



# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

2 февраля– 6 февраля 2026 года

# Экономический мираж: сильные опросы и слабые факты

- Иллюзорный ренессанс в промышленности:** индекс PMI в промышленном секторе от ISM совершил неожиданный скачок в зону расширения (52,6), достигнув максимума с августа 2022 года и прервав длительный период спада. Однако структура роста вызывает вопросы: драйвером выступил аномальный взлет субкомпонента «новые заказы» (+9,7 пунктов), который респонденты напрямую связывают с попытками опередить введение тарифов;
- Фундамент устойчивости и «липкая» угроза в услугах:** в отличие от производственного сектора, где рост обусловлен пополнением запасов, сфера услуг демонстрирует органичную экспансию. Опережающие индикаторы указывают на сохранение устойчивого спроса домохозяйств, однако для ФРС это создает структурную проблему: именно в услугах концентрируется инфляционная инерция. Устойчивость этого сектора, подпитываемая ростом зарплат, выступает главным аргументом для «терпеливого центра» в FOMC, препятствуя переходу к более агрессивному смягчению ставок, несмотря на слабость в других сегментах экономики;
- Информационный вакуум и скрытая слабость рынка труда:** публикация ключевого отчета Non-Farm Payrolls (NFP) за январь была отложена из-за частичного шатдауна правительства. Замещающие индикаторы посылают тревожные сигналы: отчет ADP показал прирост всего на 22 тыс. рабочих мест в частном секторе (против 3-месячного тренда в 44 тыс.), данные JOLTS зафиксировали снижение числа открытых вакансий до минимумов с 2020 года, а отчет Challenger указал на резкий рост объявленных сокращений;
- Параллельное смещение:** доходности UST падают на фоне возобновлённых опасений по поводу рынка труда.

## Макроэкономика и монетарная политика США

Александр Шмыров, директор Департамента Торговых Идей

### Наше мнение

Макродинамика последней недели, с нашей точки зрения, выступает примером «экономического миража»: резкий всплеск промышленного PMI в США — это не сигнал устойчивого разворота цикла, а результат фронтлоадинга и закупок на фоне тарифных рисков, доминировавших в новостной повестке прошедшей недели. Поддержка со стороны субкомпонента «новые заказы» и восстановления запасов носит технический и временный характер и практически не транслируется в занятость, что указывает на отсутствие уверенности бизнеса в долгосрочном спросе. Одновременно данные по рынку труда, опубликованные на прошлой неделе (ADP), отчет Challenger и JOLTS, вновь подчеркнули сигналы заморозки найма и нарастающих рисков роста безработицы. Для ФРС это все еще формирует жёсткую дилемму между инфляционным шумом от тарифов и реальным охлаждением рынка труда; мы ожидаем, что регулятор с момента вступления Кевина Уорша в

## 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)	52,6	48,5	47,9
PMI (услуги)	53,8	53,5	53,8
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	2,2%	2,3%	2,3%
Уровень безработицы	6,2%	6,3%	6,3%
ВВП, кв/кв	0,3%	0,2%	0,3%

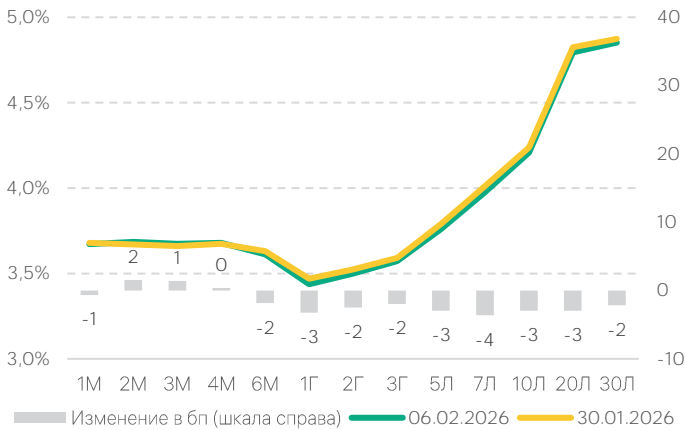
Источник: Bloomberg

## Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	3.75%	-	-
SOFR¹	3,65%	-5 бп	-62 бп
10Y breakeven yield¹	2,34%	+8 бп	-8 бп
DXY¹	97,63	-0,96%	-9,34%
US HY, OAS в бп¹	266 бп	7 бп	4 бп
US IG, OAS в бп¹	75 бп	-2 бп	-7 бп
Ставка ЕЦБ	2,15%	-	-

Источник: Bloomberg

## Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

## Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 06.02.2026, бп	Спреды на 30.01.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	26	26	0
2-10 лет	71	71	0
5-10 лет	45	45	0
10-30 лет	64	64	1

Источник: Bloomberg

должность председателя сфокусируется именно на последнем, интерпретируя промышленный всплеск как временное искажение. Наш базовый сценарий по-прежнему предполагает два снижения ставки в 2026 году.

## Рынок облигаций

Данил Бондарец, главный аналитик Департамента Торговых Идей

### Наше мнение

Внимание рынка казначейских облигаций США (UST) было сосредоточено на серии неожиданно слабых сигналов с рынка труда, что спровоцировало параллельное снижение доходностей по всей кривой на 8–10 бп. При этом публикация ключевого отчёта по занятости была перенесена на 11 февраля из-за очередного шатдауна федерального правительства США. Впрочем, в этот раз остановка работы правительства носила краткосрочный характер и завершилась уже во вторник, продлившись всего четыре дня.

Хотя часть опубликованных на прошлой неделе индикаторов рынка труда могла быть искажена статистическими и календарными факторами, внимание инвесторов к предстоящему отчёту по занятости остаётся повышенным. Дополнительным источником неопределённости станут данные по инфляции, выходящие в конце недели, что в совокупности указывает на сохранение повышенной волатильности на рынке облигаций в ближайшие дни.

При этом, как мы отмечали ранее, кандидатура Кевина Уорша на пост председателя ФРС воспринимается рынком как относительно «умеренная», что снижает краткосрочные риски для институциональной независимости регулятора и, соответственно, давление на премию за срок. С другой стороны, в случае выхода неожиданно слабого отчёта по занятости доходности могут продолжить движение вниз. Однако с учётом того, что после снижения прошлой недели доходности уже находятся вблизи нижних границ наших целевых диапазонов, потенциал значительного снижения, на наш взгляд, остаётся ограниченным. В этих условиях мы сохраняем нейтральный взгляд на дюрацию.

### Параллельное смещение: доходности UST падают на фоне возобновлённых опасений по поводу рынка труда

Торговая неделя на рынке UST началась с заметного роста доходностей на фоне сильных данных по деловой активности в промышленности США. Индекс ISM Manufacturing неожиданно вышел в зону расширения, подскочив до 52,6 в январе (против 47,9 месяцем ранее и консенсуса 48,5), что стало максимальным значением с августа 2022 года. Улучшение было подтверждено и компонентами PMI: рост новых заказов, устойчивое производство и сохраняющееся ценовое давление при смешанных сигналах по занятости. На этом фоне доходности по всей кривой выросли на 3–5 бп. Дополнительным фактором неопределённости стала частичная приостановка работы правительства США после неудачных переговоров в Конгрессе по бюджету. Хотя уже в понедельник скорое возобновление работы правительства было ожидаемо, сообщения о переносе

публикаций ключевых макроданных от BLS усилили осторожность инвесторов. Во вторник динамика доходностей была сдержанной: изменения по всей кривой не превышали 1 бп на фоне отсутствия значительных макроданных или других новостей.

В среду доходности по UST продолжили торговаться в пределах диапазонов предыдущих двух дней на фоне, с одной стороны, относительно слабых сигналов с рынка труда, а с другой – устойчивых данных по деловой активности и итогов квартального объявления Минфина США по заимствованиям. Оценка занятости от ADP за январь оказалась ниже ожиданий (22 тыс. против консенсуса в 45 тыс.). В то же время индикаторы деловой активности в секторе услуг остались стабильными: показатель от S&P Global вырос до 52,7, а от ISM Services лишь незначительно снизился до 53,8, указывая на сохранение устойчивого роста в начале года. Что касается планов по заимствованиям, то Минфин решил сохранить размеры купонных аукционов без изменений.

Однако после нескольких дней стабильности, в четверг мы увидели резкое снижение доходностей на 8–10 бп по всей кривой, с ближним сегментом в лидерах. Этому поспособствовала целая череда факторов. Ранним утром в США динамику торгов задавала положительная динамика международных рынков. В частности, ралли было вызвано неожиданно «голубиной» риторикой с прошедшего в четверг заседания Банка Англии. Хотя ключевая ставка на нём была и сохранена на уровне в 3,75%, в пользу этого решения высказались лишь 5 членов Комитета по Монетарной Политике из 9, хотя консенсус предполагал 7 голосов за удержание. Регулятор также понизил прогнозы по темпам роста экономики и повысил прогноз по уровню безработицы.

Снижение доходностей было поддержано и внутренними макроданными: число первичных заявок на пособие по безработице выросло до 231 тыс. (против ожиданий в 212 тыс.), отчёт Challenger зафиксировал максимальный с 2009 года объём объявленных сокращений (хотя часть роста могла быть связана с методологическими эффектами), а данные JOLTS показали падение числа вакансий до нового циклического минимума. Наконец, в четверг продолжались «распродажи» на рынках акций со снижением индекса S&P500 на 1,3%, а NASDAQ – на 1,6%. Выход инвесторов из риск-активов также мог поспособствовать повышенному спросу на казначейские облигации.

Часть ралли была скорректирована в пятницу на фоне выхода сильных данных по и индексу потребительского настроения от Мичиганского Университета (57,3 против консенсуса в 55,0). Доходности на ближнем сегменте выросли сразу на 5 бп, на среднем – на 3–4 бп. На дальнем сегменте кривой движение было несколько более умеренным, составив 1–3 бп. В итоге, произошёл bear-flattening кривой. По итогам всей недели доходности снизились на 2–4 бп. 2-, 5- и 10-летние ноты закрылись на отметках в 3,50%, 3,76% и 4,21% соответственно. Доходности 20- и 30-летних облигаций составили 4,79% и 4,85%.

На рынках корпоративных облигаций произошло расширение спредов по всем классам кредитного риска. В США спреды НУ облигациям расширились на 2 бп, а по IG – на 1 бп. На развивающихся рынках спреды по НУ и IG бумагам прибавили 4 и 1 бп соответственно. Несмотря на расширение спредов, индексы корпоративных облигаций выиграли от снижения доходностей по UST. Индексы US НУ и US IG выросли на 0,11% и 0,28%, а EM НУ и EM IG – на 0,20% и 0,23% соответственно. Однако стоит отметить, что индекс высокодоходных облигаций в США в течение второй половины недели во многом следовал за динамикой индексов акций. В четверг было зафиксировано снижение на 0,08%, за которым последовал отскок на 0,16% в пятницу.

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

Дата выхода	Страна	Данные	За период	Консенсус	Предыдущее значение
10 фев	США	Объём розничных продаж (м/м)	Декабрь	0,40%	0,60%
11 фев	США	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе	Январь	70 тыс.	50 тыс.
11 фев	США	Уровень безработицы	Январь	4,40%	4,40%
12 фев	Великобритания	ВВП (м/м)	Декабрь	0,10%	0,30%
12 фев	США	Продажи жилья на вторичном рынке	Январь	4,22 млн	4,35 млн
13 фев	Швейцария	Индекс потребительских цен (м/м)	Январь	0,00%	0,00%
13 фев	Еврозона	ВВП (кв/кв) (предв.)	4 квартал	0,30%	0,30%
13 фев	США	Индекс потребительских цен (м/м)	Январь	0,30%	0,30%
13 фев	США	Базовый индекс потребительских цен (м/м)	Январь	0,30%	0,20%

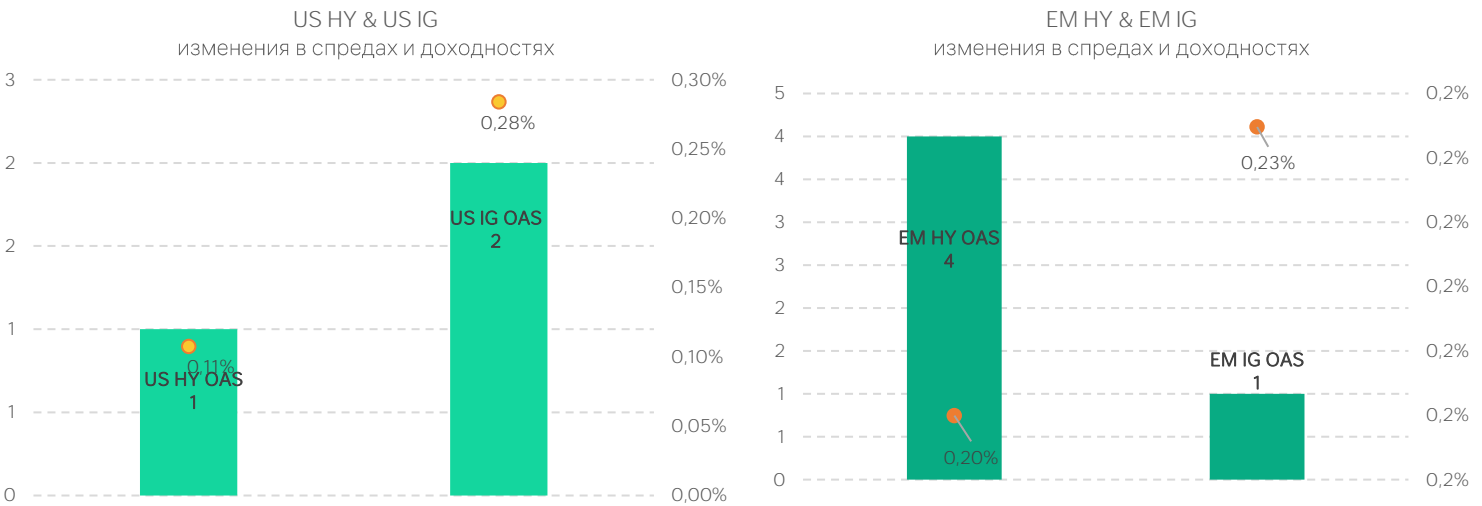
Источник: Bloomberg

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	68,1	-3,73%	12,11%	7,37%	-8,83%
WTI, \$/ барр.	63,6	-2,55%	11,24%	6,93%	-11,39%
Золото, \$/унц.	4 964,4	1,43%	10,45%	24,82%	89,15%
Серебро, \$/ унц.	77,8	-8,64%	-4,22%	62,04%	169,31%
Медь, \$/ т	12 994,0	-1,24%	-1,84%	21,64%	48,20%
Уголь, \$/т	115,6	6,15%	7,79%	4,47%	-7,70%
Сталь, \$/т	977,0	0,51%	5,05%	15,35%	37,80%
Железная руда, \$/т	100,6	-3,70%	-3,63%	1,53%	5,51%

Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



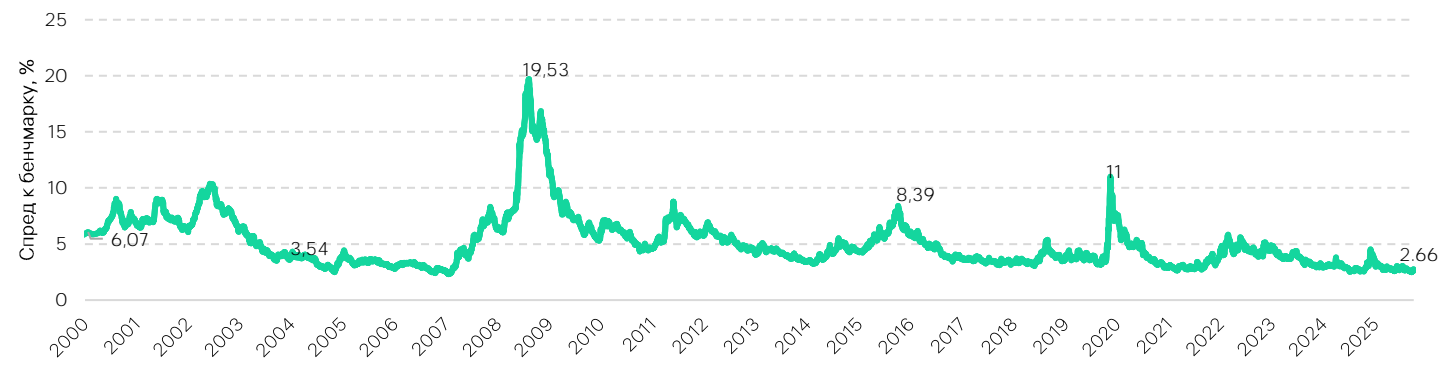
Источник: Bloomberg

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



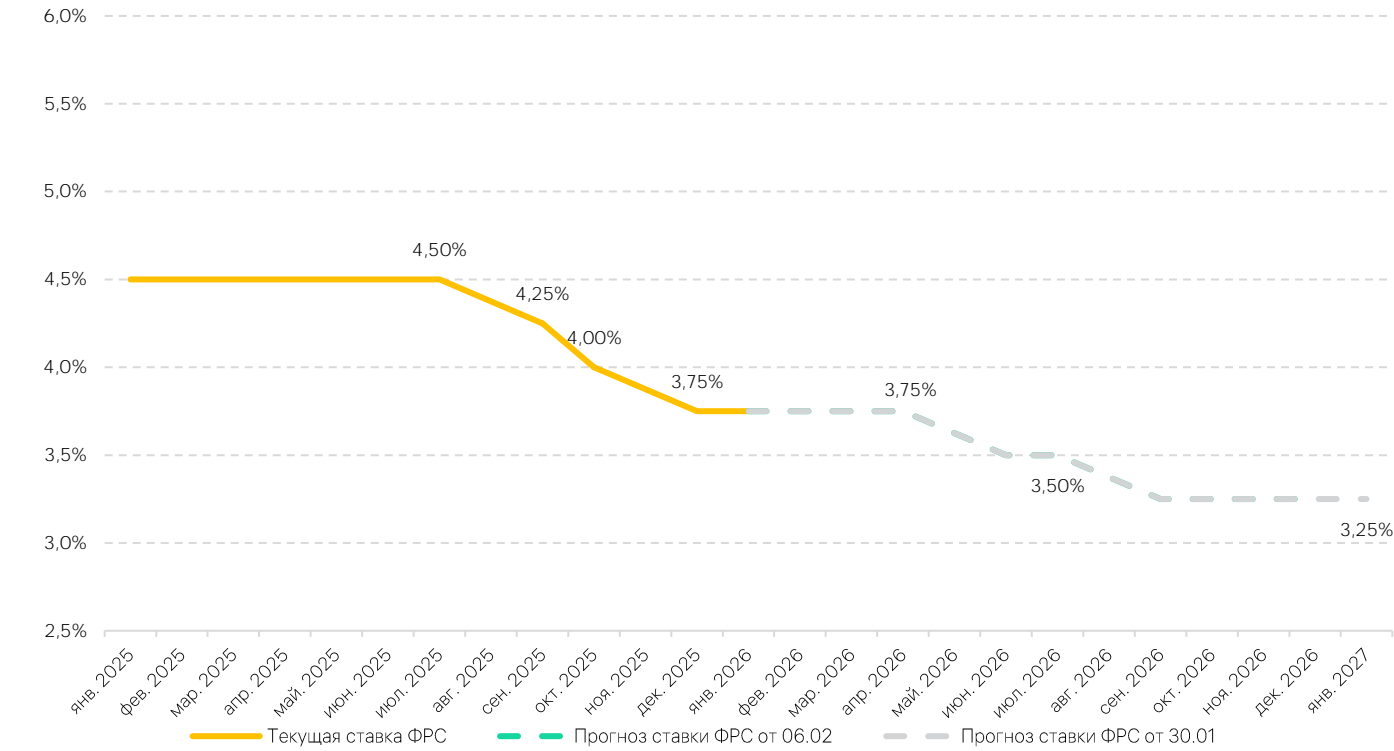
Источник: Bloomberg

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 06.02.2026	YTM на 30.01.2026	Изменение доходности, бп
1М	3,67%	3,68%	-1
3М	3,67%	3,66%	1
6М	3,61%	3,63%	-2
1Г	3,44%	3,47%	-3
2Г	3,50%	3,52%	-2
3Г	3,57%	3,59%	-2
5Л	3,76%	3,79%	-3
10Л	4,21%	4,24%	-3
30Л	4,85%	4,87%	-2

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 (BENG)** – 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	98,8	2,5	46	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	1 350	1 350	101,2	4,8	85	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	83,8	3,7	99	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	74	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1 150	1 150	101,9	5,3	96	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1 000	1 000	90,6	5,7	95	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1 500	1 500	108,8	5,7	95	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	85	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	99,7	4,5	133	200 000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	93,0	5,0	129	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	BBB-	KZ	500	500	98,3	4,4	88	200 000
XS1682544157	KZTGKZ/4.375/2027	QazaqGaz NC JSC	USD	26.09.2027	NR	KZ	750	706	99,9	4,4	96	200 000
XS0248160102	DBKAZ/6/2026	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.03.2026	BBB	KZ	150	107	100,3	3,8	7	100 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	101,3	4,4	91	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	102,7	4,5	81	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	91,1	4,9	111	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1 000	250	100,5	4,3	90	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	105	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	90,8	5,0	103	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1 250	1 000	94,2	6,2	143	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1 500	1 250	100,8	6,3	148	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB-	KZ	400	400	103,1	6,8	317	200 000
XS3011744623	JSCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	102,9	5,4	174	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	700	700	103,5	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	4,8	119	200 000
XS1953915136	UZBEK/5.375/2029	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	20.02.2029	BB	UZ	500	500	101,0	5,0	143	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	93,9	5,2	141	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	103,9	5,1	158	200 000
★XS2911115645	<a href="#">NAVOIM/6.95/2031</a>	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	107,4	5,4	157	200 000
★XS2849506402	<a href="#">SOBN/8.95/2029</a>	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	109,2	6,0	234	200 000
★XS2891726296	<a href="#">AGROBK/9.25/2029</a>	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB-	UZ	400	400	109,8	6,2	255	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	7,2	356	200 000
USY4760JAA17	KIAMTR/1.75/2026	Kia Corp	USD	16.10.2026	A-	KR	400	400	98,4	4,2	61	200 000
US71647NAS80	PETBRA/7.375/2027	Petrobras Global Finance BV	USD	17.01.2027	BB	BR	4 000	670	103,1	3,9	49	2 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	98,8	4,2	78	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1 000	1 000	98,6	4,2	77	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98,7	3,8	32	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	328	101,5	4,9	66	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	113	99,5	6,5	306	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK Hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB	KR	1 000	1 000	104,2	4,1	58	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	79	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	13	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	62	200 000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1 000	1 000	98,0	4,3	70	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	Saudi Telecom Co	USD	13.05.2029	A+	SA	1 250	1 250	98,9	4,3	66	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	104,3	4,5	76	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3 000	3 000	97,1	3,9	18	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2 250	2 250	97,3	4,2	52	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	91,6	4,0	30	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2 500	2 500	94,4	6,2	249	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	56	200 000
US168863DPO9	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1 758	1 466	91,7	4,3	56	200 000
XS2349180104	ICBPU/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1 150	1 150	93,5	4,8	98	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	93,4	4,7	105	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	BR	600	600	113,4	5,0	100	2 000
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1 000	1 000	83,2	4,8	81	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB	KR	750	750	110,8	4,7	68	200 000
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1 000	1 000	109,2	5,2	122	200 000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1 500	1 500	100,5	6,4	238	200 000
USY62014AA64	OGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	598	105,7	5,2	90	100 000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	106,5	5,2	94	200 000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1 500	1 500	103,6	5,6	79	2 000
★ US212015AT84	<a href="#">CLR/5.75/2031</a>	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1 500	1 500	103,2	5,0	121	2 000
★ US749685AX13	<a href="#">RPM/4.55/2029</a>	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	101,3	4,1	50	2 000
★ US86964WAF95	<a href="#">SUZANO/6/2029</a>	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1 748	1 748	103,2	4,8	117	200 000
★ XS2349180104	<a href="#">INDOFOOD/3.398/2031</a>	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1 150	1 150	93,5	4,8	98	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	94	200 000
★ USL7909CAC12	<a href="#">RAIZBZ/6.45/2034</a>	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	BBB-	BR	1 000	1 000	56,7	16,3	1221	200 000
★ US71647NBK46	<a href="#">PETBRA/6.5/2033</a>	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1 250	1 000	104,2	5,8	177	2 000
★ USN15516AB83	<a href="#">BRASKM/4.5/2028</a>	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	CC+	BR	1 250	1 250	47,5	50,2	4673	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	173	200 000
★ US876030AA54	<a href="#">TPR/3.05/2032</a>	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	91,6	4,7	76	2 000
★ USY5951MAA00	<a href="#">MEDCIJ/8.96/2029</a>	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	500	482	104,0	7,5	276	250 000
★ US345397E664	<a href="#">F/6.125/2034</a>	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1 650	1 650	102,1	5,8	173	200 000
★ US87264ACB98	<a href="#">TMUS/2.55/2031</a>	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB	US	2 500	2 500	91,6	4,4	66	2 000
★ US91911TAR41	<a href="#">VALEBZ/6.125/2033</a>	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB-	BR	1 500	1 500	107,3	4,9	90	2 000
★ US36186CBY84	<a href="#">ALLY/8/2031</a>	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1 995	1 995	113,6	5,2	138	2 000
★ USU08985AN08	<a href="#">BLDR/6.375/2032</a>	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	103,8	5,6	167	2 000
★ US83368TAW80	<a href="#">SOCGEN/3/2030</a>	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1 250	1 250	94,5	4,5	86	200 000
★ USL6401PAM51	<a href="#">BEEF3.SA/8.875/2033</a>	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1 000	1 000	109,2	7,3	299	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	102,8	5,9	182	2 000
★ US74736KAH41	<a href="#">ORVO/4.375/2029</a>	Oorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	98,4	4,8	119	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	123	200 000
★ USN29505AB53	<a href="#">EMBRBZ/7/2030</a>	Embraer Netherlands Finance BV	USD	28.07.2030	BBB-	BR	750	270	110,0	4,5	69	200 000
★ USP1905CJX94	<a href="#">BRFSBZ/4.875/2030</a>	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	96,8	5,8	210	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	136	200 000
★ US845467AS85	<a href="#">EXE/5.375/2030</a>	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1 200	1 200	101,7	4,9	101	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	<a href="#">BRITEL/9.625/2030</a>	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2 800	2 670	121,8	4,6	80	1 000
US37045VAY65	<a href="#">GM/5.4/2029</a>	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1 000	1 000	103,7	4,3	63	2 000
US69120VAZ40	<a href="#">QCINCC/6.65/2031</a>	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	101,7	6,3	249	2 000
USQ6951UAA99	<a href="#">NSTAU/6.125/2033</a>	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	106,0	5,1	111	2 000
USU0379QAQ56	<a href="#">APA/6.1/2035</a>	APA Corp	USD	15.02.2035	BBB-	US	350	1	103,3	5,6	148	1 000
USU67959AB91	<a href="#">OLN/6.625/2033</a>	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB+	US	600	600	99,7	6,7	267	2 000
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	105	2 000
USV7780TAE39	<a href="#">RCI/5.5/2028</a>	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB-	US	1 500	1 500	102,1	4,4	66	2 000
US80007RAE53	<a href="#">SANLTD/5.4/2028</a>	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB-	MO	1 893	1 893	102,0	4,6	94	200 000
US26884LAZ22	<a href="#">EQT/6.375/2029</a>	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	597	103,5	5,2	23	2 000
US80282KBK16	<a href="#">SANUSA/6.124/2027</a>	Santander Holdings USA Inc	USD	31.05.2027	BBB+	US	500	500	100,5	4,8	58	2 000
USP2205JAQ33	<a href="#">CENSUD/4.375/2027</a>	Cencosud SA	USD	17.07.2027	BBB-	CL	1 000	975	100,2	4,3	79	200 000
USP47465AB82	<a href="#">GCCAMM/3.614/2032</a>	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	US	500	500	93,5	4,8	93	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	286	200 000
USU33791AC52	<a href="#">IT/3.75/2030</a>	Gartner Inc	USD	01.10.2030	BBB-	US	800	800	93,9	5,2	151	2 000
US05526DCC74	<a href="#">BATSLN/5.625/2035</a>	BAT Capital Corp	USD	15.08.2035	BBB+	GB	1 000	1 000	104,3	5,0	85	2 000
USP62138AB13	<a href="#">LTMCI/7.875/2030</a>	Latam Airlines Group SA	USD	15.04.2030	BB+	CL	1 400	1 400	104,8	6,5	234	2 000
US595112CH45	<a href="#">MU/6.05/2035</a>	Micron Technology Inc	USD	01.11.2035	BBB-	US	1 250	1 250	107,1	5,1	90	2 000
US02344AAA60	<a href="#">AMCR/2.69/2031</a>	Amcor Flexibles North America Inc	USD	25.05.2031	BBB	US	800	800	91,6	4,5	69	2 000
US84265VAA35	<a href="#">SCCO/7.5/2035</a>	Southern Copper Corp	USD	27.07.2035	BBB+	MX	1 000	1 000	118,2	5,1	86	100 000
USG0446NAZ71	<a href="#">AALLN/5.75/2034</a>	Anglo American Capital PLC	USD	05.04.2034	BBB	ZA	1 000	1 000	105,1	5,0	90	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](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 «В». 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