



# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

6 апреля – 10 апреля 2026 года

## Экономика «Вайли Койота» в ловушке

- Замедление темпов роста экономики (ВВП):** ВВП США за четвертый квартал был пересмотрен в сторону понижения до 0,5% г/г (SAAR) с первоначальных 0,7%. Снижение объясняется сокращением капитальных затрат компаний. С учетом этого пересмотра, годовой темп роста экономики США за 2025 год составил около 2,1%.
- Энергетический шок при стабильном «ядре» (CPI):** Индекс потребительских цен (CPI) в марте вырос после увеличения издержек со стороны предложения, связанных с энергоносителями. Если широкий индекс вырос на 0,9% м/м и на 3,3% г/г, то базовая версия показателя (core CPI) сложилась на уровне 0,2% м/м и 2,6% г/г. Резкий скачок общего месячного показателя был почти на три четверти продиктован рекордным ростом цен на топливо (+21,2%), что при стабильных темпах роста базовой версии указывает пока лишь на локальный шок предложения, который все еще не успел просочиться широким фронтом в экономику (за исключением роста тарифов на авиабилеты).
- Рост расходов на фоне стагнации доходов (PCE):** Дефлятор потребительских расходов вырос в феврале на 0,4% м/м и на 2,8% г/г, а его базовая версия прибавила 0,4% м/м и 3,0% г/г – все значения полностью совпали с консенсус-прогнозами аналитиков. При этом динамика компонентов указывает на продолжающееся смягчение инфляции в секторе услуг: инфляция услуг замедлилась до 3,3% г/г, что является минимальным уровнем за последние пять лет, во многом за счёт снижения инфляции в жилищном сегменте до 3,1% г/г. Из интересного для себя мы отмечаем, что личные расходы выросли больше чем составил рост доходов населения или 0,5% м/м и 0,1% м/м соответственно, что может сигнализировать о постепенном ослаблении поддерживающих факторов потребления.
- Резкое падение настроений из-за инфляционных опасений (Consumer Sentiment):** Индекс потребительских настроений за апрель снизился с 53,3 до 47,6 из-за резкого скачка инфляционных ожиданий. Главным фактором выступил двузначный процентный рост цен на энергоносители. Ожидания по инфляции на один год вперед выросли до 4,8% (с 3,8%), а долгосрочные ожидания поднялись до 3,4%.
- Замедление темпов экспансии в услугах (ISM Services PMI):** Мартовский индекс деловой активности в сфере услуг (ISM Services PMI) составил 54,0, снизившись по сравнению с февральским показателем 56,1. Это указывает на потерю импульса к росту, хотя сектор находится в зоне расширения уже 21-й месяц подряд. Снижение совокупного индекса до 54,0 отражает замедление общего фона деловой активности, при этом рост субиндекса новых заказов до 60,6 указывает на сохраняющийся спрос. Одновременно ухудшилась ситуация на рынке труда – субиндекс занятости опустился в зону сокращения (45,2), а

## Макроданные США

| США                  | Значение | Прогноз | Пред. |
|----------------------|----------|---------|-------|
| CPI, г/г             | 3,3%     | 3,4%    | 2,4%  |
| Core CPI, г/г        | 2,6%     | 2,7%    | 2,5%  |
| Core PCE, г/г        | 3,0%     | 3,0%    | 3,1%  |
| PMI (промышленность) | 52,7     | 52,3    | 52,4  |
| PMI (услуги)         | 54,0     | 54,8    | 56,1  |
| Уровень безработицы  | 4,3%     | 4,4%    | 4,4%  |
| ВВП, кв/кв           | 0,5%     | 0,7%    | 4,4%  |

Источник: Bloomberg

## Макроданные Еврозоны

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

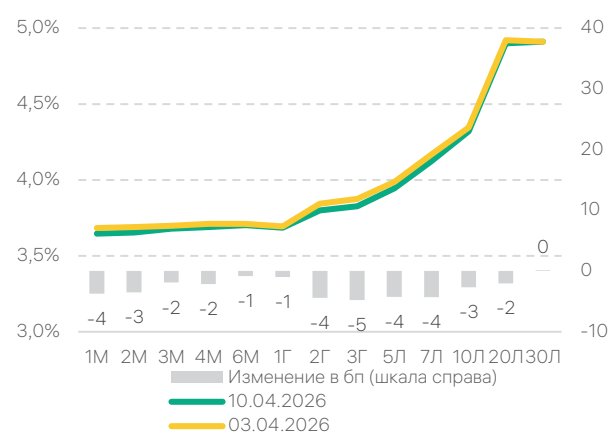
Источник: Bloomberg

## Основные индексы

| Индексы             | Значение | Изм. м/м | Изм. г/г |
|---------------------|----------|----------|----------|
| Ставка ФРС          | 3,75%    | -        | -        |
| SOFR                | 3,57%    | -8 бп    | -80 бп   |
| 10Y breakeven yield | 2,36%    | +3 бп    | -46 бп   |
| DXY <sup>1</sup>    | 98,65    | -0,18%   | -2,20%   |
| US HY, OAS в бп     | 278 бп   | -14 бп   | -156 бп  |
| US IG, OAS в бп     | 80 бп    | -3 бп    | -34 бп   |
| Ставка ЕЦБ          | 2,15%    | -        | -        |

Источник: Bloomberg

## Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

## Наклон кривой UST

| Пары облигаций | Спреды на 10.04.2026, бп | Спреды на 03.04.2026, бп | Изменение спредов, бп |
|----------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------|
| 2-5 лет        | 15                       | 14                       | 0                     |
| 2-10 лет       | 52                       | 50                       | 2                     |
| 5-10 лет       | 38                       | 36                       | 2                     |
| 10-30 лет      | 59                       | 56                       | 3                     |

Источник: Bloomberg

ценовое давление резко усилилось (70,7, что является максимумом с 2022 года).

## Макроэкономика и монетарная политика США

Александр Шмыров, директор Департамента Торговых Идей

### Наше мнение

Опубликованные данные прошлой недели все еще подтверждают сценарий «stagflation lite»: экономика США формально остается в фазе расширения, однако качество роста ухудшается. С одной стороны, пересмотр ВВП вниз, меньшие темпы роста доходов относительно расходов и падение потребительских настроений указывают на хрупкость внутреннего спроса. С другой стороны, общее инфляционное давление хоть и выглядит угрожающе, однако стабильность базовой инфляции (Core CPI) подтверждает, что мы имеем дело с локальным энергетическим шоком предложения, который пока не успел фронтально просочиться в широкую экономику. Текущую картину, как мы ранее указывали в [Стратегии инвестирования на рынке США 2026 «Экономика Вайли Койота: Бег по инерции»](#), хорошо описывается эффектом «Вайли Койота»: потребитель по инерции продолжает бежать вперед, поддерживая уровень расходов, но фундаментальная опора в виде роста реальных доходов замедляется.

В этих условиях ФРС оказывается «связанной»: регулятор лишен большого пространства для смягчения политики из-за резкого отрыва инфляционных ожиданий (скачок до 4,8%), но и не может игнорировать фактическое замедление экономики. Мы сохраняем наш базовый сценарий без изменений: ограниченное смягчение (1 снижение ставки до конца года).

### Рынок облигаций

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

### Наше мнение

Закономерная волна распродаж на рынке UST, спровоцированная серией "горячих" макроэкономических отчетов, подтвердила, что рынок недооценивает устойчивость инфляционного давления. Ключевым драйвером выступили данные по индексу потребительских цен (CPI), отправившие доходности к многомесячным максимумам.

Это движение было дополнительно подкреплено публикацией протоколов мартовского заседания FOMC, где участники выражали обеспокоенность сохранением инфляционного импульса в экономике. Хотя эскалация геополитической напряженности на Ближнем Востоке к концу недели вызвала краткосрочный всплеск спроса на защитные активы, мы рассматриваем этот откат доходностей как временное эмоциональное отклонение, не отменяющее фундаментальной картины.

В сложившихся условиях мы сохраняем наш нейтральный тактический взгляд на дюрацию. Данные показывают, что у американской экономики все еще есть запас прочности, что лишает ФРС оснований для скорого смягчения политики. Мы продолжаем ожидать, что доходности останутся в повышенном диапазоне, и рассматриваем уровни выше 4,50% по 10-летним нотам как более адекватное отражение текущих макроэкономических реалий, предпочитая занимать выжидательную позицию для поиска более привлекательных точек для фиксации долгосрочного дохода.

### Рынок UST: геополитические качели и возвращение доходностей в диапазон.

Торговая неделя на рынке казначейских облигаций США прошла в условиях повышенной волатильности, определяемой в первую очередь геополитическими новостями. В понедельник доходности первоначально выросли на фоне эскалации риторики вокруг иранского конфликта, однако в течение дня растеряли весь рост, и к закрытию сессии доходности длинных облигаций снизились на 1-2 базисных пункта. Из макроэкономических данных был опубликован мартовский индекс ISM в секторе услуг, который снизился до 54,0, оставаясь, тем не менее, на достаточно высоком уровне.

Во вторник кривая доходности продемонстрировала рост крутизны на 5 базисных пунктов на фоне смешанной внутренней статистики и сохраняющейся неопределенности в отношении переговоров с Ираном. Февральские показатели заказов на товары длительного пользования превзошли ожидания: заказы на капитальные товары выросли на 0,6%, что свидетельствовало о сохранении инвестиционной активности в секторе оборудования. На этом фоне аукцион по размещению 3-летних облигаций прошел с высоким спросом со стороны конечных инвесторов, а доля косвенных участников торгов достигла максимума с сентября 2024 года.

В среду доходности снизились, особенно в средней части кривой, после того как поздно вечером во вторник было достигнуто соглашение о двухнедельном прекращении огня, что принесло временное затишье в иранском конфликте. В этот же день были опубликованы протоколы мартовского заседания FOMC. Комитет подчеркнул наличие двусторонних рисков для экономики еще до начала конфликта, отмечая как повышенные инфляционные риски, так и риски для занятости. Участники заседания выразили обеспокоенность, что затяжной конфликт может оказать давление на деловые настроения и наем.

Четверг характеризовался неустойчивой динамикой котировок из-за противоречивых геополитических новостей из ближневосточного региона. Первоначальное снижение доходностей, вызванное надеждами на

расширение переговорного процесса, было частично нивелировано заявлениями о продолжении военных операций. Внутренние данные оказались неоднородными: количество заявок на пособие по безработице выросло до 219 тысяч, вернувшись к сезонным нормам, в то время как данные по потребительским расходам за февраль указали на слабое начало первого квартала. Базовый индекс PCE составил 0,37% в месячном исчислении, что подтвердило устойчивость ценового давления. Дополнительное давление на рынок оказали результаты аукциона по 30-летним казначейским облигациям, размещение прошло с дисконтом 0,5 бп к рыночным уровням на фоне ослабления спроса со стороны конечных инвесторов.

В пятницу доходности казначейских облигаций стабилизировались и перешли к снижению, отыгрывая предыдущие пиковые значения. Основным фактором стало соглашение о двухнедельном прекращении огня между США и Ираном, что снизило опасения относительно дальнейшего роста цен на нефть. Тем временем данные по рынку труда США оказались более устойчивыми, чем ожидалось: число занятых в несельскохозяйственном секторе в марте выросло на 178 тыс., а уровень безработицы снизился до 4,3%. Итоговые данные по инфляции за март зафиксировали резкий рост

общего индекса потребительских цен на 0,9% из-за скачка цен на энергоносители на 11%, однако базовая инфляция осталась более умеренной на уровне 0,2%. По итогам недели доходности по всей длине кривой значительно снизились, компенсировав большую часть роста начала марта, и в результате вернулись к середине диапазонов, в которых они торговались с начала конфликта.

На рынках корпоративного долга на прошедшей неделе наблюдалась выраженная позитивная динамика, отразившаяся в заметном сужении спредов практически во всех ключевых сегментах.

Наиболее сильное движение произошло в США: спреды высокодоходных облигаций (US HY) сократились на 30 бп. Сектор инвестиционного уровня (US IG) также продемонстрировал уверенное укрепление, где спред сузился на 6 бп.

На развивающихся рынках (EM) тренд был аналогичным. Сегмент высокодоходных облигаций (EM HY) показал сужение спреда на 10 бп. Облигации инвестиционного уровня (EM IG), в свою очередь, укрепились, и их спред сократился на 5 бп.

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

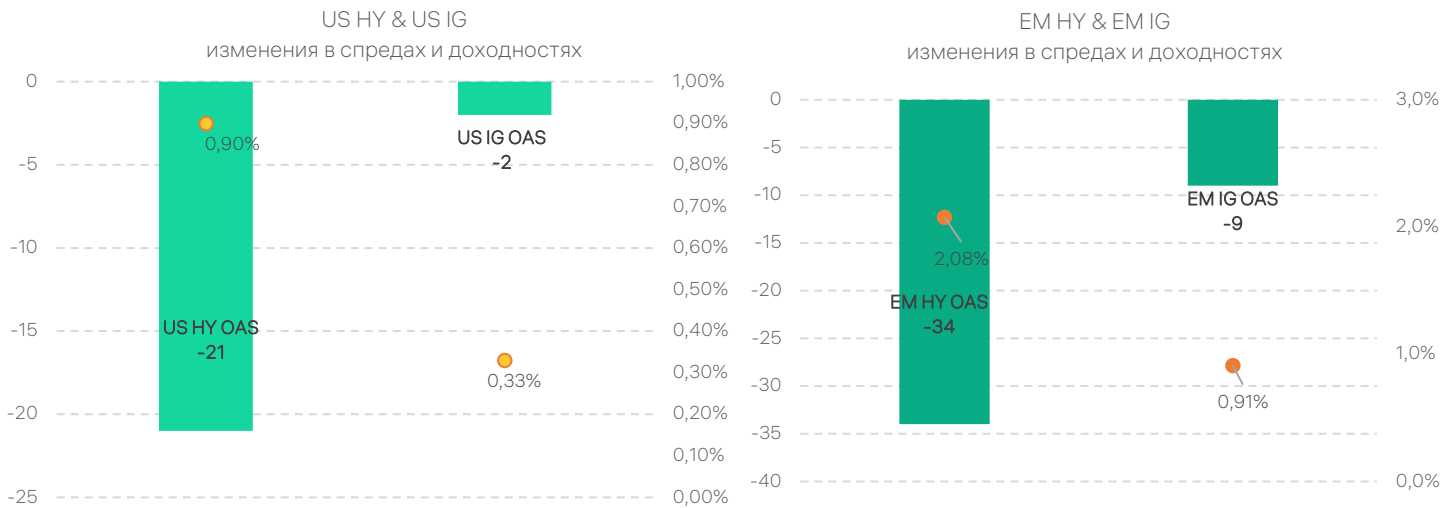
| Дата выхода | Страна         | Данные   | За период | Консенсус | Предыдущее значение |
|-------------|----------------|--|-----------|-----------|---------------------|
| 13 апр      | США            | Продажи на вторичном рынке жилья                           | Март      | 4,07М     | 4,09М               |
| 13 апр      | Канада         | Разрешения на строительство (м/м)                          | Февраль   | -0,40%    | 4,80%               |
| 14 апр      | Великобритания | Объём розничных продаж от ВРС (г/г)                        | Март      | 0,90%     | 0,70%               |
| 14 апр      | Япония         | Объём промышленного производства (м/м)                     | Февраль   | -2,10%    | -2,10%              |
| 14 апр      | США            | Индекс цен производителей (PPI) (м/м)                      | Март      | 1,20%     | 0,70%               |
| 15 апр      | Еврозона       | Объём промышленного производства (м/м)                     | Февраль   | 0,10%     | -1,50%              |
| 15 апр      | Канада         | Объём оптовых продаж (м/м)                                 | Февраль   | 0,20%     | -1,00%              |
| 15 апр      | США            | Индекс цен на импорт (м/м)                                 | Март      | 0,80%     | 1,30%               |
| 16 апр      | США            | Объём покупок долгосрочных ценных бумаг TIC                | Февраль   | 58,6В     | 15,5В               |
| 16 апр      | Австралия      | Изменение уровня занятости                                 | Март      | 17,9К     | 48,9К               |
| 16 апр      | Австралия      | Уровень безработицы  | Март      | 4,30%     | 4,30%               |
| 16 апр      | Великобритания | ВВП (м/м)  | Февраль   | 0,10%     | 0,00%               |
| 16 апр      | Великобритания | Сальдо торгового баланса                                   | Февраль   | -20,30В   | -14,45В             |
| 16 апр      | Великобритания | Объём промышленного производства (м/м)                     | Февраль   | 0,20%     | -0,10%              |
| 16 апр      | Еврозона       | Индекс потреблен (м/м)                                     | Март      | 0,60%     | 0,60%               |
| 16 апр      | Еврозона       | Индекс потреблен (г/г)                                     | Март      | 2,30%     | 2,30%               |
| 16 апр      | США            | Число первичных заявок на получение пособий по безработице | Март      | 215К      | 219К                |
| 17 апр      | Канада         | Объём строительства новых домов                            | Март      | 253,0К    | 250,9К              |

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

| Сырьевые товары     | Значение | Изменение за 2 нед % | Изменение за мес % | Изменение за 3 мес % | Изменение YTD % |
|---------------------|----------|----------------------|--------------------|----------------------|-----------------|
| Brent, \$/барр.     | 95,2     | -12,68%              | 8,43%              | 58,77%               | 27,55%          |
| WTI, \$/ барр.      | 96,6     | -13,42%              | 15,72%             | 72,48%               | 34,65%          |
| Золото, \$/унц.     | 4 749,8  | 1,56%                | -8,52%             | 6,58%                | 80,98%          |
| Серебро, \$/ унц.   | 75,9     | 3,92%                | -14,10%            | -2,95%               | 162,53%         |
| Медь, \$/ т         | 12 845,5 | 3,93%                | -2,24%             | -0,42%               | 46,50%          |
| Уголь, \$/т         | 134,9    | -2,18%               | 2,55%              | 26,19%               | 7,70%           |
| Сталь, \$/т         | 1 046,0  | -0,48%               | 2,75%              | 11,51%               | 47,53%          |
| Железная руда, \$/т | 101,2    | -0,43%               | -0,80%             | -4,99%               | 6,18%           |

Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



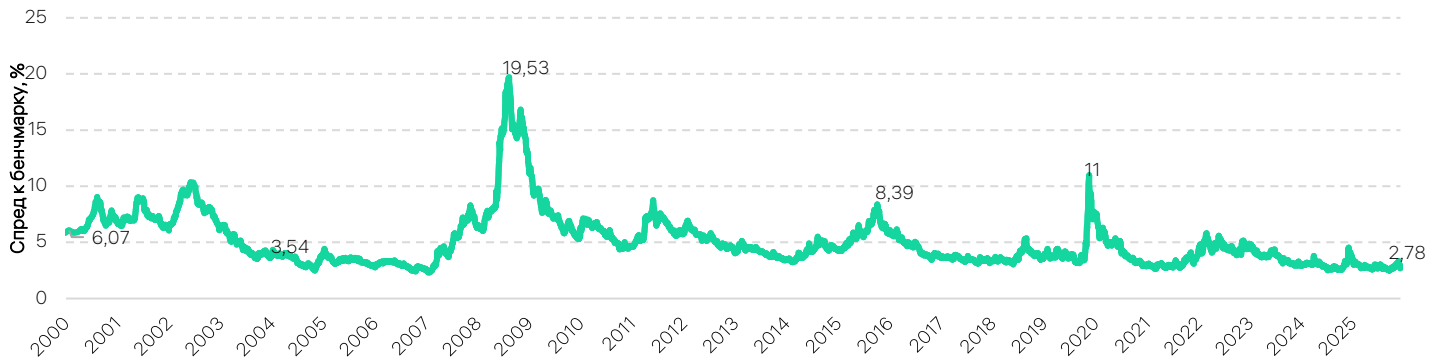
Источник: Bloomberg

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



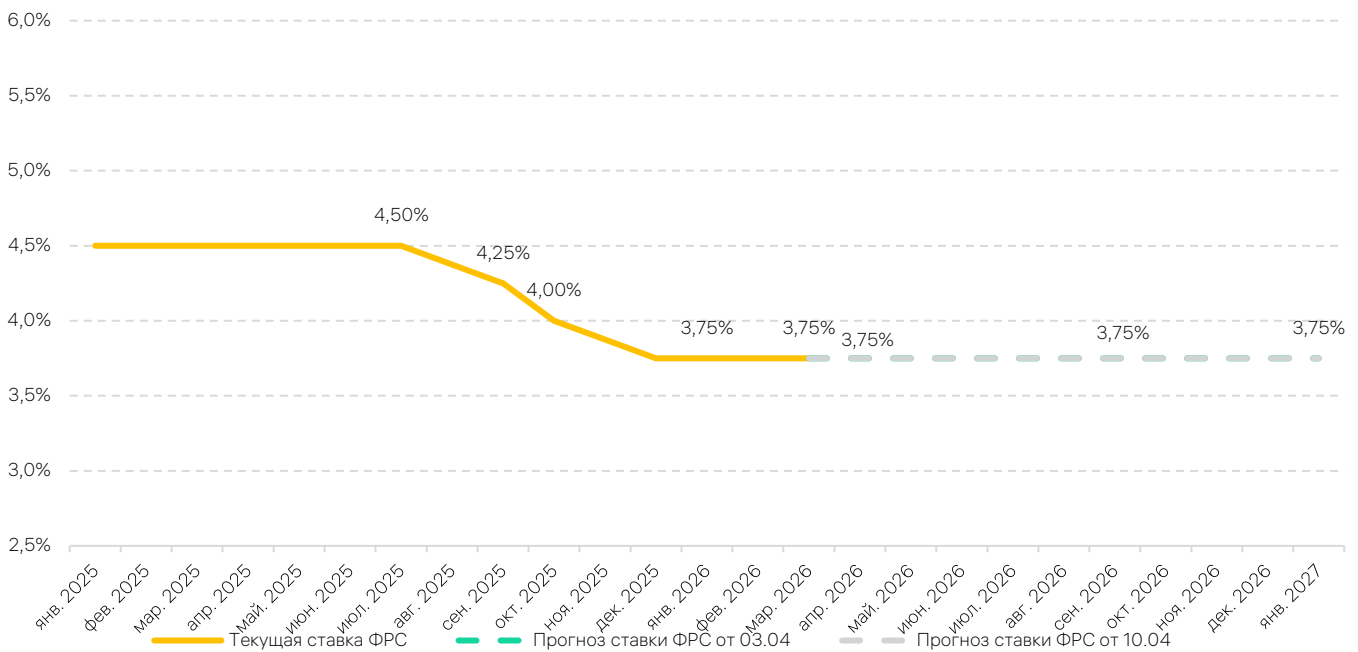
Источник: Bloomberg

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 10.04.2026 | УТМ на 03.04.2026 | Изменение доходности, бп |
|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------------|
| 1М                | 3,65%             | 3,68%             | -4                       |
| 3М                | 3,68%             | 3,70%             | -2                       |
| 6М                | 3,70%             | 3,71%             | -1                       |
| 1Г                | 3,69%             | 3,69%             | -1                       |
| 2Г                | 3,80%             | 3,84%             | -4                       |
| 3Г                | 3,83%             | 3,87%             | -5                       |
| 5Л                | 3,94%             | 3,99%             | -4                       |
| 10Л               | 4,32%             | 4,35%             | -3                       |
| 30Л               | 4,91%             | 4,91%             | 0                        |

Источник: Bloomberg

## Дополнительная информация и расшифровка

### Мир

- **UST (US Treasuries)** – Казначейские облигации США;
- **SOFR (secured overnight financing rate)** – ставка однодневного РЕПО под залог US treasuries;
- **10Y Breakeven Yield** – средняя ожидаемая инфляция, посчитанная как разница доходности 10-летних казначейских облигаций и 10-летних TIPS;
- **DXF** – средняя динамика доллара к корзине из 6 разных валют;
- **US HY OAS (LF98 Index)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высокодоходным корпоративным облигациям США от Bloomberg;
- **US IG OAS (LUAC Index)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высоконадежным корпоративным облигациям США от Bloomberg;
- **EM HY OAS (BEBG)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высокодоходным корпоративным облигациям развивающихся стран от Bloomberg;
- **EM IG OAS (BENG)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высоконадежным корпоративным облигациям развивающихся стран от Bloomberg;

### Watchlist

- **Цена mid** – среднее значение между ценой продажи (ask) и ценой покупки (bid);
- **YTM mid** – доходность к погашению, рассчитанная с использованием средней цены между ценами продажи (ask) и покупки (bid) облигации;
- **G-spread** – разница в доходности между государственными и корпоративными облигациями с аналогичным сроком погашения (в бп).

Watchlist по еврооблигациям

Суверенные еврооблигации Казахстана

| ISIN         | Тикер             | Эмитент                                  | Валюта | Дата погашения | Композитный рейтинг | Страна риска | Объем размещения, млн | Объем в обращении, млн | Цена mid <sup>3</sup> | YTM mid <sup>3</sup> | G-spread <sup>3</sup> | Минимальный лот |
|--------------|-------------------|--|--------|----------------|---------------------|--------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------|
| XS2050933899 | KAZAKS/0.6/2026   | Kazakhstan Government International Bond | EUR    | 30.09.2026     | BBB                 | KZ           | 500                   | 500                    | 99,0                  | 2,7                  | 35                    | 100 000         |
| XS1901718335 | KAZAKS/2.375/2028 | Kazakhstan Government International Bond | EUR    | 09.11.2028     | BBB                 | KZ           | 525                   | 525                    | 98,0                  | 3,2                  | 56                    | 100 000         |
| XS3093655341 | KAZAKS/5/2032     | Kazakhstan Government International Bond | USD    | 01.07.2032     | BBB                 | KZ           | 1 350                 | 1 350                  | 100,7                 | 4,9                  | 78                    | 200 000         |
| XS2050933626 | KAZAKS/1.5/2034   | Kazakhstan Government International Bond | EUR    | 30.09.2034     | BBB                 | KZ           | 650                   | 650                    | 82,6                  | 4,0                  | 96                    | 100 000         |
| XS2914770545 | KAZAKS/4.714/2035 | Kazakhstan Government International Bond | USD    | 09.04.2035     | BBB                 | KZ           | 1 500                 | 1 500                  | 98,0                  | 5,0                  | 71                    | 200 000         |
| XS3093658014 | KAZAKS/5.5/2037   | Kazakhstan Government International Bond | USD    | 01.07.2037     | BBB                 | KZ           | 1 150                 | 1 150                  | 101,6                 | 5,3                  | 88                    | 200 000         |
| XS1120709826 | KAZAKS/4.875/2044 | Kazakhstan Government International Bond | USD    | 14.10.2044     | BBB                 | KZ           | 1 000                 | 1 000                  | 91,1                  | 5,7                  | 80                    | 200 000         |
| XS1263139856 | KAZAKS/6.5/2045   | Kazakhstan Government International Bond | USD    | 21.07.2045     | BBB                 | KZ           | 1 500                 | 1 500                  | 108,5                 | 5,8                  | 87                    | 200 000         |
| XS3212533262 | KAZAKS/4.412/2030 | Kazakhstan Government International Bond | USD    | 28.10.2030     | BBB                 | KZ           | 1 500                 | 1 500                  | 98,7                  | 4,7                  | 79                    | 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                    | 99,9     | 4,3     | 61       | 200 000         |
| XS2010030083 | TENGIZ/3.25/2030  | Tengizchevroil Finance Co International Ltd | USD    | 15.08.2030     | BBB-                | KZ           | 750                   | 750                    | 93,1     | 5,0     | 110      | 200 000         |
| XS2399149694 | SAMRUK/2/2026     | Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC  | USD    | 28.10.2026     | BBB-                | KZ           | 500                   | 500                    | 98,7     | 4,6     | 85       | 200 000         |
| XS1682544157 | KZTGKZ/4.375/2027 | QazaqGaz NC JSC                             | USD    | 26.09.2027     | NR                  | KZ           | 750                   | 706                    | 99,2     | 5,0     | 121      | 200 000         |
| XS0248160102 | DBKAZ/6/2026      | Development Bank of Kazakhstan JSC          | USD    | 23.03.2026     | BBB                 | KZ           | 150                   | 107                    | -        | -       | -        | 100 000         |
| XS2800066297 | DBKAZ/5.5/2027    | Development Bank of Kazakhstan JSC          | USD    | 15.04.2027     | BBB                 | KZ           | 500                   | 500                    | 100,8    | 4,7     | 94       | 200 000         |
| XS2917067204 | DBKAZ/5.25/2029   | Development Bank of Kazakhstan JSC          | USD    | 23.10.2029     | BBB                 | KZ           | 500                   | 500                    | 101,6    | 4,8     | 88       | 200 000         |
| XS2337670694 | DBKAZ/2.95/2031   | Development Bank of Kazakhstan JSC          | USD    | 06.05.2031     | BBB                 | KZ           | 500                   | 255                    | 90,6     | 5,1     | 111      | 200 000         |
| XS1595713782 | KZOKZ/4.75/2027   | KazMunayGas National Co JSC                 | USD    | 19.04.2027     | BBB                 | KZ           | 1 000                 | 250                    | 100,1    | 4,6     | 92       | 200 000         |
| XS1807300105 | KZOKZ/5.375/2030  | KazMunayGas National Co JSC                 | USD    | 24.04.2030     | BBB                 | KZ           | 1 250                 | 1 250                  | 101,8    | 4,9     | 97       | 200 000         |
| XS2242422397 | KZOKZ/3.5/2033    | KazMunayGas National Co JSC                 | USD    | 14.04.2033     | BBB                 | KZ           | 750                   | 750                    | 90,7     | 5,1     | 94       | 200 000         |
| XS1595714087 | KZOKZ/5.75/2047   | KazMunayGas National Co JSC                 | USD    | 19.04.2047     | BBB                 | KZ           | 1 250                 | 1 000                  | 94,8     | 6,2     | 127      | 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     | 138      | 200 000         |
| XS2985300156 | FORTEB/7.75/2030  | ForteBank JSC                               | USD    | 04.02.2030     | BB-                 | KZ           | 400                   | 400                    | 101,1    | 7,4     | 351      | 200 000         |
| XS3011744623 | JSCKSP/6.25/2030  | Kaspi.KZ JSC                                | USD    | 26.03.2030     | BBB-                | KZ           | 650                   | 650                    | 101,1    | 5,9     | 202      | 200 000         |
| XS3032932645 | DBKAZ/5.625/2030  | Development Bank of Kazakhstan JSC          | USD    | 07.04.2030     | BBB                 | KZ           | 700                   | 700                    | 102,8    | 4,8     | 93       | 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                    | 100,1    | 3,8     | 13       | 200 000         |
| XS1953915136   | UZBEK/5.375/2029                 | Republic of Uzbekistan International Bond  | USD    | 20.02.2029     | BB                  | UZ           | 500                   | 500                    | 99,4     | 5,6     | 175      | 200 000         |
| XS2263765856   | UZBEK/3.7/2030                   | Republic of Uzbekistan International Bond  | USD    | 25.11.2030     | BB                  | UZ           | 555                   | 555                    | 92,1     | 5,7     | 171      | 200 000         |
| XS2902087936   | NAVOIM/6.7/2028                  | Navoi Mining & Metallurgical Combinat      | USD    | 17.10.2028     | BB                  | UZ           | 500                   | 500                    | 102,3    | 5,7     | 186      | 200 000         |
| ★ XS2911115645 | <a href="#">NAVOIM/6.95/2031</a> | Navoi Mining & Metallurgical Combinat      | USD    | 17.10.2031     | BB                  | UZ           | 500                   | 500                    | 105,2    | 5,8     | 181      | 200 000         |
| ★ XS2849506402 | <a href="#">SQBN/8.95/2029</a>   | Uzbek Industrial and Construction Bank ATB | USD    | 24.07.2029     | BB-                 | UZ           | 400                   | 400                    | 106,5    | 6,7     | 282      | 200 000         |
| ★ XS2891726296 | <a href="#">AGROBK/9.25/2029</a> | Jscb Agrobank                              | USD    | 02.10.2029     | BB-                 | UZ           | 400                   | 400                    | 107,8    | 6,7     | 279      | 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                    | 98,7     | 4,5     | 77       | 200 000         |
| US71647NAS80 | PETBRA/7.375/2027 | Petrobras Global Finance BV               | USD    | 17.01.2027     | BB                  | BR           | 4 000                 | 670                    | 102,3    | 4,3     | 57       | 2 000           |
| XS2109396957 | SNBAB/2.9/2027    | SNB Funding Ltd                           | USD    | 29.01.2027     | NR                  | SA           | 500                   | 500                    | 98,7     | 4,6     | 92       | 200 000         |
| XS2114850949 | QNBK/2.75/2027    | QNB Finance Ltd                           | USD    | 12.02.2027     | A+                  | QA           | 1 000                 | 1 000                  | 98,4     | 4,8     | 104      | 200 000         |
| XS1688416558 | SPSP/3/2027       | SP PowerAssets Ltd                        | USD    | 26.09.2027     | AA+                 | SG           | 600                   | 600                    | 98,4     | 4,1     | 34       | 200 000         |
| USM8222MAA01 | RASGAS/5.838/2027 | Qatenergy LNG S3                          | USD    | 30.09.2027     | AA-                 | QA           | 850                   | 328                    | 100,0    | 5,8     | 207      | 250 000         |
| USP3R26HAA81 | CYDSA/6.25/2027   | Cydsa SAB de CV                           | USD    | 04.10.2027     | BB                  | MX           | 450                   | 113                    | 99,7     | 6,5     | 271      | 200 000         |
| USY8085FBK58 | HYUELE/6.375/2028 | SK hynix Inc                              | USD    | 17.01.2028     | BBB                 | KR           | 1 000                 | 1 000                  | 103,2    | 4,4     | 64       | 200 000         |
| USP9367RAG67 | TGPERU/4.25/2028  | Transportadora de Gas del Peru SA         | USD    | 30.04.2028     | BBB+                | PE           | 850                   | 510                    | 99,5     | 4,5     | 101      | 200 000         |
| US87973RAE09 | TEMASE/3.625/2028 | Temasek Financial I Ltd                   | USD    | 01.08.2028     | AAA                 | SG           | 1 350                 | 1 350                  | 99,3     | 4,0     | 12       | 250 000         |
| XS1890684761 | SABIC/4.5/2028    | SABIC Capital II BV                       | USD    | 10.10.2028     | A+                  | SA           | 1 000                 | 1 000                  | 98,9     | 5,0     | 113      | 200 000         |
| US02364WBH79 | AMXMLM/3.625/2029 | America Movil SAB de CV                   | USD    | 22.04.2029     | BBB+                | MX           | 1 000                 | 1 000                  | 97,6     | 4,5     | 63       | 200 000         |
| XS1992985694 | STCAB/3.89/2029   | Saudi Telecom Co                          | USD    | 13.05.2029     | A+                  | SA           | 1 250                 | 1 250                  | 95,2     | 5,6     | 174      | 200 000         |
| USG0446NAR55 | AALLN/5.625/2030  | Anglo American Capital PLC                | USD    | 01.04.2030     | BBB                 | ZA           | 750                   | 750                    | 103,4    | 4,7     | 71       | 200 000         |
| XS2125308168 | ADGB/3.125/2030   | Abu Dhabi Government International Bond   | USD    | 16.04.2030     | AA                  | AE           | 3 000                 | 3 000                  | 95,7     | 4,3     | 40       | 200 000         |
| USY68856AT38 | PETMK/3.5/2030    | Petronas Capital Ltd                      | USD    | 21.04.2030     | A-                  | MY           | 2 250                 | 2 250                  | 96,7     | 4,4     | 49       | 200 000         |
| XS2185867160 | STSP/1.875/2030   | SingTel Group Treasury Pte Ltd            | USD    | 10.06.2030     | A                   | SG           | 750                   | 750                    | 91,1     | 4,2     | 31       | 200 000         |
| USJ57160DZ32 | NSANY/4.81/2030   | Nissan Motor Co Ltd                       | USD    | 17.09.2030     | BB-                 | JP           | 2 500                 | 2 500                  | 92,4     | 6,8     | 290      | 200 000         |
| US455780CS32 | INDON/3.85/2030   | Indonesia Government International Bond   | USD    | 15.10.2030     | BBB                 | ID           | 1 650                 | 1 650                  | 96,6     | 4,7     | 75       | 200 000         |
| US168863DPO9 | CHILE/2.45/2031   | Chile Government International Bond       | USD    | 31.01.2031     | A-                  | CL           | 1 758                 | 1 466                  | 91,7     | 4,4     | 42       | 200 000         |
| XS1678623734 | AZERBJ/3.5/2032   | Republic of Azerbaijan International Bond | USD    | 01.09.2032     | BBB                 | AZ           | 1 077                 | 1 077                  | 93,3     | 4,7     | 93       | 150 000         |
| USR9900CAT38 | YARNO/7.378/2032  | Yara International ASA                    | USD    | 14.11.2032     | BBB-                | BR           | 600                   | 600                    | 111,4    | 5,3     | 114      | 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                  | 83,1     | 4,9     | 75       | 1 000           |
| USY8085FBL32   | HYUELE/6.5/2033                     | SK Hynix Inc   | USD    | 17.01.2033     | BBB                 | KR           | 750                   | 750                    | 109,1    | 4,9     | 77       | 200 000         |
| USQ568A9SS79   | MQGAU/6.798/2033                    | Macquarie Bank Ltd   | USD    | 18.01.2033     | BBB+                | AU           | 1 000                 | 1 000                  | 108,3    | 5,3     | 119      | 200 000         |
| US900123DD96   | TURKEY/6.5/2033                     | Turkiye Government International Bond                                | USD    | 20.09.2033     | BB-                 | TR           | 1 500                 | 1 500                  | 98,7     | 6,7     | 253      | 200 000         |
| USY62014AA64   | QGTS/6.067/2033                     | Nakilat Inc  | USD    | 31.12.2033     | AA-                 | QA           | 850                   | 598                    | 100,5    | 6,0     | 201      | 100 000         |
| USM8220VAA28   | RPCUH/6/2036                        | Ruwais Power Co PJSC   | USD    | 31.08.2036     | BBB+                | AE           | 825                   | 825                    | 100,7    | 5,9     | 165      | 200 000         |
| US84265VAJ44   | SCCO/5.875/2045                     | Southern Copper Corp   | USD    | 23.04.2045     | BBB+                | MX           | 1 500                 | 1 500                  | 100,6    | 5,8     | 95       | 2 000           |
| ★ US212015AT84 | <a href="#">CLR/5.75/2031</a>       | Continental Resources Inc/OK   | USD    | 15.01.2031     | BBB-                | US           | 1 500                 | 1 500                  | 102,2    | 5,2     | 123      | 2 000           |
| ★ US749685AX13 | <a href="#">RPM/4.55/2029</a>       | RPM International Inc  | USD    | 01.03.2029     | BBB                 | US           | 350                   | 350                    | 100,5    | 4,3     | 49       | 2 000           |
| ★ US86964WAF95 | <a href="#">SUZANO/6/2029</a>       | Suzano Austria GmbH  | USD    | 15.01.2029     | BBB-                | BR           | 1 748                 | 1 748                  | 102,6    | 5,0     | 104      | 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                  | 92,6     | 5,1     | 106      | 200 000         |
| ★ XS2399787899 | <a href="#">INDOFOOD/3.541/2032</a> | Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT                                    | USD    | 27.04.2032     | BBB                 | ID           | 600                   | 600                    | 92,0     | 5,1     | 103      | 200 000         |
| ★ USL7909CAC12 | <a href="#">RAIZBZ/6.45/2034</a>    | Raizen Fuels Finance SA  | USD    | 05.03.2034     | DD+                 | BR           | 1 000                 | 1 000                  | 53,7     | 16,6    | 1243     | 200 000         |
| ★ US71647NBK46 | <a href="#">PETBRA/6.5/2033</a>     | Petrobras Global Finance BV  | USD    | 03.07.2033     | BB                  | BR           | 1 250                 | 1 000                  | 103,5    | 5,9     | 173      | 2 000           |
| ★ USN15516AB83 | <a href="#">BRASKM/4.5/2028</a>     | Braskem Netherlands Finance BV                                       | USD    | 10.01.2028     | CC+                 | BR           | 1 250                 | 1 250                  | 50,1     | 51,0    | 4720     | 200 000         |
| ★ USQ7390AAB81 | <a href="#">ASLAU/7.5/2029</a>      | Perenti Finance Pty Ltd  | USD    | 26.04.2029     | BB+                 | AU           | 350                   | 350                    | 103,1    | 6,4     | 202      | 200 000         |
| ★ US876030AA54 | <a href="#">TPR/3.05/2032</a>       | Tapestry Inc   | USD    | 15.03.2032     | BBB                 | US           | 500                   | 500                    | 90,7     | 4,9     | 83       | 2 000           |
| ★ USY5951MAA00 | <a href="#">MEDCIJ/8.96/2029</a>    | Medco Maple Tree Pte Ltd   | USD    | 27.04.2029     | BB-                 | ID           | 500                   | 482                    | 103,8    | 7,5     | 218      | 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                  | 100,6    | 6,0     | 182      | 200 000         |
| ★ US87264ACB98 | <a href="#">TMUS/2.55/2031</a>      | T-Mobile USA Inc   | USD    | 15.02.2031     | BBB                 | US           | 2 500                 | 2 500                  | 91,1     | 4,6     | 67       | 2 000           |
| ★ US91911TAR41 | <a href="#">VALEBZ/6.125/2033</a>   | Vale Overseas Ltd  | USD    | 12.06.2033     | BBB-                | BR           | 1 500                 | 1 500                  | 105,4    | 5,2     | 103      | 2 000           |
| ★ US36186CBY84 | <a href="#">ALLY/8/2031</a>         | Ally Financial Inc   | USD    | 01.11.2031     | BBB-                | US           | 1 995                 | 1 995                  | 111,7    | 5,5     | 149      | 2 000           |
| ★ USU08985AN08 | <a href="#">BLDR/6.375/2032</a>     | Builders FirstSource Inc   | USD    | 15.06.2032     | BB-                 | US           | 700                   | 700                    | 101,9    | 6,0     | 193      | 2 000           |
| ★ US83368TAW80 | <a href="#">SOCGEN/3/2030</a>       | Societe Generale SA  | USD    | 22.01.2030     | BBB                 | FR           | 1 250                 | 1 250                  | 93,7     | 4,8     | 93       | 200 000         |
| ★ USL6401PAM51 | <a href="#">BEEF3_SA/8.875/2033</a> | Minerva Luxembourg SA  | USD    | 13.09.2033     | BB                  | BR           | 1 000                 | 1 000                  | 107,8    | 7,5     | 318      | 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                    | 100,3    | 6,5     | 263      | 2 000           |
| ★ US74736KAH41 | <a href="#">QRVO/4.375/2029</a>     | Qorvo Inc  | USD    | 15.10.2029     | BBB-                | US           | 848                   | 848                    | 98,0     | 5,0     | 111      | 2 000           |
| ★ USY44680RV38 | <a href="#">JSTLIN/3.95/2027</a>    | JSW Steel Ltd  | USD    | 05.04.2027     | BB                  | IN           | 500                   | 500                    | 98,7     | 5,3     | 158      | 200 000         |
| ★ USN29505AB53 | <a href="#">EMBRBZ/7/2030</a>       | Embraer Netherlands Finance BV                                       | USD    | 28.07.2030     | BBB-                | BR           | 750                   | 270                    | 109,4    | 4,6     | 52       | 200 000         |
| ★ USP1905CJX94 | <a href="#">BRFSBZ/4.875/2030</a>   | BRF SA   | USD    | 24.01.2030     | BB                  | BR           | 750                   | 588                    | 95,5     | 6,2     | 232      | 200 000         |
| ★ XS2434515313 | <a href="#">CCOLAT/4.5/2029</a>     | Coca-Cola Icecek AS  | USD    | 20.01.2029     | BBB-                | TR           | 500                   | 500                    | 97,5     | 5,5     | 163      | 200 000         |
| ★ US845467AS85 | <a href="#">EXE/5.375/2030</a>      | Expand Energy Corp   | USD    | 15.03.2030     | BBB-                | US           | 1 200                 | 1 200                  | 101,0    | 5,1     | 97       | 2 000           |
| ★ US11021AE12  | <a href="#">BRITEL/9.625/2030</a>   | British Telecommunications PLC                                       | USD    | 15.12.2030     | BBB                 | GB           | 2 800                 | 2 670                  | 119,9    | 4,8     | 85       | 1 000           |
| ★ US37045VAY65 | <a href="#">GM/5.4/2029</a>         | General Motors Co  | USD    | 15.10.2029     | BBB                 | US           | 1 000                 | 1 000                  | 102,7    | 4,6     | 64       | 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                    | 99,1     | 6,9     | 289      | 2 000           |
| ★ | USQ6951UAA99 | <a href="#">NSTAU/6.125/2033</a>  | Northern Star Resources Ltd       | USD    | 11.04.2033     | BBB-                | AU           | 600                   | 600                    | 103,9    | 5,4     | 129      | 2 000           |
| ★ | USU67959AB91 | <a href="#">OLN/6.625/2033</a>    | Olin Corp                         | USD    | 01.04.2033     | BBB-                | US           | 600                   | 600                    | 98,5     | 6,9     | 274      | 2 000           |
| ★ | USU9094LAD02 | <a href="#">UAL/4.625/2029</a>    | United Airlines Inc               | USD    | 15.04.2029     | BB                  | US           | 2 000                 | 2 000                  | 99,0     | 5,0     | 113      | 2 000           |
| ★ | USV7780TAE39 | <a href="#">RCL/5.5/2028</a>      | Royal Caribbean Cruises Ltd       | USD    | 01.04.2028     | BBB-                | US           | 1 500                 | 1 500                  | 101,2    | 4,9     | 89       | 2 000           |
| ★ | US80007RAE53 | <a href="#">SANLTD/5.4/2028</a>   | Sands China Ltd                   | USD    | 08.08.2028     | BBB                 | MO           | 1 893                 | 1 893                  | 101,1    | 4,9     | 100      | 200 000         |
| ★ | US26884LAZ22 | <a href="#">EQT/6.375/2029</a>    | EQT Corp                          | USD    | 01.04.2029     | BBB-                | US           | 597                   | 597                    | 103,2    | 5,2     | 21       | 2 000           |
| ★ | US80282KBK16 | <a href="#">SANUSA/6.124/2027</a> | Santander Holdings USA Inc        | USD    | 31.05.2027     | BBB-                | US           | 500                   | 500                    | 100,2    | 4,8     | 95       | 2 000           |
| ★ | USP2205JQA33 | <a href="#">CENSUD/4.375/2027</a> | Cencosud SA                       | USD    | 17.07.2027     | BBB+                | CL           | 1 000                 | 975                    | 100,0    | 4,4     | 65       | 200 000         |
| ★ | USP47465AB82 | <a href="#">GCCAMM/3.614/2032</a> | GCC SAB de CV                     | USD    | 20.04.2032     | BBB-                | US           | 500                   | 500                    | 91,5     | 5,3     | 121      | 200 000         |
| ★ | USP7S81YBJ38 | <a href="#">ORBIA/6.8/2030</a>    | Orbia Advance Corp SAB de CV      | USD    | 13.05.2030     | BBB-                | MX           | 650                   | 650                    | 99,8     | 6,8     | 292      | 200 000         |
| ★ | USU33791AC52 | <a href="#">IT/3.75/2030</a>      | Gartner Inc                       | USD    | 01.10.2030     | BB+                 | US           | 800                   | 800                    | 91,8     | 5,9     | 191      | 2 000           |
| ★ | US05526DCC74 | <a href="#">BATSLN/5.625/2035</a> | BAT Capital Corp                  | USD    | 15.08.2035     | BBB-                | GB           | 1 000                 | 1 000                  | 103,2    | 5,2     | 89       | 2 000           |
| ★ | USP62138AB13 | <a href="#">LTMCI/7.875/2030</a>  | Latam Airlines Group SA           | USD    | 15.04.2030     | BBB+                | CL           | 1 400                 | 1 400                  | 102,0    | 7,3     | 314      | 2 000           |
| ★ | US595112CH45 | <a href="#">MU/6.05/2035</a>      | Micron Technology Inc             | USD    | 01.11.2035     | BB+                 | US           | 1 250                 | 1 250                  | 107,4    | 5,1     | 74       | 2 000           |
| ★ | US02344AAA60 | <a href="#">AMCR/2.69/2031</a>    | Arcor Flexibles North America Inc | USD    | 25.05.2031     | BBB                 | US           | 800                   | 800                    | 90,7     | 4,8     | 78       | 2 000           |
| ★ | US84265VAA35 | <a href="#">SCCO/7.5/2035</a>     | Southern Copper Corp              | USD    | 27.07.2035     | BBB                 | MX           | 1 000                 | 1 000                  | 116,3    | 5,3     | 95       | 100 000         |
| ★ | USG0446NAZ71 | <a href="#">AALLN/5.75/2034</a>   | Anglo American Capital PLC        | USD    | 05.04.2034     | BBB+                | ZA           | 1 000                 | 1 000                  | 103,5    | 5,2     | 99       | 200 000         |
| ★ | USC3535CAS73 | <a href="#">FMCN/7.25/2034</a> ЫЫ | First Quantum Minerals Ltd        | USD    | 15.02.2034     | BBB                 | ZM           | 1 000                 | 1 000                  | 103,7    | 6,6     | 237      | 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.

**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](http://www.halykfinance.kz)

**Bloomberg**

HLFN

**Refinitiv**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance