



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

9 марта – 13 марта 2026 года

Вечеринка ещё идёт, но бар уже берёт предоплату

- **Резкое торможение экономики:** По результатам второй оценки реальный ВВП в четвертом квартале 2025 года вырос на 0,7% кв/кв SAAR (против 1,4% изначально). Приостановка работы федерального правительства (с 1 октября по 12 ноября 2025 года) нанесла прямой удар по экономике, вычтя около 1.0 пп из роста реального ВВП в четвертом квартале. Ухудшение итоговой цифры связано с пересмотром в сторону понижения экспорта, государственных трат, инвестиций бизнеса и потребительских расходов. В частности, оценка инвестиций бизнеса была снижена из-за падения вложений в структуры (особенно производственные) и интеллектуальную собственность (софт).
- **Липкая инфляционная картина:** Предпочитаемый ФРС индикатор дефлятор потребительских расходов (PCE) в январе продемонстрировал чуть более упрямую картину в отличие от CPI: общий уровень вырос на 2,8% г/г или 0,3% м/м, а его базовая версия (core PCE) ускорился до 3,1% г/г или 0,4% м/м. Услуги все еще остаются ключевым драйвером проинфляционной тенденции.
- **Потребитель переходит в глухую оборону:** Реальные располагаемые доходы населения продемонстрировали очень скромный рост в 0,1% м/м, но одновременно с этим норма сбережений в январе прервала укрепившийся тренд на снижение и резко выросла до 4,5% против 4,0%. Основной вклад в рост доходов внесли увеличение заработных плат (около +\$71 млрд), рост дивидендных доходов и более высокие государственные трансферты, включая заметное увеличение выплат Social Security из-за ежегодной индексации, что типично для начала года. При этом часть крупных категорий потребления товаров снизилась – например, расходы на автомобили и бензин, — что дополнительно ограничило общий рост расходов. Потребитель демонстрирует классический маркер нарастающей осторожности.
- **Малый бизнес демонстрирует осторожность:** Индекс оптимизма малого бизнеса в феврале снизился до отметки 98,8, подавая тревожные опережающие сигналы. Это снижение в первую очередь вызвано тем, что предприниматели начали сворачивать планы по найму нового персонала и сокращать капитальные затраты.

Макроданные США

США	Значение	Прогноз	Пред.
CPI, г/г	2,4%	2,4%	2,4%
Core CPI, г/г	2,5%	2,5%	2,5%
Core PCE, г/г	3,1%	3,1%	3,0%
PMI (промышленность)	52,4	51,7	52,6
PMI (услуги)	56,1	53,5	53,8
Уровень безработицы	4,3%	4,4%	4,4%
ВВП, кв/кв	0,7%	1,4%	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%

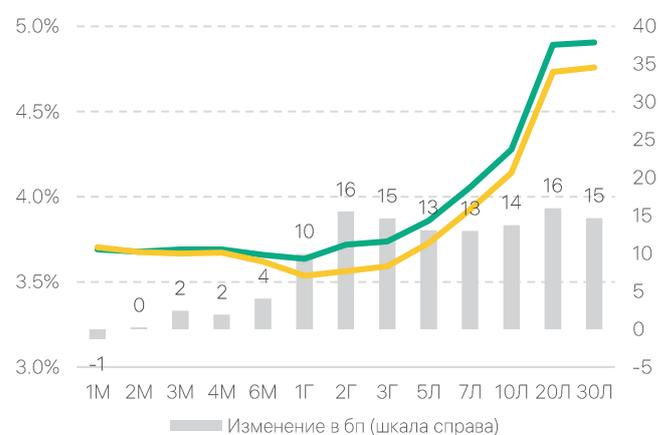
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	3,75%	-	-
SOFR	3,65%	+1 бп	-67 бп
10Y breakeven yield	2,36%	+9 бп	-8 бп
DXY ¹	100,36	3,56%	-3,34%
US HY, OAS в бп	311 бп	31 бп	-24 бп
US IG, OAS в бп	92 бп	13 бп	-5 бп
Ставка ЕЦБ	2,15%	-	-

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Наклон кривой UST

Пары облигаций	Среды на 06.03.2026, бп	Среды на 27.02.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	14	17	-2
2-10 лет	56	58	-2
5-10 лет	42	41	1
10-30 лет	63	62	1

Источник: Bloomberg

Макроэкономика и монетарная политика США

Александр Шмыров, директор Департамента Торговых Идей

Наше мнение

Данные уходящей недели полностью подтверждают наш прошлый тезис о том, что макроэкономическая картина становится всё менее однородной. Если ранее мы отмечали заметный внутренний импульс роста за счет сильного сектора услуг, то свежая статистика наглядно демонстрирует, какой ценой поддерживается эта активность. Американский потребитель сейчас явно меняет свою модель поведения с уверенной экспансии на глухую оборону. Хотя номинальные и располагаемые доходы продемонстрировали рост – во многом благодаря увеличению заработных плат, дивидендам и более высоким государственным трансфертам, включая заметное увеличение выплат Social Security из-за их ежегодной индексации, – реальные потребительские расходы выросли лишь на скромные 0,1% в месячном выражении.

Вместо того чтобы направлять дополнительные средства в экономику, домохозяйства предпочитают формировать финансовую «подушку безопасности». В результате норма сбережений прервала укрепившийся тренд на снижение и резко выросла с 4,0% до 4,5%. Чтобы продолжать оплачивать дорожающие базовые услуги, такие как здравоохранение и жилье, потребитель начал агрессивно резать траты на крупные товарные категории, включая автомобили и бензин. В среднесрочной перспективе такая защитная стратегия может выступать внутренним тормозом для общего экономического роста.

Параллельно с охлаждением потребительского спроса материализуются проинфляционные риски, о которых мы предупреждали на прошлой неделе. Базовый ценовой индекс Core PCE показал упрямый рост на 0,4% за месяц и остался на уровне 3,1% в годовом выражении. Важно подчеркнуть, что эта выраженная «липкость» инфляции в секторе услуг была зафиксирована еще до полноценного отражения текущего скачка цен на энергоносители и удорожания логистики, вызванных эскалацией ситуации в Ормузском проливе. Вкупе с резким пересмотром оценки ВВП за четвертый квартал до слабых 0,7%, где помимо временного эффекта правительственного шатдауна отразилось и фундаментальное падение капитальных инвестиций бизнеса вместе с экспортными барьерами, американская экономика начинает формировать слабый, но все-таки стагфляционный профиль.

Мы наблюдаем очевидное замедление активности при сохраняющемся и даже местами усиливающимся ценовом давлении. Вместе с тем часть текущих дисбалансов может носить временный характер: по итогам первого квартала эффект OBVA способен частично сгладить наблюдаемое замедление за счет поддержки доходов и расходов домохозяйств, что может смягчить динамику потребления и временно ослабить проявления стагфляционного давления в агрегированных макропоказателях.

Такая статистика окончательно цементирует наш обновленный взгляд на траекторию монетарной политики. С одной стороны, охлаждение оптимизма малого бизнеса, выражающееся в сворачивании планов найма и капитальных затрат, а также защитное поведение потребителей создают весомые аргументы в пользу смягчения. Однако локальные инфляционные импульсы со стороны издержек и нарастающий геополитический шок на Ближнем Востоке буквально связывают руки

Федеральной резервной системе. Регулятор оказался в классической стагфляционной «вилке», которая требует крайней осторожности. Исходя из этого, мы сохраняем наш пересмотренный прогноз: в текущих условиях наиболее вероятным сценарием остается лишь одно – снижение процентной ставки ФРС до конца текущего года, тогда как дальнейшее смягчение политики, вероятнее всего, будет перенесено на следующий год из-за отсутствия пространства для маневра.

Рынок облигаций

Камила Шагдарбек, Аналитик Департамента Торговых Идей
Гаухар Елубай, Аналитик Департамента Торговых Идей

Наше мнение

На этой неделе мы отмечаем, что рынок казначейских облигаций США (UST) продолжает демонстрировать высокую волатильность на фоне сохраняющихся геополитических рисков на Ближнем Востоке и резкого роста цен на нефть. Публикация данных по инфляции и комментарии представителей ЕЦБ и ФРС способствовали росту доходностей на 6-13 бп по всей кривой, а спреды между краткосрочными и длинными бумагами продемонстрировали заметное уплощение, отражая более осторожные ожидания по будущему снижению ставок.

На фоне сохраняющейся высокой волатильности и неопределенности мы продолжаем воздерживаться от открытия краткосрочных тактических позиций. Среднесрочно и долгосрочно текущие уровни доходностей по-прежнему выглядят недостаточно привлекательными для фиксации, учитывая потенциальные риски нового инфляционного давления.

