



# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

2 марта – 6 марта 2026 года

## Ноги в духовке, голова в морозилке: устойчивость в среднем, напряжение в деталях

- Оптическая иллюзия в данных по занятости (NFP):** февральский отчет показал неожиданное сокращение числа занятых вне сельскохозяйственного сектора на 92 тыс. и рост безработицы до 4,4%. Данные прошлых двух месяцев были пересмотрены в сторону понижения в совокупности на 69 тыс. Слабость последней публикации частично объясняется забастовками медицинских работников, где сектор здравоохранения отнял 28 тыс. рабочих мест, но это все еще не отменяет широкий негативный сентимент на рынке труда. Уровень участия рабочей силы продолжает постепенно снижаться и теперь составляет 62%, что является минимальным значением за последние четыре года и выступает в качестве буфера для низкого значения безработицы;
- Фрагментация найма и заморозка ротаций (ADP и Challenger):** в противовес официальной статистике, отчет ADP зафиксировал создание 63 тыс. рабочих мест. Однако рост крайне сконцентрирован: нецикличные сектора (образование и здравоохранение) добавили 58 тыс. мест, тогда как профессиональные и бизнес-услуги потеряли 30 тыс. Одновременно количество увольнений (Challenger) значительно снизилось на 55% м/м (до 48 тыс.). При этом премия за смену работодателя упала до исторического минимума. Это сигнализирует не о «крахе» рынка труда, а о его «заморозке»: компании меньше увольняют, но и неохотно нанимают, а работники потеряли финансовый стимул к смене места;
- Взрывной оптимизм в реальном секторе (ISM PMI):** февральские индексы деловой активности зафиксировали резкий контраст со слабостью рынка труда. Промышленность продолжила умеренную экспансию (52,4 против 52,6 месяцем ранее), а сфера услуг продемонстрировала условия, близкие к экономическому буму (56,1). При этом настроения в сервисном секторе взлетели до максимальных значений за последние три с половиной года, что указывает на высокую уверенность бизнеса в завтрашнем дне;
- Нефтяной шок диктует правила:** доходность 10-летних UST взлетает выше 4,1% 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)	52,4	51,7	52,6
PMI (услуги)	56,1	53,5	53,8
Уровень безработицы	4,4%	4,3%	4,3%
ВВП, кв/кв	1,4%	2,8%	4,4%

Источник: Bloomberg

## Макроданные Еврозоны

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

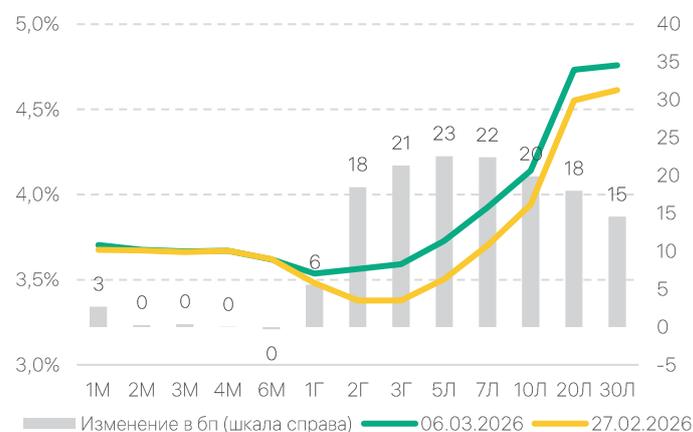
Источник: Bloomberg

## Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	3,75%	-	-
SOFR	3,65%	+1 бп	-69 бп
10Y breakeven yield	2,34%	0 бп	0 бп
DXY <sup>1</sup>	98,99	1,39%	-4,88%
US HY, OAS в бп	296 бп	30 бп	2 бп
US IG, OAS в бп	83 бп	8 бп	-4 бп
Ставка ЕЦБ	2,15%	-	-

Источник: Bloomberg

## Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

## Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 06.03.2026, бп	Спреды на 27.02.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	17	12	4
2-10 лет	58	56	1
5-10 лет	41	44	-3
10-30 лет	62	67	-5

Источник: Bloomberg

## Макроэкономика и монетарная политика США

Александр Шмыров, директор Департамента Торговых Идей

### Наше мнение

Текущая макроэкономическая картина становится всё менее однородной, и именно поэтому агрегированные показатели всё хуже описывают реальное состояние экономики. В среднем экономика по-прежнему выглядит устойчивой: деловая активность остаётся в зоне роста, потребительский спрос сохраняется, а корпоративный сектор продолжает инвестировать и нанимать сотрудников.

Наиболее ярко это проявляется в секторе услуг, который продолжает выступать главным драйвером экономической активности. Индекс PMI в услугах достиг максимальных значений за последние два года, отражая сильный внутренний спрос и накопленный отложенный потребительский потенциал. Компании продолжают наращивать занятость и формировать запасы, ожидая устойчивых продаж в ближайшие кварталы. Это подтверждает, что экономика по-прежнему обладает значительным внутренним импульсом роста.

Однако одновременно усиливается давление со стороны издержек. Несмотря на общее замедление инфляционных показателей, внутри производственных цепочек наблюдается заметный рост стоимости ключевых компонентов: логистические тарифы внутри США выросли на десятки процентов, дорожают металлы и промышленное сырьё, а инвестиции в инфраструктуру для искусственного интеллекта поддерживают высокий спрос на IT-компоненты. Резкий рост индекса цен в опросах деловой активности и неожиданный скачок базового индекса цен производителей Core PPI указывают на то, что инфляционное давление может вновь усиливаться, пусть и в более фрагментированной форме. Дополнительно отметим, что отчеты прошлой недели еще в полной мере не отражают эскалацию ситуации в Ормузском проливе.

Дополнительный слой неопределённости создаёт рынок труда. Формально последние отчёты по занятости выглядят более слабыми, однако их детальная структура показывает, что сокращения по-прежнему концентрируются в отдельных сегментах экономики, прежде всего в технологическом секторе, где продолжается нормализация после периода избыточного найма и постепенно усиливается тренд автоматизации и внедрения ИИ. При этом негативная динамика наблюдается и в отдельных социальных секторах. Так, по данным NFP, сектор здравоохранения сократил около 28 тыс. рабочих мест, что во многом связано с забастовками медицинских работников и временно исказило общую статистику занятости. Тем не менее даже с учётом этого фактора публикация не снимает общего негативного сентимента вокруг рынка труда. Одновременно снижение уровня участия в рабочей силе указывает на долгосрочные демографические и структурные ограничения для экономического роста.

Наконец, на экономические ожидания начинает сильнее влиять внешняя среда. Геополитическая напряжённость

на Ближнем Востоке, риски для энергетических потоков и потенциальный рост стоимости перевозок способны быстро отразиться на инфляции и деловой активности. Уже сейчас часть компаний указывает на необходимость перестройки цепочек поставок и перехода на более дорогое внутреннее сырьё из-за тарифной политики и торговых ограничений.

В текущих условиях мы несколько пересматриваем ожидания по траектории монетарной политики. Если ранее мы допускали два снижения ставки ФРС в течение текущего года, то на данный момент более вероятным сценарием выглядит одно снижение до конца года, тогда как второе смягчение, вероятно, будет сдвинуто на следующий год.

С одной стороны, постепенное охлаждение рынка труда и снижение уровня участия в рабочей силе продолжают создавать аргументы в пользу смягчения политики. Однако устойчивость внутреннего спроса, локальные инфляционные импульсы со стороны издержек и сохраняющаяся неопределённость во внешней среде заставят регулятора действовать более осторожно.

Ключевым фактором здесь остаётся развитие ситуации на Ближнем Востоке. Продолжительный кризис, сопровождающийся ростом цен на энергоносители и удорожанием логистики, может поддерживать инфляционное давление и ограничивать пространство для быстрого снижения ставок. В результате ФРС, вероятно, будет вынуждена растянуть цикл смягчения, перенеся часть ожидаемых снижений на следующий год.

### Рынок облигаций

Данил Бондарец, главный аналитик Департамента Торговых Идей

### Наше мнение

На прошлой неделе мы отмечали, что падение доходностей 10-летних казначейских облигаций США (UST) ниже психологической отметки в 4% выглядит фундаментально необоснованным. Сохраняя негативный тактический взгляд на дюрацию, мы допускали, что возросшая геополитическая неопределённость на фоне начала конфликта в Иране может временно удержать ставки на достигнутых минимумах. Однако масштаб эскалации превзошел наш базовый сценарий, который не предполагал столь продолжительных перебоев в поставках через Ормузский пролив. Реализация именно этого, более жесткого сценария мгновенно вывела страхи перед новым инфляционным шоком от растущих цен на нефть на первый план повестки долгового рынка. В результате произошла агрессивная переоценка рисков, которая привела к мощному скачку доходностей на 15–23 бп по всей длине кривой всего за одну неделю.

В краткосрочной перспективе динамика рынка UST остается крайне нестабильной и продолжит всецело диктоваться сводками с Ближнего Востока и волатильностью сырьевых площадок. Высокую чувствительность базовых ставок мы уже наблюдали в этот понедельник: подскок цен на нефть выше \$100 за баррель сопровождался мгновенным продолжением роста доходностей, однако последовавшие заявления

президента США Дональда Трампа о возможном скором завершении конфликта быстро вернули нефть ниже \$90, потянув за собой и доходности облигаций. Учитывая экстремальный уровень неопределенности, мы предпочитаем воздержаться от открытия краткосрочных тактических позиций. Что касается среднесрочного и долгосрочного горизонта, то даже с учетом недавнего роста мы по-прежнему считаем текущие уровни доходностей недостаточно привлекательными для фиксации. Мы сохраняем наш негативный взгляд на дюрацию и будем готовы сменить его на нейтральный лишь при возвращении доходностей 10-летних нот ближе к уровню 4,30%, а к активным покупкам (позитивный взгляд) перейдем только при их росте выше 4,50%.

#### **Нефтяной шок диктует правила: доходность 10-летних UST взлетает выше 4,1% по итогам недели**

Торговая неделя на рынке UST началась с высокой волатильности на фоне эскалации геополитической напряженности на Ближнем Востоке. В понедельник доходности первоначально снизились на новостях об ударах США и Израиля по территории Ирана, однако в ходе американской сессии этот тренд резко развернулся. В результате доходности выросли на 7–11 бп, при этом наихудшую динамику демонстрировал средний сегмент кривой. Давление на долговой рынок оказал рост цен на нефть, вызванный нанесенными Ираном ответными ударами по критической энергетической инфраструктуре, а также практически полной остановкой движения судов через Ормузский пролив. Удорожание энергоносителей ожидаемо усилило инфляционные опасения инвесторов, что спровоцировало распродажи в казначейских облигациях и рост их доходностей.

Во вторник давление на кривую несколько ослабло, но доходности продолжили умеренный рост, прибавив 2–3 бп. Ситуацию частично стабилизировало заявление Дональда Трампа о том, что Финансовая корпорация международного развития (DFC) предоставит страховку для торговых судов в регионе, а ВМС США обеспечат их эскорт. Эта новость временно опустила котировки нефти Brent ниже \$79 за баррель, что помогло сдержать рост инфляционных ожиданий и ограничить падение цен на облигации.

В среду «распродажа» возобновилась с новой силой: доходности прибавили 3–4 бп по всей длине кривой. Ключевым фактором стала публикация сильной макроэкономической статистики в США. Оценка роста числа рабочих мест в частном секторе от ADP за февраль составила 63 тыс., существенно превысив консенсус-прогноз в 50 тыс. Параллельно индекс деловой активности в непромышленном секторе от ISM подскочил до 56,1 пункта (против ожиданий в 53,5), обновив максимумы с июля 2022 года и указав на уверенный рост экономики.

В четверг долговой рынок закрылся в минусе четвертый день подряд с ростом доходностей еще на 2–5 бп, причём наиболее значительное движение вновь наблюдалось на

среднем сегменте. Макроданные, показавшие стабильность первичных заявок на пособие по безработице (213 тыс.), отошли на второй план. Внимание инвесторов вновь переключилось на сырьевые площадки, где наблюдалось продолжение роста цен на нефть и на европейский природный газ (ТТФ), что усиливало инфляционное давление на долговые рынки.

В пятницу сырьевой шок достиг кульминации. После требования президента США о безоговорочной капитуляции Ирана нефть WTI преодолела отметку \$90, а Brent пробил уровень \$92 за баррель. На этом фоне участники долгового рынка полностью проигнорировали неожиданно слабый отчет по занятости: экономика США внезапно потеряла 92 тыс. рабочих мест (при прогнозе роста на 50 тыс.), а уровень безработицы повысился до 4,4%. В итоге доходности UST остались стабильными, завершив пятницу на уровнях, близких к четвергу. Исключением стал 2-ух летний участок, где доходности снизились на 2 бп.

По результатам торговой недели кривая казначейских облигаций продемонстрировала выраженный рост со сдвигом вверх, при этом под наибольшим давлением оказался средний сегмент. Доходность 2-летних нот выросла за неделю на 18 бп, закрывшись на отметке в 3,56%. Опережающее падение цен зафиксировали 5-летние и 7-летние бумаги, чьи доходности прибавили 23 бп и 22 бп, закрывшись на уровнях 3,73% и 3,93% соответственно. На дальнем конце кривой рост был чуть менее агрессивным: доходность 10-летних нот увеличилась на 20 бп до 4,14%, а у 20- и 30-летних облигаций выросла на 18 и 15 бп – до 4,73% и 4,76% соответственно.

На рынках корпоративных облигаций динамика кредитных спредов была смешанной, однако стремительный рост базовых безрисковых ставок оказал доминирующее давление на котировки. В США спреды по высокодоходным облигациям (US HY) умеренно расширились на 5 бп, тогда как по бумагам инвестиционного качества (US IG) они несколько сузились на 1 бп. На развивающихся рынках наблюдалась сдержанная негативная динамика: спреды в сегментах как EM HY, так и EM IG расширились на 2 бп.

Несмотря на относительно спокойную реакцию самих кредитных премий, масштабная отрицательная переоценка дюрации из-за резкого скачка доходностей UST привела к тому, что все основные индексы корпоративного долга завершили неделю в глубоком минусе. Бумаги инвестиционного уровня, обладающие более высокой чувствительностью к процентным ставкам, ожидаемо оказались под наибольшим ударом: индекс US IG потерял 0,96%, а EM IG просел на 1,12%. Высокодоходные сегменты, чья дюрация исторически ниже, также понесли потери, но их снижение было чуть менее выраженным: совокупная доходность US HY составила -0,44%, а EM HY – -1,03%.

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

Дата выхода	Страна	Данные	За период	Консенсус	Предыдущее значение
10 мар	Япония	ВВП (кв/кв)	4 квартал	0,10%	-0,60%
10 мар	США	Продажи на вторичном рынке жилья в США	Февраль	3,89 млн	3,91 млн
11 мар	Германия	Индекс потребительских цен (м/м)	Февраль	0,20%	0,20%
11 мар	США	Индекс потребительских цен (м/м)	Февраль	0,30%	0,20%
12 мар	США	Торговый баланс	Январь	-66,1 млрд	-70,3 млрд
12 мар	США	Число выданных разрешений на строительство (предв.)	Январь	1,41 млн	1,46 млн
12 мар	США	Объём строительства новых домов	Январь	1,34 млн	1,40 млн
13 мар	Великобритания	ВВП (м/м)	Январь	0,20%	0,10%
13 мар	Великобритания	Объём промышленного производства (м/м)	Январь	0,30%	-0,90%
13 мар	Евросона	Объём промышленного производства (м/м)	Январь	0,50%	-1,40%
13 мар	США	ВВП (кв/кв) (предв.)	4 квартал	1,40%	4,30%
13 мар	США	Ценовой индекс расходов на личное потребление	Январь	0,30%	0,40%
13 мар	США	Базовые заказы на товары длительного пользования (предв.)	Январь	0,40%	1,00%
13 мар	США	Число открытых вакансий на рынке труда (JOLTS)	Январь	6,84 млн	6,54 млн
13 мар	США	Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета (предв.)	Март	55,90	56,60

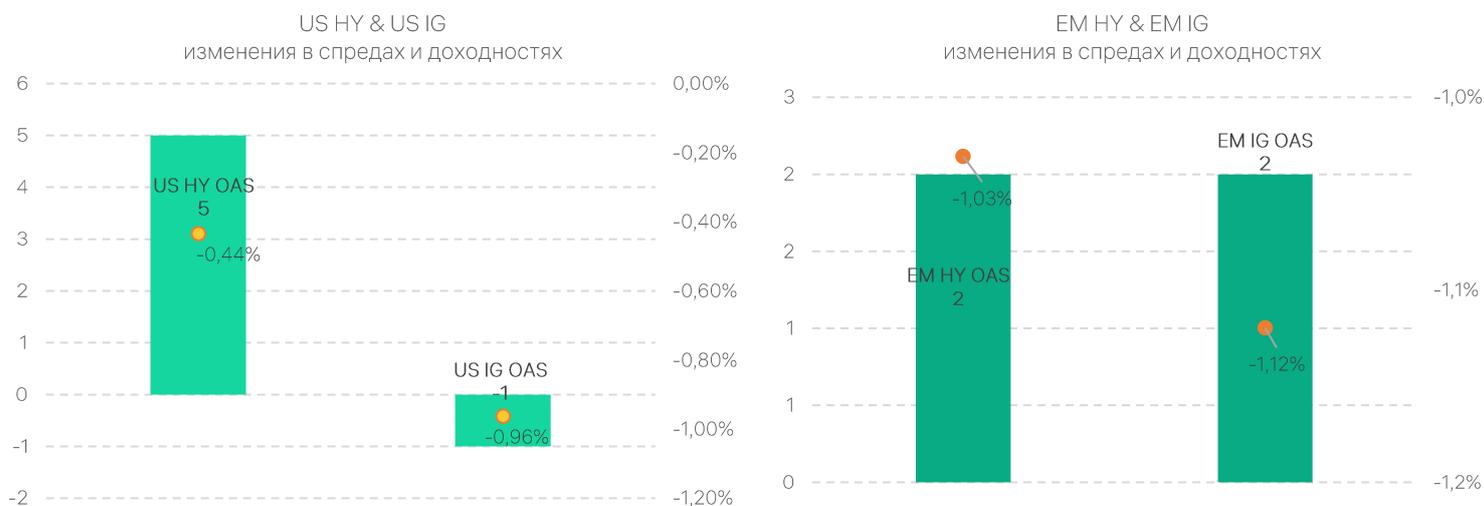
Источник: Bloomberg

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	92,7	27,88%	36,21%	46,52%	24,18%
WTI, \$/ барр.	90,9	35,63%	43,04%	52,34%	26,74%
Золото, \$/унц.	5 171,7	-2,03%	4,18%	22,91%	97,06%
Серебро, \$/ унц.	84,5	-9,86%	8,62%	47,97%	192,51%
Медь, \$/ т	12 862,0	-3,61%	-1,02%	12,33%	46,69%
Уголь, \$/т	133,8	15,54%	15,74%	23,32%	6,83%
Сталь, \$/т	1 018,0	0,10%	4,20%	12,36%	43,58%
Железная руда, \$/т	99,8	0,09%	-2,62%	-1,74%	4,67%

Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



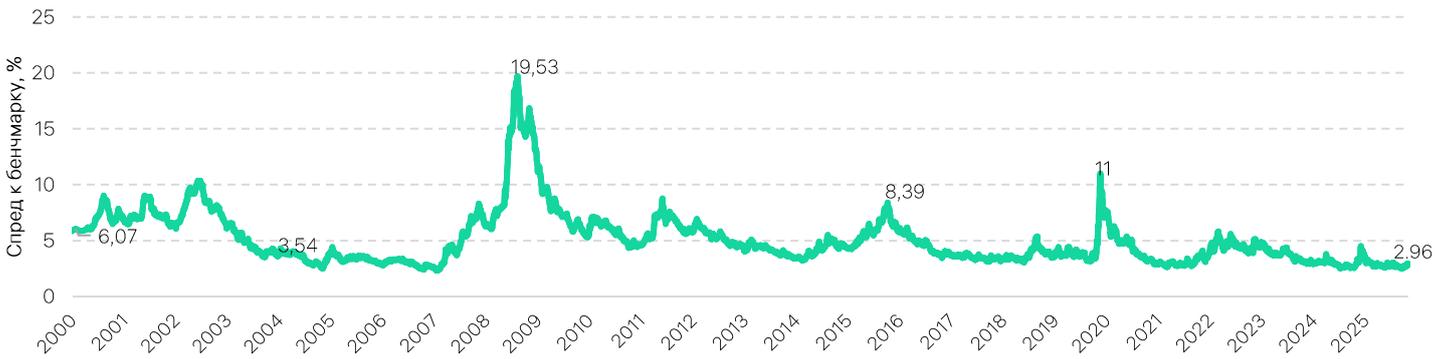
Источник: Bloomberg

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



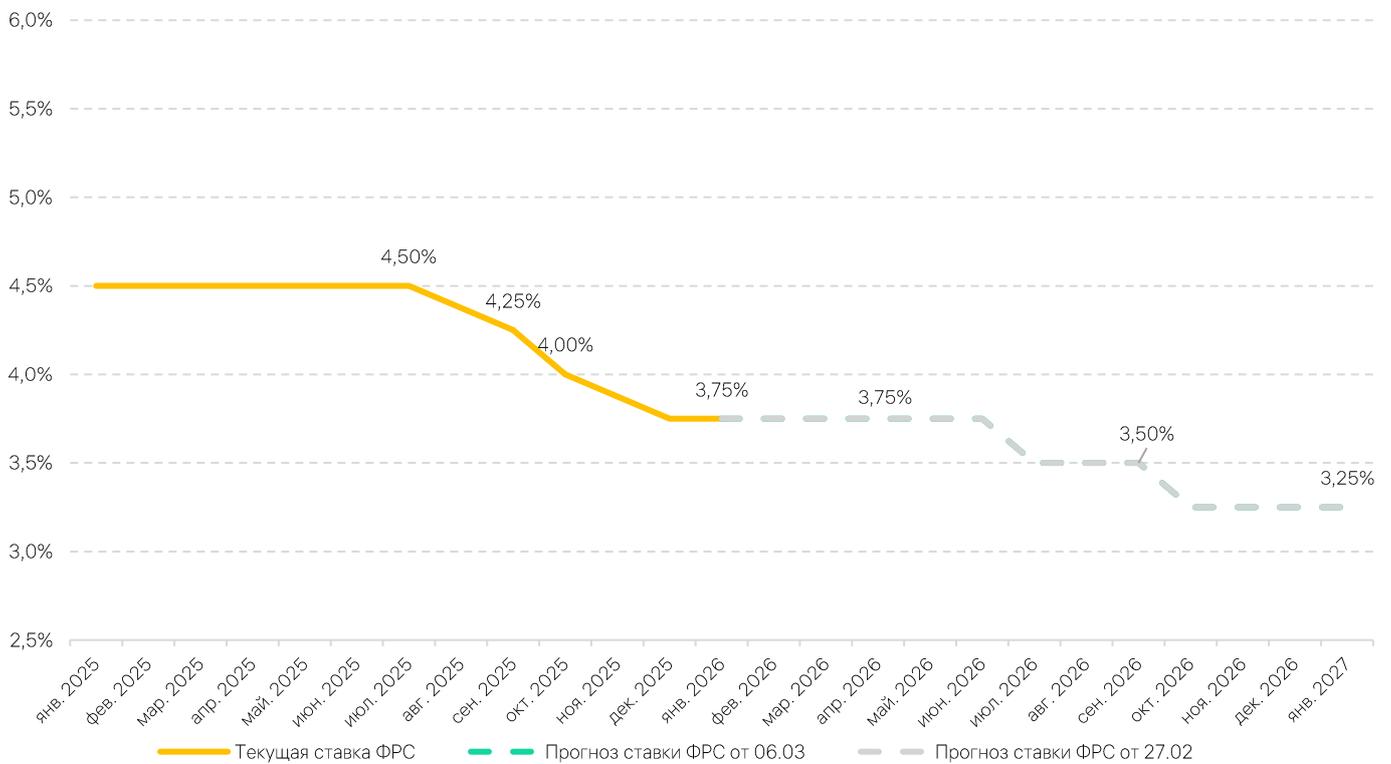
Источник: Bloomberg

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 06.03.2026	YTM на 27.02.2026	Изменение доходности, бп
1М	3,70%	3,68%	3
3М	3,67%	3,66%	0
6М	3,62%	3,62%	0
1Г	3,54%	3,48%	6
2Г	3,56%	3,38%	18
3Г	3,59%	3,38%	21
5Л	3,73%	3,50%	23
10Л	4,14%	3,94%	20
30Л	4,76%	4,61%	15

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 (BENIG)** – 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	2,6	37	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	98,0	3,2	82	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1 350	1 350	101,5	4,7	87	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	83,1	3,9	109	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1 500	1 500	98,9	4,9	80	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1 150	1 150	102,6	5,2	98	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1 000	1 000	91,7	5,6	97	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1 500	1 500	110,2	5,6	96	200 000
XS3212533262	KAZAKS/4.412/2030	Kazakhstan Government International Bond	USD	28.10.2030	BBB	KZ	1 500	1 500	99,4	4,6	87	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	500	99,7	4,6	93	200 000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	93,2	5,0	129	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	BBB-	KZ	500	500	98,6	4,2	63	200 000
XS1682544157	KZTGKZ/4.375/2027	QazaqGaz NC JSC	USD	26.09.2027	NR	KZ	750	706	99,6	4,7	110	200 000
XS0248160102	DBKAZ/6/2026	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.03.2026	BBB	KZ	150	107	100,1	2,4	-129	100 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	101,1	4,5	94	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	102,5	4,5	87	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	91,5	4,8	109	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1 000	250	100,1	4,6	109	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1 250	1 250	102,2	4,8	110	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	91,0	5,0	110	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1 250	1 000	95,1	6,2	146	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1 500	1 250	101,3	6,3	155	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB-	KZ	400	400	102,3	7,1	341	200 000
XS3011744623	JCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	102,1	5,7	199	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	700	700	103,5	4,7	102	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	99,8	5,9	230	200 000
XS1953915136	UZBEK/5.375/2029	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	20.02.2029	BB	UZ	500	500	100,6	5,2	157	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	93,2	5,4	165	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	103,2	5,4	177	200 000
★ XS2911115645	<a href="#">NAVOIM/6.95/2031</a>	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	106,9	5,5	173	200 000
★ XS2849506402	<a href="#">SQBN/8.95/2029</a>	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	108,1	6,2	262	200 000
★ XS2891726296	<a href="#">AGROBK/9.25/2029</a>	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB-	UZ	400	400	108,9	6,4	278	200 000

Еврооблигации иностранных эмитентов

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mid	YTM mid	G-spread	Минимальный лот
USY4760JAA17	KIAMTR/1.75/2026	Kia Corp	USD	16.10.2026	A-	KR	400	400	98,5	4,2	62	200 000
US71647NAS80	PETBRA/7.375/2027	Petrobras Global Finance BV	USD	17.01.2027	BB	BR	4 000	670	102,8	4,0	46	2 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	98,7	4,4	85	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1 000	1 000	98,5	4,4	84	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98,7	3,9	32	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	328	100,9	5,2	118	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	113	99,7	6,4	287	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB	KR	1 000	1 000	103,9	4,2	59	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	510	99,8	4,4	91	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1 350	1 350	99,8	3,7	12	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1 000	1 000	100,3	4,4	81	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	72	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	Saudi Telecom Co	USD	13.05.2029	A+	SA	1 250	1 250	98,0	4,6	98	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	104,1	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	96,7	4,0	34	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2 250	2 250	97,4	4,2	53	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	92,0	4,0	28	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2 500	2 500	93,9	6,4	270	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	61	200 000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1 758	1 466	92,0	4,3	57	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	BBB-	AZ	1 077	1 077	93,2	4,7	118	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	BR	600	600	113,4	5,0	106	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	83,7	4,7	83	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB	KR	750	750	110,8	4,6	73	200 000
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1 000	1 000	109,3	5,2	127	200 000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1 500	1 500	97,9	6,9	291	200 000
USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	598	103,5	5,5	145	100 000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	105,6	5,3	115	200 000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1 500	1 500	102,8	5,6	98	2 000
★ US212015AT84	<a href="#">CLR/5.75/2031</a>	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1 500	1 500	102,9	5,1	132	2 000
★ US749685AX13	<a href="#">RPM/4.55/2029</a>	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	101,1	4,1	52	2 000
★ US86964WAF95	<a href="#">SUZANO/6/2029</a>	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1 748	1 748	103,1	4,8	113	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	93,0	4,9	119	200 000
★ XS2399787899	<a href="#">INDOFOOD/3.541/2032</a>	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	92,5	5,0	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	51,1	18,4	1439	200 000
★ US71647NBK46	<a href="#">PETBRA/6.5/2033</a>	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1 250	1 000	104,4	5,7	181	2 000
★ USN15516AB83	<a href="#">BRASKM/4.5/2028</a>	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	CC+	BR	1 250	1 250	46,0	54,8	5121	200 000
★ USQ7390AAB81	<a href="#">ASLAU/7.5/2029</a>	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	103,8	6,1	199	200 000
★ US876030AA54	<a href="#">TPR/3.05/2032</a>	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	91,9	4,6	79	2 000
★ USY5951MAA00	<a href="#">MEDCIJ/8.96/2029</a>	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	500	482	103,6	7,6	297	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	101,6	5,9	190	200 000
★ US87264ACB98	<a href="#">TMUS/2.55/2031</a>	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB	US	2 500	2 500	91,9	4,4	68	2 000
★ US91911TAR41	<a href="#">VALEBZ/6.125/2033</a>	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB-	BR	1 500	1 500	106,5	5,0	110	2 000
★ US36186CBY84	<a href="#">ALLY/8/2031</a>	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1 995	1 995	112,4	5,4	163	2 000
★ USU08985AN08	<a href="#">BLDR/6.375/2032</a>	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	102,3	5,9	209	2 000
★ US83368TAW80	<a href="#">SOCGEN/3/2030</a>	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1 250	1 250	94,7	4,5	87	200 000
★ USL6401PAM51	<a href="#">BEEF3.SA/8.875/2033</a>	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1 000	1 000	109,0	7,3	300	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	224	2 000
★ US74736KAH41	<a href="#">QRVO/4.375/2029</a>	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	98,5	4,8	119	2 000
★ USY44680RV38	<a href="#">JSTLIN/3.95/2027</a>	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB	IN	500	500	98,7	5,2	170	200 000
★ USN29505AB53	<a href="#">EMBRBZ/7/2030</a>	Embraer Netherlands Finance BV	USD	28.07.2030	BBB-	BR	750	270	109,6	4,6	77	200 000
★ USP1905CJX94	<a href="#">BRFSBZ/4.875/2030</a>	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	96,7	5,8	219	200 000
★ XS2434515313	<a href="#">CCOLAT/4.5/2029</a>	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	97,9	5,3	171	200 000
★ US845467AS85	<a href="#">EXE/6.375/2030</a>	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1 200	1 200	101,5	5,0	101	2 000
★ US111021AE12	<a href="#">BRITEL/9.625/2030</a>	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2 800	2 670	121,2	4,6	91	1 000
★ US37045VAY65	<a href="#">GM/5.4/2029</a>	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1 000	1 000	103,3	4,4	73	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	99,9	6,7	296	2 000
★	USQ6951UAA99	<a href="#">NSTAU/6.125/2033</a>	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	106,1	5,1	116	2 000
★	USU67959AB91	<a href="#">OLN/6.625/2033</a>	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB	US	600	600	97,7	7,0	313	2 000
★	USU9094LAD02	<a href="#">UAL/4.625/2029</a>	United Airlines Inc	USD	15.04.2029	BBB-	US	2 000	2 000	99,3	4,9	126	2 000
★	USV7780TAE39	<a href="#">RCL/5.5/2028</a>	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB	US	1 500	1 500	101,7	4,6	78	2 000
★	US80007RAE53	<a href="#">SANLTD/5.4/2028</a>	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB-	MO	1 893	1 893	101,5	4,7	110	200 000
★	US26884LAZ22	<a href="#">EQT/6.375/2029</a>	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	597	103,3	5,2	26	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	63	2 000
★	USP2205JQA33	<a href="#">CENSUD/4.375/2027</a>	Cencosud SA	USD	17.07.2027	BBB-	CL	1 000	975	100,1	4,3	76	200 000
★	USP47465AB82	<a href="#">GCCAMM/3.614/2032</a>	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	US	500	500	93,2	4,9	108	200 000
★	USP7S81YBJ38	<a href="#">ORBIA/6.8/2030</a>	Orbia Advance Corp SAB de CV	USD	13.05.2030	BB+	MX	650	650	98,9	7,1	345	200 000
★	USU33791AC52	<a href="#">IT/3.75/2030</a>	Gartner Inc	USD	01.10.2030	BBB-	US	800	800	92,7	5,6	190	2 000
★	US05526DCC74	<a href="#">BATSLN/5.625/2035</a>	BAT Capital Corp	USD	15.08.2035	BBB+	GB	1 000	1 000	104,6	5,0	93	2 000
★	USP62138AB13	<a href="#">LTMCI/7.875/2030</a>	Latam Airlines Group SA	USD	15.04.2030	BB+	CL	1 400	1 400	101,8	7,4	352	2 000
★	US595112CH45	<a href="#">MU/6.05/2035</a>	Micron Technology Inc	USD	01.11.2035	BBB	US	1 250	1 250	107,6	5,0	94	2 000
★	US02344AAA60	<a href="#">AMCR/2.69/2031</a>	Arcor Flexibles North America Inc	USD	25.05.2031	BBB	US	800	800	91,7	4,5	76	2 000
★	US84265VAA35	<a href="#">SCCO/7.5/2035</a>	Southern Copper Corp	USD	27.07.2035	BBB+	MX	1 000	1 000	116,9	5,2	111	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	99	200 000
★	USC3535CAS73	<a href="#">FMCN/7.25/2034</a>	First Quantum Minerals Ltd	USD	15.02.2034	B	ZM	1 000	1 000	103,9	6,6	261	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