



# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

23 февраля – 27 февраля 2026 года

## Лев вышел из клетки – часть вторая

- **Операция «Epic Fury»:** США и Израиль перешли от стратегии сдерживания к прямому военному воздействию. Сообщается о гибели верховного лидера Али Хаменеи. Президент Трамп обозначил целью кампании смену режима, что переводит конфликт из региональной эскалации в фазу глубокой геополитической трансформации с риском дестабилизации Ближнего Востока;
- **Паралич Ормузского пролива:** главная энергетическая артерия планеты фактически перерезана: трафик танкеров обвалился на 70%, а страховые компании перешли в режим ожидания (было отозвано покрытие и взвинчены премии за военные риски). В «заложниках» оказались ~20 млн барр/с<sup>1</sup> (~20% мирового потребления) и почти четверть глобальных поставок СПГ. На момент написания отчета ситуация начала выходить за рамки пролива и под удары попадает энергетическая инфраструктура<sup>2</sup>;
- **Макроэкономическое «короткое замыкание»:** по расчетам JPMorgan, текущий сценарий персистентного риска в Заливе отсекает 0,6% от темпов роста мирового ВВП в первом полугодии 2026 года. При этом глобальная инфляция получает «допинг» в 1% и более;
- **«Второе дыхание» инфляции:** январский PPI постепенно ускоряется и достиг 0,5% м/м и 2,9% г/г. Причем проинфляционное давление оказывают именно услуги (0,8% м/м), которые частично было нивелировано за счет дезинфляции в товарах (-0,3% м/м). Однако базовые товары, которые менее подвержены волатильности, все равно продемонстрировали повышательную динамику, что указывает на широкую базу роста;
- **Оптимизм на тонком льду:** индекс потребительского доверия от Conference Board отскочил от минимумов января и достиг 91,2 пункта, что стало следствием улучшения краткосрочных ожиданий потребителей по доходам, бизнес-условиям и рынку труда. Отметим, что ожидания потребителей остаются относительно сдержанными и значительно ниже восприятия текущих условий;
- **Risk-off от риска важнее инфляции:** доходность 10-летних UST падает ниже 4% по итогам недели.

## Макроданные США

США	Значение	Прогноз	Пред.
CPI, г/г	2,4%	2,5%	2,7%
Core CPI, г/г	2,5%	2,5%	2,6%
Core PCE, г/г	3,0%	2,9%	2,8%
PMI (промышленность)	52,6	48,5	47,9
PMI (услуги)	53,8	53,5	53,8
Уровень безработицы	4,3%	4,4%	4,4%
ВВП, кв/кв	1,4%	2,8%	4,4%

Источник: Bloomberg

## Макроданные Еврозоны

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

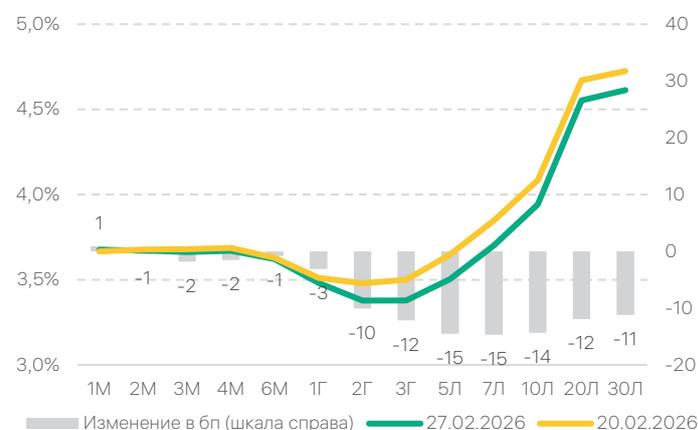
Источник: Bloomberg

## Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	3,75%	-	-
SOFR	3,67%	+1 бп	-72 бп
10Y breakeven yield	2,25%	-9 бп	-12 бп
DXY <sup>1</sup>	97,61	1,45%	-8,99%
US HY, OAS в бп	291 бп	33 бп	16 бп
US IG, OAS в бп	84 бп	12 бп	-
Ставка ЕЦБ	2,15%	-	-

Источник: Bloomberg

## Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

## Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 27.02.2026, бп	Спреды на 20.02.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	12	17	-4
2-10 лет	56	61	-4
5-10 лет	44	44	0
10-30 лет	67	64	3

Источник: Bloomberg

<sup>1</sup> Оценка в 20 млн барр/с основана на данных EIA и включает совокупные потоки сырой нефти, конденсата и части нефтепродуктов из стран Персидского залива. По данным трекинга морских перевозок (Kpler/Vortexa), непосредственно морской транзит через Ормуз составляет

ниже — порядка ~13–16 млн барр/с в зависимости от методологии и структуры потоков.

<sup>2</sup> Беспилотник атаковал нефтеперерабатывающий объект компании Saudi Aramco в Рас-Тануре.

## Макроэкономика и монетарная политика США

Александр Шмыров, директор Департамента Торговых Идей

### Наше мнение

Главным событием прошедшей недели, а возможно и выходных, стало начало операции США «Epic Fury» и запуск израильской кампании «Lion's Roar». С учётом того, что предыдущая фаза получила название «Rising Lion», нынешний этап выглядит скорее как продолжение стратегической линии, чем как спонтанная эскалация. Является ли произошедшее «чёрным лебедем», станет понятно позже. На текущий момент важно другое: хотя Ормузский пролив формально остаётся открытым, фактический транзит резко сократился. Часть танкеров встала на якорь вне зоны риска, ряд судовладельцев временно приостановил проход до прояснения ситуации, а страховщики начали отзывать или пересматривать war-risk покрытие и существенно повышать премии.

На текущий момент мы выделяем два сценария дальнейшего развития событий.

**Базовый сценарий – ограниченный конфликт (вероятность ~75%).** Мы предполагаем сохранение в целом работоспособной инфраструктуры при тлеющем конфликте, который поддерживает риск-премию в нефти, но не приводит к системному разрыву поставок. Вероятно, в течение ближайшей недели Дональд Трамп сможет заявить о достижении целей – на основании того, что угроза со стороны Ирана «нейтрализована», а дальнейшая судьба режима становится вопросом внутренней динамики страны. В логике «контролируемой эскалации» Brent стабилизируется в диапазоне \$80–85 за баррель после краткосрочного всплеска.

Мы видим ряд стабилизаторов ситуации: (i) электоральное давление в США накануне выборов в Конгресс и высокая чувствительность избирателей к ценам на топливо и иностранным военным вмешательствам; (ii) альтернативные маршруты в обход пролива с совокупной технической пропускной способностью до 6,5–7 млн барр/с<sup>3</sup> (при меньшем фактически доступном объёме); (iii) потенциальное давление со стороны Китая, учитывая, что около 46% азиатского импорта нефти проходит через Ормуз; (iv) ограниченный формат военного присутствия США (30–50 тыс. военнослужащих против 150–170 тыс. во время вторжения в Ирак в 2003 году), что снижает вероятность затяжной наземной кампании.

**Риск-сценарий – существенные перебои в поставках нефти (вероятность ~25%).** В альтернативном сценарии Иран может сделать ставку не на военную победу, а на нанесение максимального ущерба энергетической и логистической инфраструктуре региона – портам, терминалам, НПЗ, трубопроводам, судоходству и военным объектам. С учётом переходного формата управления и частичной децентрализации принятия решений возрастает вероятность более агрессивной и

менее контролируемой тактики – через прямые ракетно-дроновые удары и прокси-структуры по широкому географическому периметру. В условиях невозможности добиться победы в классическом военном смысле инструментом давления становится создание экономического шока. В этом сценарии нефть может превысить \$100 за баррель.

Подводя итог, отметим, что за последние восемь эпизодов с 1979 года, связанных со сменой режима или крупными геополитическими конфликтами в нефтедобывающих странах, цена на нефть в среднем росла примерно на 75% от начала до пика. Однако каждый эпизод уникален, а текущее влияние частично сглаживается структурными факторами. Экономика сегодня значительно менее зависима от нефти, чем в 1970-е: по данным Energy Institute, нефтяная интенсивность ВВП с того времени снизилась более чем вдвое в глобальном масштабе. Это означает, что даже при сопоставимом процентном росте цен макроэкономический эффект сейчас слабее, чем во время нефтяных шоков 1970-х годов. Структура экономики стала более сервисной, энергоэффективной и диверсифицированной, что смягчает трансмиссию ценового шока в инфляцию и динамику ВВП.

### Рынок облигаций

Данил Бондарец, главный аналитик Департамента Торговых Идей

#### Наше мнение

На прошедшей неделе доходности казначейских облигаций США продолжили находиться под мощным давлением risk-off настроений на фондовых площадках и эскалации геополитической напряженности. Учитывая начавшийся на выходных вооруженный конфликт в Иране, мы полагаем, что повышенный спрос на защитные активы сохранится в краткосрочной перспективе. Этот фактор неопределенности способен временно удержать доходности по Казначейским облигациям США (UST) вблизи текущих локальных минимумов, ограничивая пространство для их немедленного отскока.

Тем не менее, с точки зрения фундаментальной картины, мы продолжаем считать текущие уровни долгового рынка перекупленными. Выходившая на протяжении недели макроэкономическая статистика выступала в поддержку более высоких доходностей, что особенно ярко проявилось в данных по базовому индексу цен производителей (Core PPI), продемонстрировавших сохранение инфляционного давления. В связи с этим мы рассматриваем текущее ралли как эмоциональное отклонение от макроэкономических реалий, продолжаем ожидать коррекционного роста доходностей от текущих уровней и сохраняем наш негативный тактический взгляд на дюрацию.

<sup>3</sup> Это не заменит весь трафик, но этого достаточно, чтобы снять «физическое удушье» с мирового рынка. Goldman Sachs отмечает, что наличие этих мощностей – это тот самый демпфер, который не дает премии за риск улететь выше текущих \$18 за барр. Подчеркнем, что техническая

емкость East-West + Habshan-Fujairah ~6,5–7 млн барр в сутки, однако реально доступный для перенаправления свободный объём, как мы ранее указывали, 3,3 млн барр (из-за контрактов и операционных ограничений).

## **Risk-off от риска важнее инфляции: доходность 10-летних UST падает ниже 4% по итогам недели**

Торговая неделя на рынке UST началась с уверенного снижения доходностей по всей длине кривой на 4–6 бп. При этом опережающую динамику показал средний сегмент. Главным драйвером снижения стали новости минувших выходных о том, что президент США Дональд Трамп пригрозил повысить «глобальный тариф» в рамках 122-й секции до максимально допустимых законом 15% (хотя на настоящий момент соответствующий указ так и не был подписан).

Во вторник доходности на ближнем сегменте кривой незначительно выросли на 2 бп, тогда как на дальнем, напротив, снизились на сопоставимую величину. Динамике ближнего сегмента способствовало восстановление аппетита к риску и выход сильной макростатистики: индекс потребительского доверия от Conference Board в феврале неожиданно подскочил до 91,2 пункта (при прогнозе в 87,1 пункта) с пересмотренных вверх январских значений. Однако, несмотря на повышательное давление на короткие ставки, аукцион по размещению 2-летних нот прошел успешно: бумаги были размещены на 0,1 бп ниже пред-аукционных уровней при высоком спросе со стороны конечных инвесторов (90,2%). В то же время снижение доходностей на дальнем сегменте было продиктовано аналогичным движением на международных площадках, в частности на рынке японских государственных облигаций (JGBs).

В среду доходности продемонстрировали умеренный рост по всей кривой, прибавив 1–3 бп. Основное давление на котировки вновь пришло с азиатских рынков на фоне роста доходностей JGB вслед за выдвижением премьер-министром Такаити «голубиных» кандидатов в совет директоров Банка Японии. В США на настроения инвесторов повлиял слабый аукцион 5-летних казначейских облигаций. Из-за снижения спроса Казначейству пришлось дать рынку премию в 0,7 бп, а доля аллокации конечным инвесторам упала до 87,2% – минимума с марта 2025 года.

В четверг на рынок вернулись покупатели, что привело к снижению доходностей на 4–5 бп. Движение было обусловлено новым витком ухода от риска (risk-off) на рынке акций на фоне слабости в технологическом секторе и усиления геополитической напряженности на Ближнем Востоке. Во второй половине дня настроения несколько улучшились после сообщений о прогрессе в американо-иранских переговорах, что помогло нефтяным котировкам отступить от локальных максимумов.

В пятницу ралли на рынке UST резко усилилось, и доходности снизились еще на 5–7 бп. Доходность 10-летних облигаций впервые за три месяца опустилась ниже психологической отметки в 4,00%. Рынок проигнорировал сильные данные по инфляции – базовый индекс цен производителей (Core PPI) за январь взлетел на 0,8% (против прогноза 0,3%). Вместо этого фокус инвесторов был направлен на возросшие геополитические риски вокруг Ирана и опасения относительно возможного

негативного влияния искусственного интеллекта на рынок труда.

В итоге по результатам недели кривая доходностей продемонстрировала выраженное снижение со смещением вниз (bull-flattening). Доходность 2-летних нот снизилась на 10 бп до 3,38%. Наибольшее падение зафиксировал средний сегмент: доходности 5-летних и 7-летних нот снизились на 15 бп и закрылись на уровнях 3,50% и 3,70% соответственно. На дальнем сегменте кривой доходность 10-летних нот упала на 14 бп до 3,94%, а 20- и 30-летних облигаций – на 12 и 11 бп, составив 4,55% и 4,61% соответственно.

На рынках корпоративных облигаций наблюдалось повсеместное расширение кредитных спредов, что отражало общее настроение risk-off. В США премии за риск по высокодоходным облигациям (US HY) расширились на 21 бп, а по бумагам инвестиционного уровня (US IG) – на 7 бп. Аналогичная динамика отмечалась и на развивающихся рынках: спреды в сегментах EM HY и EM IG выросли на 17 бп и 5 бп соответственно.

Тем не менее, масштабное снижение базовых доходностей UST оказало поддержку сегментам с высокой дюрацией, с запасом перевесив негативный эффект от расширения спредов. Благодаря этому индексы бумаг инвестиционного уровня завершили неделю в зеленой зоне: US IG прибавил 0,54%, а EM IG вырос на 0,39%. В то же время высокодоходные сегменты, которые более чувствительны к изменению кредитного риска, чем к процентным ставкам, не смогли компенсировать расширение премий и закрылись в минусе: совокупная доходность US HY составила -0,22%, а EM HY потерял 0,21%.

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

Дата выхода	Страна	Данные	За период	Консенсус	Предыдущее значение
2 мар	Германия	Объём розничных продаж (м/м)	Январь	0,00%	0,10%
2 мар	Великобритания	Индекс деловой активности в промышленном секторе от S&P Global	Февраль	52,00	52,00
2 мар	США	Индекс деловой активности в промышленном секторе от ISM	Февраль	51,70	52,60
3 мар	Еврозона	Индекс потребительских цен (г/г) (предв.)	Февраль	1,70%	1,70%
4 мар	Австралия	ВВП (кв/кв)	4 квартал	0,70%	0,40%
4 мар	Швейцария	Индекс потребительских цен (м/м)	Февраль	0,50%	-0,10%
4 мар	Великобритания	Индекс деловой активности в секторе услуг от S&P Global	Февраль	53,90	53,90
4 мар	Еврозона	Уровень безработицы	Январь	6,20%	6,20%
4 мар	США	Индекс деловой активности в секторе услуг от S&P Global	Февраль	52,30	52,30
4 мар	США	Индекс деловой активности в секторе услуг от ISM	Февраль	53,50	53,80
4 мар	США	Бежевая книга ФРС	-	-	-
6 мар	Еврозона	ВВП (кв/кв)	4 квартал	0,30%	0,30%
6 мар	США	Объём розничных продаж (м/м)	Январь	-0,30%	0,00%
6 мар	США	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе	Январь	58 тыс.	130 тыс.
6 мар	США	Уровень безработицы	Январь	4,30%	4,30%

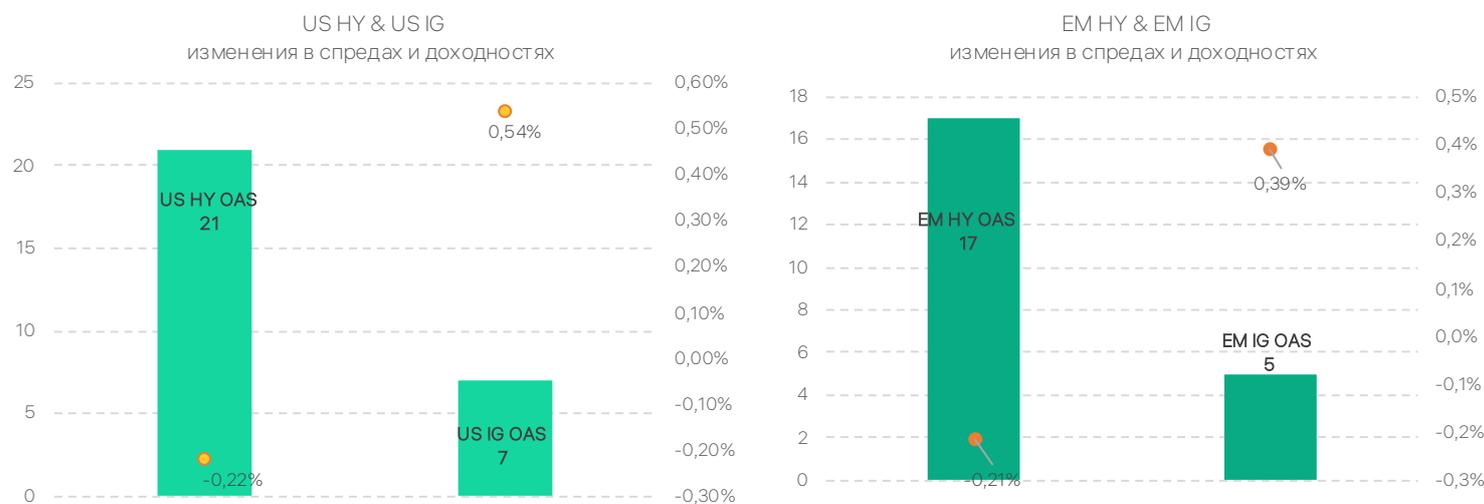
Источник: Bloomberg

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	72,5	1,00%	7,27%	14,43%	-2,89%
WTI, \$/ барр.	67,0	0,95%	7,42%	#N/A	-6,55%
Золото, \$/унц.	5 278,9	3,36%	1,91%	26,97%	101,14%
Серебро, \$/ унц.	93,8	10,80%	-16,32%	75,63%	224,50%
Медь, \$/ т	13 343,5	2,93%	2,59%	21,98%	52,18%
Уголь, \$/т	115,8	-0,34%	6,43%	4,32%	-7,54%
Сталь, \$/т	1 017,0	3,67%	7,96%	12,50%	43,44%
Железная руда, \$/т	99,7	-	-3,35%	-1,86%	4,57%

Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



Источник: Bloomberg

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



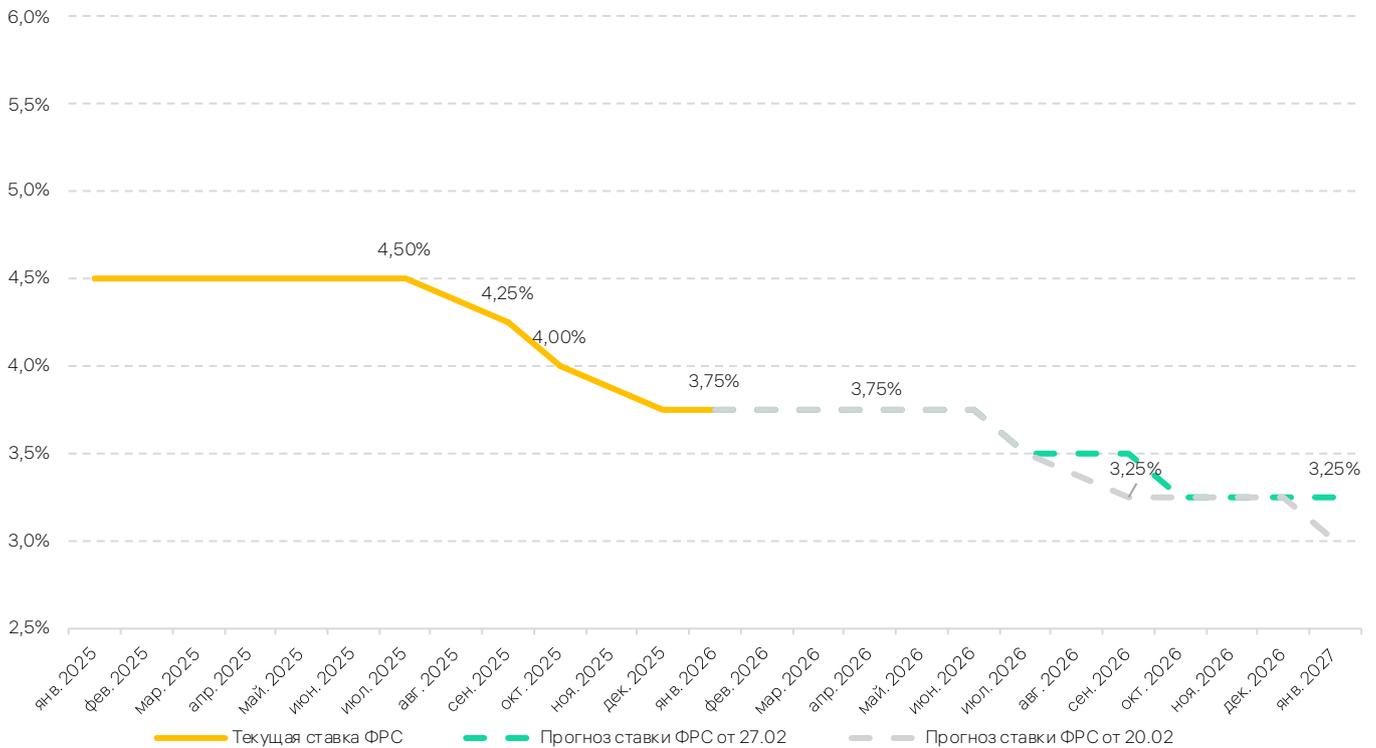
Источник: Bloomberg

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 27.02.2026	YTM на 20.02.2026	Изменение доходности, бп
1М	3,68%	3,67%	1
3М	3,66%	3,68%	-2
6М	3,62%	3,63%	-1
1Г	3,48%	3,51%	-3
2Г	3,38%	3,48%	-10
3Г	3,38%	3,50%	-12
5Л	3,50%	3,65%	-15
10Л	3,94%	4,08%	-14
30Л	4,61%	4,72%	-11

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	98,9	2,5	43	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	98,0	3,2	112	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1350	1350	102,1	4,6	95	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	84,3	3,7	113	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1500	1500	99,8	4,7	84	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1150	1150	103,4	5,1	105	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1000	1000	92,4	5,5	104	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1500	1500	110,6	5,6	104	200 000
XS3212533262	KAZAKS/4.412/2030	Kazakhstan Government International Bond	USD	28.10.2030	BBB	KZ	1500	1500	99,9	4,4	93	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	500	99,8	4,5	83	200 000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	93,6	4,9	139	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	BBB-	KZ	500	500	98,5	4,4	80	200 000
XS1682544157	KZTGKZ/4.375/2027	QazaqGaz NC JSC	USD	26.09.2027	NR	KZ	750	706	99,8	4,5	105	200 000
XS0248160102	DBKAZ/6/2026	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.03.2026	BBB	KZ	150	107	100,2	1,5	-217	100 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	101,2	4,4	91	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	102,8	4,4	97	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	91,8	4,8	122	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1000	250	100,4	4,4	91	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1250	1250	103,0	4,6	111	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	92,0	4,8	111	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1250	1000	96,1	6,1	149	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1500	1250	102,5	6,2	156	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB-	KZ	400	400	103,4	6,7	329	200 000
XS3011744623	JSCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	103,0	5,4	191	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	700	700	103,9	4,6	109	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	5,0	140	200 000
XS1953915136	UZBEK/5.375/2029	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	20.02.2029	BB	UZ	500	500	101,2	4,9	155	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	94,5	5,0	151	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	104,0	5,0	164	200 000
★ XS2911115645	<a href="#">NAVOIM/6.95/2031</a>	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	108,0	5,3	170	200 000
★ XS2849506402	<a href="#">SQBN/8.95/2029</a>	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	109,4	5,9	244	200 000
★ XS2891726296	<a href="#">AGROBK/9.25/2029</a>	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB-	UZ	400	400	110,1	6,1	262	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
USY4760JAA17	KIAMTR/1.75/2026	Kia Corp	USD	16.10.2026	A-	KR	400	400	98,6	4,0	46	200 000
US71647NAS80	PETBRA/7.375/2027	Petrobras Global Finance BV	USD	17.01.2027	BB	BR	4 000	670	102,9	4,0	47	2 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	99,1	3,9	45	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1 000	1 000	99,0	3,9	39	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98,9	3,7	30	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	328	101,4	4,9	59	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	113	99,8	6,4	296	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB	KR	1 000	1 000	104,4	3,9	49	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	510	100,1	4,2	71	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1 350	1 350	100,2	3,6	15	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1 000	1 000	101,0	4,1	70	200 000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1 000	1 000	98,7	4,1	68	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	Saudi Telecom Co	USD	13.05.2029	A+	SA	1 250	1 250	99,1	4,2	77	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	105,0	4,3	76	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3 000	3 000	97,6	3,7	28	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2 250	2 250	98,3	3,9	48	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	92,5	3,8	31	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2 500	2 500	95,2	6,0	255	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1 650	1 650	98,5	4,2	71	200 000
US168863DPO9	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1 758	1 466	92,3	4,2	69	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	BBB-	AZ	1 077	1 077	94,1	4,6	116	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	BR	600	600	114,5	4,8	107	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
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1 000	1 000	84,1	4,6	94	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB	KR	750	750	112,5	4,4	66	200 000
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1 000	1 000	110,5	5,0	126	200 000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1 500	1 500	100,3	6,4	267	200 000
USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	598	105,9	5,1	106	100 000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	107,0	5,1	113	200 000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1 500	1 500	104,8	5,5	93	2 000
★ US212015AT84	<a href="#">CLR/5.75/2031</a>	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1 500	1 500	102,8	5,1	155	2 000
★ US749685AX13	<a href="#">RPM/4.55/2029</a>	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	101,6	4,0	55	2 000
★ US86964WAF95	<a href="#">SUZANO/6/2029</a>	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1 748	1 748	103,7	4,6	107	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	93,9	4,7	117	200 000
★ XS2399787899	<a href="#">INDOFOOD/3.541/2032</a>	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	93,4	4,8	115	200 000
★ USL7909CAC12	<a href="#">RAIZBZ/6.45/2034</a>	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	CCC	BR	1 000	1 000	44,5	21,1	1727	200 000
★ US71647NBK46	<a href="#">PETBRA/6.5/2033</a>	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1 250	1 000	105,6	5,6	180	2 000
★ USN15516AB83	<a href="#">BRASKM/4.5/2028</a>	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	CC+	BR	1 250	1 250	45,6	54,8	5141	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	125	200 000
★ US876030AA54	<a href="#">TPR/3.05/2032</a>	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	93,0	4,4	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	247	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	103,4	5,6	179	200 000
★ US87264ACB98	<a href="#">TMUS/2.55/2031</a>	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB	US	2 500	2 500	92,6	4,2	71	2 000
★ US91911TAR41	<a href="#">VALEBZ/6.125/2033</a>	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB-	BR	1 500	1 500	107,7	4,8	109	2 000
★ US36186CBY84	<a href="#">ALLY/8/2031</a>	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1 995	1 995	113,5	5,2	163	2 000
★ USU08985AN08	<a href="#">BLDR/6.375/2032</a>	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	102,9	5,8	212	2 000
★ US83368TAW80	<a href="#">SOCGEN/3/2030</a>	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1 250	1 250	95,2	4,3	89	200 000
★ USL6401PAM51	<a href="#">BEEF3 SA/8.875/2033</a>	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1 000	1 000	109,5	7,2	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	101,7	6,2	245	2 000
★ US74736KAH41	<a href="#">QRVO/4.375/2029</a>	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	98,5	4,8	138	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	124	200 000
★ USN29505AB53	<a href="#">EMBRBZ/7/2030</a>	Embraer Netherlands Finance BV	USD	28.07.2030	BBB-	BR	750	270	110,2	4,4	84	200 000
★ USP1905CJX94	<a href="#">BRFSBZ/4.875/2030</a>	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	97,1	5,7	225	200 000
★ XS2434515313	<a href="#">CCOLAT/4.5/2029</a>	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	99,1	4,8	145	200 000
★ US845467AS85	<a href="#">EXE/5.375/2030</a>	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1 200	1 200	101,6	4,9	115	2 000
★ US11021AE12	<a href="#">BRITEL/9.625/2030</a>	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2 800	2 670	122,4	4,4	88	1 000
★ US37045VAY65	<a href="#">GM/5.4/2029</a>	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1 000	1 000	104,0	4,2	72	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
★	US69120VAZ40	<a href="#">OCINCC/6.65/2031</a>	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	100,6	6,5	299	2 000
★	USQ6951UAA99	<a href="#">NSTAU/6.125/2033</a>	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	107,5	4,9	112	2 000
★	USU67959AB91	<a href="#">OLN/6.625/2033</a>	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB	US	600	600	97,8	7,0	330	2 000
★	USU9094LAD02	<a href="#">UAL/4.625/2029</a>	United Airlines Inc	USD	15.04.2029	BBB-	US	2 000	2 000	100,1	4,6	120	2 000
★	USV7780TAE39	<a href="#">RCL/5.5/2028</a>	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB	US	1 500	1 500	102,2	4,4	61	2 000
★	US80007RAE53	<a href="#">SANLTD/5.4/2028</a>	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB-	MO	1 893	1 893	102,1	4,5	96	200 000
★	US26884LAZ22	<a href="#">EQT/6.375/2029</a>	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	597	103,4	5,2	-11	2 000
★	US80282KBK16	<a href="#">SANUSA/6.124/2027</a>	Santander Holdings USA Inc	USD	31.05.2027	BBB+	US	500	500	100,4	4,8	58	2 000
★	USP2205JQA33	<a href="#">CENSUD/4.375/2027</a>	Cencosud SA	USD	17.07.2027	BBB-	CL	1 000	975	100,2	4,2	70	200 000
★	USP47465AB82	<a href="#">GCCAMM/3.614/2032</a>	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	US	500	500	93,9	4,8	113	200 000
★	USP7S81YBJ38	<a href="#">ORBIA/6.8/2030</a>	Orbia Advance Corp SAB de CV	USD	13.05.2030	BB+	MX	650	650	100,8	6,6	310	200 000
★	USU33791AC52	<a href="#">IT/3.75/2030</a>	Gartner Inc	USD	01.10.2030	BBB-	US	800	800	92,5	5,6	214	2 000
★	US05526DCC74	<a href="#">BATSLN/5.625/2035</a>	BAT Capital Corp	USD	15.08.2035	BBB+	GB	1 000	1 000	105,5	4,9	97	2 000
★	USP62138AB13	<a href="#">LTMCI/7.875/2030</a>	Latam Airlines Group SA	USD	15.04.2030	BB+	CL	1 400	1 400	104,4	6,6	263	2 000
★	US595112CH45	<a href="#">MU/6.05/2035</a>	Micron Technology Inc	USD	01.11.2035	BBB	US	1 250	1 250	108,7	4,9	96	2 000
★	US02344AAA60	<a href="#">AMCR/2.69/2031</a>	Arcor Flexibles North America Inc	USD	25.05.2031	BBB	US	800	800	92,5	4,3	77	2 000
★	US84265VAA35	<a href="#">SCCO/7.5/2035</a>	Southern Copper Corp	USD	27.07.2035	BBB+	MX	1 000	1 000	119,3	4,9	99	100 000
★	USG0446NAZ71	<a href="#">AALLN/5.75/2034</a>	Anglo American Capital PLC	USD	05.04.2034	BBB	ZA	1 000	1 000	106,3	4,8	99	200 000
★	USC3535CAS73	<a href="#">FMCN/7.25/2034</a> бы	First Quantum Minerals Ltd	USD	15.02.2034	B	ZM	1 000	1 000	104,8	6,5	259	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

А05А1В4. 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