Доходность 10-летних казначейских нот приблизилась к уровню 4,30%, что позволяет нам обновить взгляд на среднесрочную дюрацию до нейтрального. Для перехода к активным покупкам (позитивный взгляд) мы будем ориентироваться на устойчивый рост доходностей выше 4,50%, что создаст более привлекательные условия для фиксации дохода на дальнем конце кривой.

Рост доходностей казначейских облигаций США на фоне инфляционных рисков и нестабильности на рынке нефти.

Торговая неделя на рынке казначейских облигаций США началась на фоне сохраняющейся высокой волатильности, обусловленной эскалацией конфликта на Ближнем Востоке и резким ростом цен на нефть. В понедельник доходности глобальных государственных облигаций первоначально выросли на 7-8 бп по всей длине кривой, отражая опасения относительно перебоев поставок нефти после сообщений о риске ударов по энергетической инфраструктуре региона. Котировки нефти Brent кратковременно приблизились к отметке \$120 за баррель. Однако в ходе торговой сессии часть движения была нивелирована на фоне новостей о возможном высвобождении стратегических запасов нефти странами G7, а также комментариев президента США Дональда Трампа о том, что конфликт «может скоро завершиться». В результате к закрытию торгов доходности краткосрочных бумаг снизились на 1-2 бп, а кривая продемонстрировала умеренное уплощение.

Во вторник доходности большую часть американской сессии оставались в относительно узком диапазоне после снижения накануне вслед за коррекцией нефтяных цен. Тем не менее во второй половине дня кривая доходностей развернулась вверх на фоне значительного объема

размещений корпоративных облигаций. Общий объем новых выпусков достиг рекордных \$66 млрд. Дополнительное давление оказал слабый аукцион по размещению 3-летних казначейских нот, который прошёл с премией около 1,2 бп к рыночным уровням, крупнейшее расхождение с апреля 2025 года, отражающее снижение спроса со стороны конечных инвесторов.

В среду давление на долговой рынок усилилось. Доходности начали день умеренным ростом на фоне восстановления цен на нефть и общего ухудшения настроений на рынках государственных облигаций развитых стран после комментариев представителей ЕЦБ о возможности повышения ставок на заседаниях в апреле и июне. Распродажи ускорились после публикации данных по инфляции в США: несмотря на то что базовый индекс потребительских цен (core CPI) вырос в феврале на 0,216% м/м, немного ниже консенсус-прогноза, структура отчета оказалась достаточно сильной. На этом фоне денежные рынки пересмотрели ожидания относительно смягчения политики ФРС, и доходности казначейских облигаций выросли на 6-8 бп по всей кривой.

В четверг распродажи на долговом рынке усилились. Доходности краткосрочных бумаг выросли еще на 13 бп, пробив верхнюю границу диапазона, в котором они находились на протяжении последних месяцев. При этом кривая продемонстрировала заметное уплощение, примерно на 10 бп. Участники рынка продолжили пересматривать ожидания по денежно-кредитной политике ФРС, учитывая инфляционные риски, связанные с ростом цен на нефть. В результате денежные рынки существенно сдвинули сроки начала снижения ставок: если ранее первый полноценный шаг смягчения ожидался в 2026 году, то теперь фьючерсы указывают на возможность первого снижения лишь к середине 2027 года.

В пятницу доходности стабилизировались после значительного роста в предыдущие дни, однако общий тренд недели остался явно восходящим. Основным драйвером движения по-прежнему оставалась ситуация на нефтяном рынке: на фоне фактической остановки судоходства через Ормузский пролив цены на нефть демонстрировали повышенную волатильность. Дополнительным фактором выступили опубликованные ранее данные по инфляции, указывающие на устойчивость ценового давления: если оценки подтвердятся, годовая

инфляция по базовому индексу PCE останется около 3,1%, значительно выше целевого уровня ФРС.

По итогам недели кривая доходностей казначейских облигаций США сместилась вверх по всей длине. Доходности 2-летних бумаг выросли на 18 бп, что стало выходом из диапазона, в котором они находились последние полгода. Доходности 5-летних и 10-летних облигаций увеличились на 16 бп и 15 бп соответственно, а на дальнем конце кривой рост также составил около 15 бп. Движение доходностей сопровождалось ухудшением рыночной ликвидности: глубина рынка казначейских бумаг снизилась примерно на 25% по сравнению с недавними максимумами, что усиливало амплитуду ценовых колебаний. Тем не менее текущее ухудшение ликвидности остается менее выраженным, чем во время предыдущих эпизодов волатильности последних лет.

На рынках корпоративного долга неделя прошла под давлением роста базовых ставок, что отразилось на динамике кредитных спредов. В США спреды по высокодоходным облигациям (US HY) расширились на 15 бп, а по бумагам инвестиционного качества (US IG) – на 9 бп. В сегменте развивающихся рынков наблюдалась более умеренная динамика: премии по EM HY выросли на 5 бп, а по EM IG – на 1 бп. Несмотря на значительные изменения спредов, резкий рост доходностей казначейских облигаций США оказал более доминирующее давление на котировки корпоративного долга. Все основные индексы завершили неделю в отрицательной зоне: бумаги инвестиционного уровня вновь оказались под наибольшим ударом из-за высокой дюрации – индекс US IG снизился на 0,92%, а EM IG – на 0,82%. Высокодоходные сегменты также понесли ощутимые потери: US HY упал на 0,77%, а EM HY – на 0,83%.

Внимание инвесторов постепенно смещается к предстоящему заседанию ФРС на предстоящей неделе. Консенсус-ожидания предполагают сохранение ключевой ставки без изменений, однако обновленные макроэкономические прогнозы и комментарии председателя ФРС Джерома Пауэлла могут стать важным фактором для дальнейшей динамики доходностей. На данный момент рынки закладывают более длительный период сохранения ставок ФРС на текущем уровне на фоне устойчивой инфляции и рисков, связанных с ростом цен на энергоносители.

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

Дата выхода	Страна	Данные	За период	Консенсус	Предыдущее значение
16 мар	Канада	Индекс потребительских цен (м/м)	Февраль	0,70%	0,00%
16 мар	США	Объём промышленного производства (м/м)	Февраль	0,10%	0,70%
16 мар	США	Индекс потребительских цен (м/м)	Февраль	0,30%	0,20%
17 мар	Австралия	Решение по процентной ставке	Март	4,10%	3,85%
17 мар	Еврозона	Индекс экономических настроений от Zew	Март	24,00	39,40
18 мар	Еврозона	Индекс потребительских цен (г/г)	Февраль	1,90%	1,90%
18 мар	Канада	Решение по процентной ставке	Март	2,25%	2,25%
18 мар	США	Индекс цен производителей (м/м)	Февраль	0,30%	0,80%
18 мар	США	Решение по процентной ставке ФРС	Март	3,75%	3,75%
19 мар	Великобритания	Уровень безработицы	Январь	5,30%	5,20%
19 мар	Великобритания	Средний уровень заработной платы с учетом премий	Январь	3,90%	4,20%
19 мар	Великобритания	Изменение числа заявок на пособие по безработице	Февраль	24,5K	28,6K
19 мар	Великобритания	Решение по процентной ставке	Март	3,75%	3,75%
19 мар	Еврозона	Ставка по депозитным средствам	Март	2,00%	2,00%
19 мар	Еврозона	Решение по процентной ставке	Март	2,15%	2,15%
19 мар	Новая Зеландия	ВВП (кв/кв)	4 квартал	0,40%	1,10%
19 мар	Новая Зеландия	Уровень безработицы	Февраль	4,10%	4,10%
19 мар	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	Февраль	215K	213K
19 мар	США	Продажа нового жилья	Январь	723K	745K
19 мар	Швейцария	Решение по процентной ставке	1 квартал	0,00%	0,00%
19 мар	Япония	Решение по процентной ставке	Март	0,75%	0,75%
19 мар	Япония	Объём промышленного производства (м/м)	Январь	2,20%	2,20%

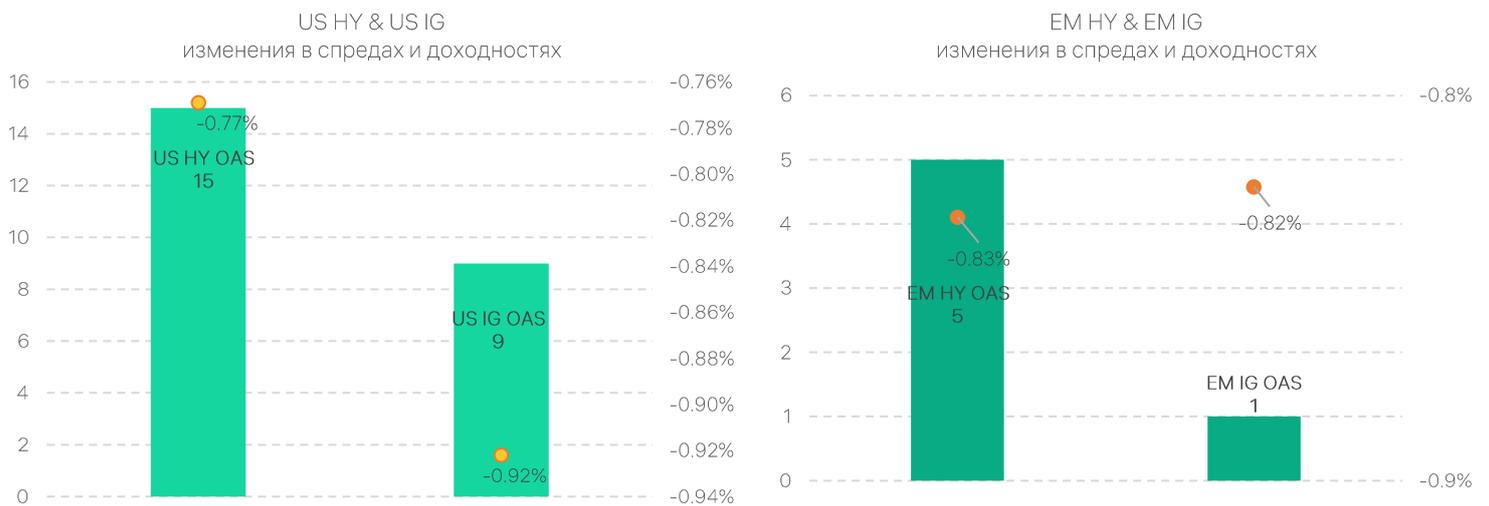
Источник: Bloomberg

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	103,1	11,27%	52,24%	68,31%	38,18%
WTI, \$/ барр.	98,7	8,59%	56,96%	71,37%	37,63%
Золото, \$/унц.	5 019,5	-2,94%	-0,45%	17,27%	91,26%
Серебро, \$/ унц.	80,6	-4,67%	4,11%	26,80%	178,85%
Медь, \$/ т	12 780,5	-0,63%	-0,78%	7,65%	45,76%
Уголь, \$/т	134,8	0,75%	15,51%	23,95%	7,62%
Сталь, \$/т	1 011,0	-0,69%	3,27%	11,47%	42,60%
Железная руда, \$/т	104,2	4,39%	4,02%	3,97%	9,26%

Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



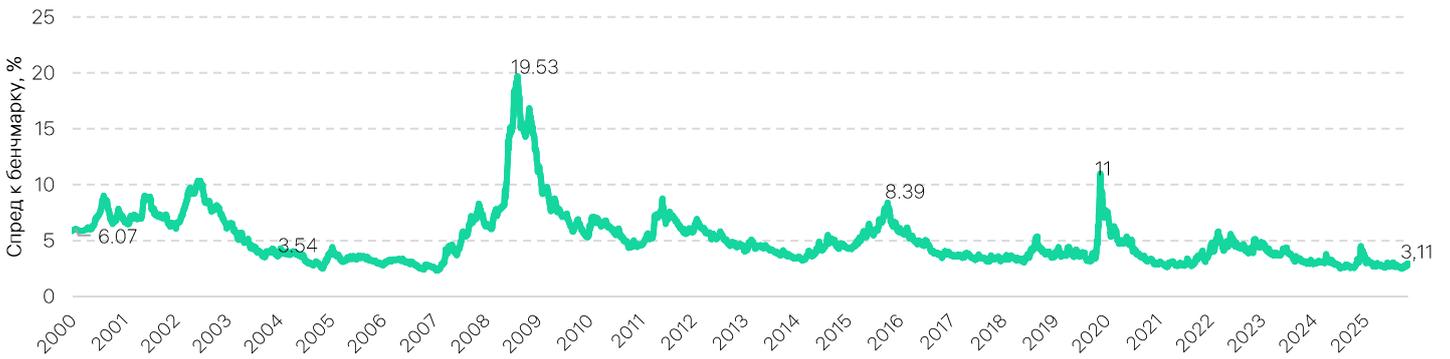
Источник: Bloomberg

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



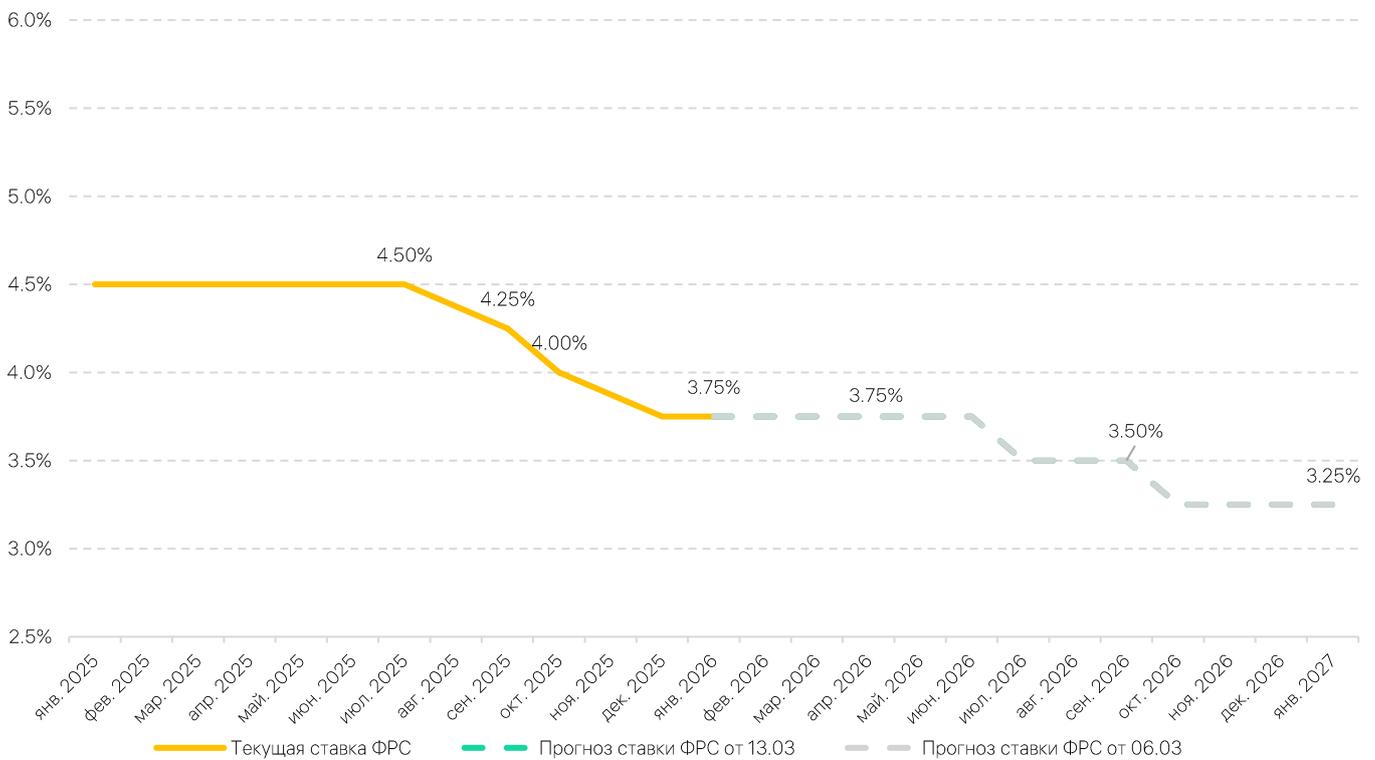
Источник: Bloomberg

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	УТМ на 06.03.2026	УТМ на 27.02.2026	Изменение доходности, бп
1М	3,69%	3,70%	-1
3М	3,69%	3,67%	2
6М	3,66%	3,62%	4
1Г	3,64%	3,54%	10
2Г	3,72%	3,56%	16
3Г	3,74%	3,59%	15
5Л	3,86%	3,73%	13
10Л	4,28%	4,14%	14
30Л	4,91%	4,76%	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 ³	YTM mid ³	G-spread ³	Минимальный лот
XS2050933899	KAZAKS/0.6/2026	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2026	BBB	KZ	500	500	98,9	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	99,8	4,6	92	200 000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	93,1	5,0	121	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	BBB-	KZ	500	500	98,6	4,4	78	200 000
XS1682544157	KZTGKZ/4.375/2027	QazaqGaz NC JSC	USD	26.09.2027	NR	KZ	750	706	99,5	4,7	104	200 000
XS0248160102	DBKAZ/6/2026	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.03.2026	BBB	KZ	150	107	100,0	8,0	430	100 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	100,9	4,6	96	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	101,9	4,7	91	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	91,2	4,9	106	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1 000	250	100,1	4,6	97	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1 250	1 250	102,0	4,8	104	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	90,7	5,1	104	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1 250	1 000	94,6	6,2	134	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1 500	1 250	100,7	6,3	143	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB-	KZ	400	400	102,2	7,1	331	200 000
XS3011744623	JCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	101,8	5,8	196	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	700	700	103,0	4,8	101	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	99,6	99,3	7,7	200 000
XS1953915136	UZBEK/5.375/2029	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	20.02.2029	BB	UZ	500	500	99,7	99,6	5,5	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	92,5	92,3	5,5	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	102,8	102,5	5,5	200 000
★ XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	106,4	106,1	5,6	200 000
★ XS2849506402	SQBN/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	107,7	107,4	6,3	200 000
★ XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB-	UZ	400	400	108,7	108,4	6,5	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	98,5	4,4	200 000
US71647NAS80	PETBRA/7.375/2027	Petrobras Global Finance BV	USD	17.01.2027	BB	BR	4 000	670	102,7	102,5	4,1	2 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	98,7	98,5	4,5	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1 000	1 000	98,5	98,3	4,4	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98,5	98,4	4,0	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	328	100,7	100,4	5,4	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	113	99,8	99,3	6,4	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB	KR	1 000	1 000	103,6	103,5	4,3	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	510	99,6	99,3	4,4	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1 350	1 350	99,5	99,4	3,9	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1 000	1 000	100,0	99,7	4,5	200 000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1 000	1 000	97,5	97,4	4,5	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	Saudi Telecom Co	USD	13.05.2029	A+	SA	1 250	1 250	97,7	97,4	4,7	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	103,5	103,3	4,7	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3 000	3 000	95,9	95,8	4,2	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2 250	2 250	97,0	96,9	4,3	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	91,4	91,4	4,1	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2 500	2 500	92,7	92,3	6,7	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1 650	1 650	96,9	96,7	4,6	200 000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1 758	1 466	91,5	91,3	4,4	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	BBB-	AZ	1 077	1 077	92,9	92,7	4,8	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	BR	600	600	112,3	111,9	5,2	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	83,0	82,8	4,9	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB	KR	750	750	109,9	109,7	4,8	200 000
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1 000	1 000	108,2	108,1	5,3	200 000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1 500	1 500	96,3	96,2	7,1	200 000
USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	598	101,9	101,2	5,8	100 000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	103,2	102,7	5,6	200 000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1 500	1 500	101,9	101,3	5,7	2 000
★ US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1 500	1 500	102,0	101,9	5,3	2 000
★ US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	100,5	100,4	4,4	2 000
★ US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1 748	1 748	102,9	102,7	4,9	200 000
★ XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1 150	1 150	92,5	92,3	5,0	200 000
★ XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	91,9	91,7	5,1	200 000
★ USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	CCC-	BR	1 000	1 000	53,4	53,0	16,5	200 000
★ US71647NBK46	PETBRA/6.5/2033	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1 250	1 000	104,2	103,9	5,8	2 000
★ USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	CC+	BR	1 250	1 250	48,2	47,8	51,9	200 000
★ USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	103,8	103,5	6,1	200 000
★ US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	90,6	90,5	4,9	2 000
★ USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	500	482	103,3	102,9	7,8	250 000
★ US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1 650	1 650	100,0	99,6	6,1	200 000
★ US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB	US	2 500	2 500	90,9	90,9	4,6	2 000
★ US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB-	BR	1 500	1 500	105,9	105,5	5,1	2 000
★ US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1 995	1 995	111,0	110,8	5,7	2 000
★ USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	100,7	100,3	6,2	2 000
★ US83368TAW80	SOGGEN/3/2030	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1 250	1 250	94,0	93,9	4,7	200 000
★ USL6401PAM51	BEEF3_SA/8.875/2033	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1 000	1 000	108,6	108,2	7,4	200 000
★ USU2206AAA08	COTY/6.625/2030	Coty Inc/HFC Prestige Products Inc/HFC Prestige International US LLC	USD	15.07.2030	BB+	US	750	750	101,0	100,7	6,4	2 000
★ US74736KAH41	QRVO/4.375/2029	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	97,8	97,7	5,1	2 000
★ USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB	IN	500	500	98,6	98,3	5,4	200 000
★ USN29505AB53	EMBRBZ/7/2030	Embraer Netherlands Finance BV	USD	28.07.2030	BBB-	BR	750	270	109,6	109,2	4,5	200 000
★ USP1905CJX94	BRFSBZ/4.875/2030	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	96,2	95,8	6,0	200 000
★ XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	97,4	97,1	5,5	200 000
★ US845467AS85	EXE/5.375/2030	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1 200	1 200	101,0	101,0	5,1	2 000
★ US111021AE12	BRITEL/9.625/2030	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2 800	2 670	119,7	119,7	4,9	1 000
★ US37045VAY65	GM/5.4/2029	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1 000	1 000	102,5	102,4	4,6	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	OCINCC/6.65/2031	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	98,3	98,2	7,0	2 000
★	USQ6951UAA99	NSTAU/6.125/2033	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	104,9	104,8	5,3	2 000
★	USU67959AB91	OLN/6.625/2033	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB	US	600	600	102,9	102,7	5,7	2 000
★	USU9094LAD02	UAL/4.625/2029	United Airlines Inc	USD	15.04.2029	BBB-	US	2 000	2 000	96,1	95,8	7,3	2 000
★	USV7780TAE39	RCL/5.5/2028	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB	US	1 500	1 500	99,1	99,0	4,9	2 000
★	US80007RAE53	SANLTD/5.4/2028	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB-	MO	1 893	1 893	101,2	101,2	4,9	200 000
★	US26884LAZ22	EQT/6.375/2029	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	597	101,1	101,1	4,9	2 000
★	US80282KBK16	SANUSA/6.124/2027	Santander Holdings USA Inc	USD	31.05.2027	BBB+	US	500	500	103,3	103,2	5,2	2 000
★	USP2205JAQ33	CENSUD/4.375/2027	Cencosud SA	USD	17.07.2027	BBB-	CL	1 000	975	100,3	100,3	4,9	200 000
★	USP47465AB82	GCCAMM/3.614/2032	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	US	500	500	100,0	99,8	4,4	200 000
★	USP7S81YBJ38	ORBIA/6.8/2030	Orbia Advance Corp SAB de CV	USD	13.05.2030	BB+	MX	650	650	92,3	91,9	5,1	200 000
★	USU33791AC52	IT/3.75/2030	Gartner Inc	USD	01.10.2030	BBB-	US	800	800	97,8	97,4	7,4	2 000
★	US05526DCC74	BATSLN/5.625/2035	BAT Capital Corp	USD	15.08.2035	BBB+	GB	1 000	1 000	92,0	91,9	5,8	2 000
★	USP62138AB13	LTMCI/7.875/2030	Latam Airlines Group SA	USD	15.04.2030	BB+	CL	1 400	1 400	102,7	102,6	5,3	2 000
★	US595112CH45	MU/6.05/2035	Micron Technology Inc	USD	01.11.2035	BBB	US	1 250	1 250	100,9	100,4	7,6	2 000
★	US02344AAA60	AMCR/2.69/2031	Arcor Flexibles North America Inc	USD	25.05.2031	BBB	US	800	800	105,8	105,7	5,3	2 000
★	US84265VAA35	SCCO/7.5/2035	Southern Copper Corp	USD	27.07.2035	BBB+	MX	1 000	1 000	90,7	90,6	4,7	100 000
★	USG0446NAZ71	AALLN/5.75/2034	Anglo American Capital PLC	USD	05.04.2034	BBB	ZA	1 000	1 000	116,6	116,0	5,2	200 000
★	USC3535CAS73	FMCN/7.25/2034	First Quantum Minerals Ltd	USD	15.02.2034	B	ZM	1 000	1 000	103,9	103,6	5,1	200 000

АО «Halyk Finance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала и (или) члены их семьи, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. АО «Halyk Finance» и (или) ее аффилированные лица осуществляют широкий спектр операций и предоставляют множество разных услуг на финансовых рынках, такие как услуги финансового консультирования, андеррайтинга, маркет-мейкера включая эмитентам, упомянутым в данном материале. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. Инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2025. все права защищены.

Департамент
торговых идей

E-mail

dti@halykfinance.kz

Департамент
продаж

E-mail

sales@halykfinance.kz

Авторы

Александр Шмыров: США и Мир:
Макроэкономика и монетарная политика США.

Камила Шагдарбек: США и Мир: Рынок
облигаций.

Гаухар Елубай: 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

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance