<a href="#">SCCO/7.5/2035</a>	Southern Copper Corp	USD	27.07.2035	BBB+	MX	1000	1000	118,6	5,0	81	100 000
★ USG0446NAZ71	<a href="#">AALLN/5.75/2034</a>	Anglo American Capital PLC	USD	05.04.2034	BBB	ZA	1000	1000	104,9	5,0	92	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 цennыми 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 ценных 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](mailto:dti@halykfinance.kz)

Департамент  
продаж

E-mail

[sales@halykfinance.kz](mailto: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 «B». 5 этаж  
A05A1B4. Алматы. Республика Казахстан  
Тел. +7 727 339 43 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance