



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

13 апреля – 20 апреля 2026 года

Мираж деэскалации: Нефтяной шок, выжженная маржа и паралич ФРС

- Энергетический шок и замедление структурной инфляции (PPI):**

Мартовский индекс цен производителей оказался ниже ожиданий рынка. Если общий (PPI) индекс вырос на 0,5% м/м или 4,0% г/г (против консенсус-прогноза в 1,1% м/м), то его базовая версия (core PPI) продемонстрировала сдержанный рост в 0,2% м/м или 3,8% г/г. Драйвером роста первого стал резкий скачок цен на товары конечного спроса, а именно энергоносители, которые выросли на 8,5% за месяц. Из интересного, индекс цен на базовую корзину товаров вырос на 0,1% м/м, что стало самым медленным месячным приростом с августа. Однако говорить об ослаблении ценового давления от тарифов преждевременно, так как базовая инфляция продолжит получать поддержку от дальнейшего переноса тарифов в потребительские цены.

- Стагфляционный профиль в Бежевой Книге (Beige Book):**

Экономика за апрель продемонстрировала смешанную динамику, схожую с признаками стагфляции: в 8 из 12 округов ФРС рост был от слабого до умеренного, 2 округа (Сент-Луис и Сан-Франциско) не показали изменений, а еще 2 (Бостон и Нью-Йорк) ушли в небольшой минус. На этом фоне наблюдается растущая напряжённость в издержках. По опросам ФРБ Далласа, действительно формируется компрессия корпоративной маржи: бизнес закладывает рост себестоимости на 3,9% при возможности повысить отпускные цены лишь на 2,8% на горизонте 12 месяцев. В результате бизнес «замер» в режиме выжидания, приостанавливая инвестиции и замораживая решения по найму, однако главной причиной этой паузы выступает не только маржа, но и высочайшая неопределенность вокруг конфликта на Ближнем Востоке.

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%	2,3%	2,4%
Уровень безработицы	6,2%	6,1%	6,1%
ВВП, кв/кв	0,2%	0,3%	0,3%

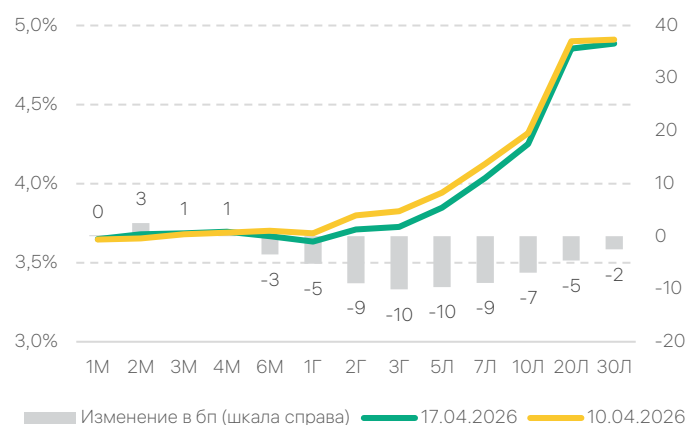
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	3,75%	-	-
SOFR	3,67%	-0,8%	-15%
10Y breakeven yield	2,36%	-0,4%	+3%
DXY ¹	98,10	-1,48%	-1,29%
US HY, OAS в бп	266 бп	-44 бп	-132 бп
US IG, OAS в бп	79 бп	-11 бп	-29 бп
Ставка ЕЦБ	2,15%	-	-

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 17.04.2026, бп	Спреды на 10.04.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	14	15	-1
2-10 лет	54	52	2
5-10 лет	40	38	3
10-30 лет	64	59	4

Источник: Bloomberg

Макроэкономика и монетарная политика США

Александр Шмыров, директор Департамента Торговых Идей

Наше мнение

Прошедшая неделя была скудной на макроэкономические события, чего не скажешь про геополитическую арену. Временное прекращение огня и открытие Ираном Ормузского пролива для коммерческих судов привели к снижению цен на нефть марки Brent примерно до \$90-91 (правда ситуация вновь успела накалиться за прошедшие выходные). Однако утверждать, что инфляционное давление локализовано исключительно в сырьевом сегменте, с нашей точки зрения, неверно. Хотя общий индекс импортных цен вырос на 0,8% во многом из-за топлива, импортные цены без учета энергоносителей также показали уверенный рост на 0,6%. Дополнительно отметим, что в «Бежевой книге» также отмечается, что рост производственных затрат, не связанных с энергией, носил широкомасштабный характер.

Наш базовый сценарий предполагает, что 29 апреля Федеральная резервная система сохранит ключевую ставку, придерживаясь выжидательной позиции для оценки устойчивости текущей деэскалации. Помимо прочего, выжидательная позиция ФРС сейчас диктуется не только инфляцией, но и политическим параличом. Уже 21 апреля банковский комитет Сената проведет слушания по утверждению Кевина Уорша на пост главы ФРС. При этом прокуроры Минюста США продолжают попытки проникнуть в здание ФРС в рамках уголовного расследования против Джерома Пауэлла. Сенатор-республиканец Том Тиллис из Северной Каролины, член банковского комитета Сената, пообещал заблокировать любое назначение в Федеральную резервную систему до тех пор, пока не будет завершено расследование Министерства юстиции в отношении нынешнего председателя ФРС Джерома Пауэлла. Наши ожидания по монетарной траектории остаются без изменений и предполагают ограниченное смягчение – одно снижение ставки до конца года.

Рынок облигаций

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

Наше мнение

Признаки деэскалации на Ближнем Востоке на прошедшей неделе спровоцировали ралли на рынках, которое оказало существенную поддержку UST. Мы наблюдали, как новость об открытии Ормузского пролива и сохранении режима прекращения огня привела к резкому снижению доходностей казначейских облигаций, так как непосредственная угроза нефтяного шока и связанного с ним инфляционного всплеска ослабла. Этот геополитический фактор полностью перевесил "горячие" инфляционные данные предыдущих недель, и доходность 10-летних нот откатилась от уровней выше 4,50%.

Однако мы рассматриваем это снижение доходностей как временное, эмоциональное отклонение, а не смену основного тренда. Фундаментальная картина не изменилась: инфляция остается устойчивой, сильные данные по розничным продажам указывают на стойкость потребителя, а представители ФРС продолжают придерживаться жесткой риторики. Эти факторы формируют основу для сохранения доходностей на повышенных уровнях в среднесрочной перспективе.

В сложившихся условиях мы сохраняем наш нейтральный тактический взгляд на дюрацию. Текущее ралли, вызванное позитивными новостями, привело к формированию менее привлекательных уровней для входа в длинные позиции. Мы продолжаем считать, что фундаментальные риски для рынка облигаций смещены в сторону более высоких доходностей, и предпочитаем занимать выжидательную позицию, ожидая, пока рыночные ставки вернуться к экономически обоснованным уровням.

Геополитика как главный драйвер: итоги недели на рынке госдолга США.

Торговая неделя на рынке казначейских облигаций США прошла под знаком высокой волатильности, основной причиной которой стали новости, связанные с ближневосточным конфликтом. В понедельник доходности завершили сессию снижением на 1-2 базисных пункта, в сегменте среднесрочных бумаг. Этому предшествовал ночной рост, спровоцированный заявлениями президента Трампа о возможной блокаде иранских портов после того, как переговоры на выходных завершились без конкретного соглашения. Однако в течение дня настроения на рынке изменились, поскольку появились сообщения о том, что сделка все еще может быть достигнута, что привело к развороту и снижению доходностей.

Во вторник тенденция к снижению доходностей усилилась: они упали на 3-5 базисных пунктов, вновь лидировал средний сектор. Главным драйвером послужил растущий оптимизм в отношении возможного соглашения о прекращении огня, подогреваемый сообщениями о том, что пакистанские официальные лица настаивают на возобновлении переговоров. Ралли на европейских рынках государственных облигаций, а также сдержанные комментарии президента ЕЦБ Лагард оказали дополнительную поддержку этому движению.

В среду динамика изменилась, и доходности выросли на 1-2 базисных пункта, поскольку рынки заняли выжидательную позицию в преддверии новостей о ходе американо-иранских переговоров. В этот день также было объявлено о предстоящих на следующей неделе аукционах по размещению 20-летних облигаций и 5-

летних казначейских облигаций с защитой от инфляции (TIPS).

Четверг принес дальнейший рост доходностей на 1-4 базисных пункта, сопровождавшийся увеличением наклона кривой. Это было вызвано сообщениями в СМИ, которые указывали на снижение вероятности скорого разрешения ближневосточного конфликта. В то же время внутренние экономические данные носили смешанный характер. С одной стороны, данные по рынку труда оказались обнадеживающими: количество первичных заявок на пособие по безработице снизилось, а число продолжающих получать пособие, хоть и немного выросло, осталось вблизи многолетних минимумов. С другой стороны, мартовские данные по промышленному производству оказались слабыми, показав снижение на 0,5% за месяц. Также отмечалось, что налоговые поступления в казну США по состоянию на середину апреля идут несколько выше уровня прошлого года, что довело объем денежных средств на счетах Казначейства до 924 миллиардов долларов.

К пятнице настроения на рынке вновь улучшились. Доходности казначейских облигаций снизились на фоне дальнейших признаков деэскалации на Ближнем Востоке. Сообщалось, что режим прекращения огня соблюдается, а Иран объявил об открытии Ормузского пролива для коммерческих судов в преддверии нового раунда переговоров. Из внутренних новостей, апрельские

производственные обзоры Empire State и Philadelphia Fed превзошли ожидания, сигнализируя об улучшении деловой активности. В то же время данные по инфляции цен производителей (PPI) оказались несколько слабее прогнозов.

По итогам недели доходности продемонстрировали заметное снижение по всей длине кривой: доходности 2-летних и 5-летних облигаций упали на 10 базисных пунктов, 10-летних на 7, а 30-летних на 3 базисных пункта. В результате этого движения доходности опустились в нижнюю треть диапазона, в котором они торговались с момента обострения конфликта в конце февраля.

На рынках корпоративного долга наблюдалась выраженная позитивная динамика, которая проявилась в значительном сужении спредов и росте доходностей во всех сегментах. Наиболее сильное укрепление произошло в США: спреды US HY сократились на 12 бп, что обеспечило положительную доходность индекса на уровне 0,66%. Сектор US IG также продемонстрировал уверенный рост: спред сузился на 1 бп при общей доходности индекса 0,55%.

На развивающихся рынках (EM) динамика также была позитивной. Спреды высокодоходного сегмента (EM HY) сократились на 16 бп, принеся доходность в 1,34%, а спреды в сегменте инвестиционного уровня (EM IG) сузились на 3 бп с доходностью 0,79%.

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

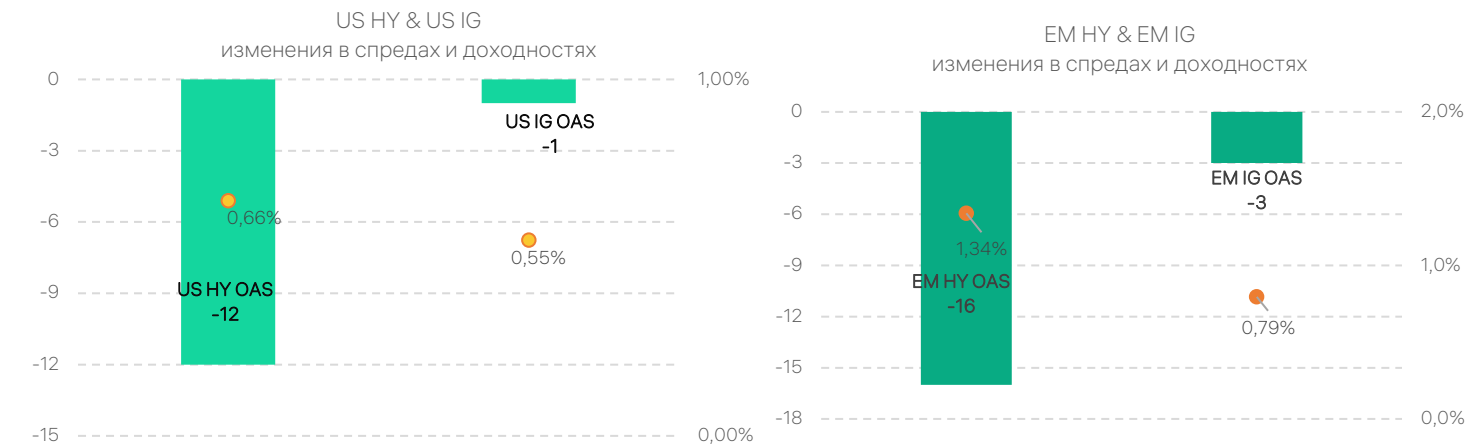
Дата выхода	Страна	Данные	За период	Консенсус	Предыдущее значение
20 апр	Канада	Индекс потребцен (м/м)	Март	1,10%	0,50%
21 апр	Новая Зеландия	Индекс потребцен (г/г)	1 кв	2,90%	3,10%
21 апр	Великобритания	Уровень безработицы	Февраль	5,20%	5,20%
21 апр	Еврозона	Экономические настроения ZEW	Апрель	-10,3	-8,5
21 апр	США	Розничные продажи (м/м)	Март	1,40%	0,60%
21 апр	США	Основные розничные продажи (м/м)	Март	1,30%	0,50%
21 апр	США	Объем незавершенных продаж на рынке недвижимости (м/м)	Март	0,00%	1,80%
21 апр	США	Товарные запасы (м/м)	Февраль	0,30%	-0,10%
22 апр	Япония	Торговый баланс (м/м)	Март	1,100B	44,3B
22 апр	Япония	Экспорт (г/г)	Март	11,10%	4,00%
22 апр	Великобритания	Индекс потребцен (г/г)	Март	3,30%	3,00%
22 апр	США	Запасы сырой нефти	-	-1 000M	-0,913M
23 апр	Еврозона	Индекс деловой активности в секторе услуг	Апрель	49,80%	50,20%
23 апр	Еврозона	Индекс деловой активности в производственном секторе	Апрель	50,70%	51,60%
23 апр	США	Первичные заявки на пособие по безработице	-	212K	207K
23 апр	США	Индекс деловой активности в секторе услуг (S&P)	Апрель	50,1	49,8
23 апр	США	Индекс деловой активности в производственном секторе (S&P)	Апрель	52,5	52,3
24 апр	Япония	Национальный базовый индекс потребцен (г/г)	Март	1,70%	1,60%
24 апр	Россия	Результаты заседания ЦБР	-	14,50%	15,00%

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за 2 нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	90,4	-5,78%	-12,61%	35,87%	21,09%
WTI, \$/ барр.	83,9	-14,33%	-12,85%	35,20%	16,91%
Золото, \$/унц.	4 830,3	1,33%	-3,50%	4,40%	84,05%
Серебро, \$/ унц.	80,9	7,37%	2,02%	-13,17%	179,88%
Медь, \$/ т	13 347,0	5,25%	4,48%	1,20%	52,22%
Уголь, \$/т	132,3	-2,36%	0,92%	21,38%	5,63%
Сталь, \$/т	1 046,0	0,00%	3,05%	11,40%	47,53%
Железная руда, \$/т	102,1	2,34%	-2,45%	-3,58%	7,08%

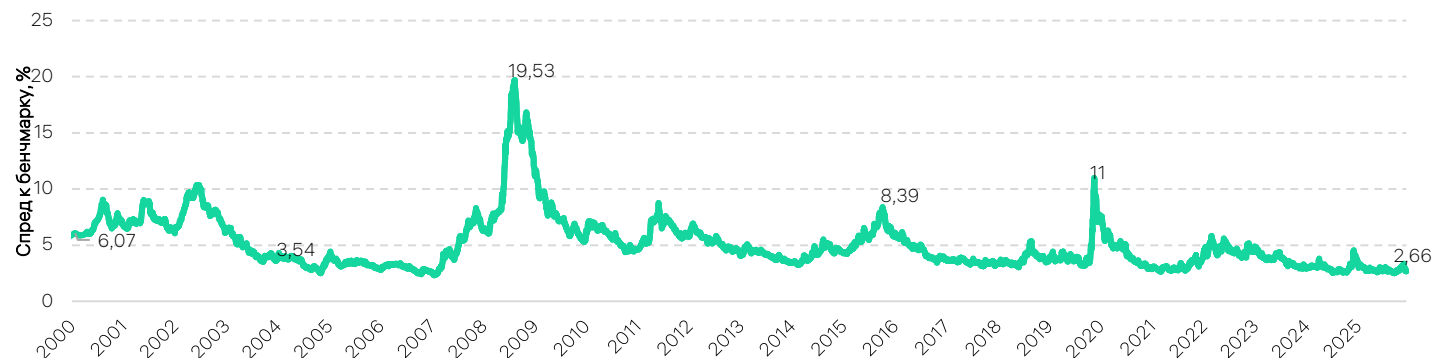
Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



Источник: Bloomberg

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



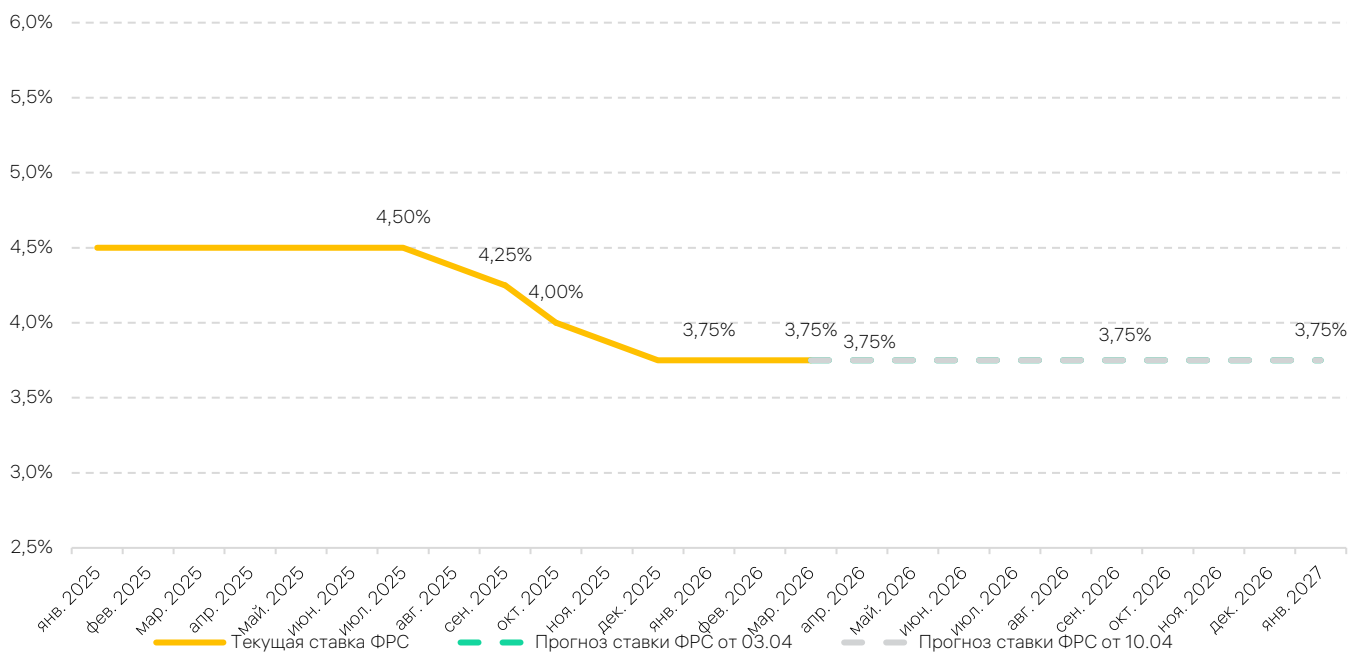
Источник: Bloomberg

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 17.04.2026	УТМ на 10.04.2026	Изменение доходности, бп
1М	3,65%	3,65%	0
3М	3,69%	3,68%	1
6М	3,67%	3,70%	-3
1Г	3,63%	3,69%	-5
2Г	3,71%	3,80%	-9
3Г	3,73%	3,83%	-10
5Л	3,85%	3,94%	-10
10Л	4,25%	4,32%	-7
30Л	4,89%	4,91%	-2

Источник: Bloomberg

Дополнительная информация и расшифровка

Мир

- **UST (US Treasuries)** – Казначейские облигации США;
- **SOFR (secured overnight financing rate)** – ставка однодневного РЕПО под залог US treasuries;
- **10Y Breakeven Yield** – средняя ожидаемая инфляция, посчитанная как разница доходности 10-летних казначейских облигаций и 10-летних TIPS;
- **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	99,2	2,5	23	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	98,0	3,2	72	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1 350	1 350	101,5	4,7	73	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	83,2	3,9	96	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1 500	1 500	99,2	4,8	63	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1 150	1 150	103,0	5,1	80	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1 000	1 000	92,5	5,5	74	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1 500	1 500	110,0	5,6	81	200 000
XS3212533262	KAZAKS/4.412/2030	Kazakhstan Government International Bond	USD	28.10.2030	BBB	KZ	1 500	1 500	99,3	4,6	74	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	4,2	53	200 000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	93,6	4,9	110	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	BBB-	KZ	500	500	98,8	4,5	80	200 000
XS1682544157	KZTGKZ/4.375/2027	QazaqGaz NC JSC	USD	26.09.2027	NR	KZ	750	706	99,6	4,7	98	200 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	100,9	4,6	91	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	102,3	4,5	77	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	91,1	5,0	110	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1 000	250	100,3	4,5	83	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1 250	1 250	102,3	4,7	92	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	91,7	4,9	87	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1 250	1 000	96,2	6,1	121	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1 500	1 250	101,8	6,2	135	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB-	KZ	400	400	102,9	6,9	307	200 000
XS3011744623	JSCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	102,1	5,6	182	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	700	700	103,5	4,7	85	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	99,9	7,0	335	200 000
XS1953915136	UZBEK/5.375/2029	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	20.02.2029	BB	UZ	500	500	100,1	5,3	159	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	93,0	5,4	160	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	103,1	5,3	160	200 000
★ XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	106,6	5,5	163	200 000
★ XS2849506402	SQBN/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	107,8	6,3	250	200 000
★ XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB-	UZ	400	400	108,6	6,4	265	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	98,8	4,4	69	200 000
US71647NAS80	PETBRA/7.375/2027	Petrobras Global Finance BV	USD	17.01.2027	BB	BR	4 000	670	102,2	4,3	63	2 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	98,9	4,4	76	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1 000	1 000	98,7	4,4	75	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98,6	4,0	35	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	328	100,4	5,6	178	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	113	99,7	6,5	280	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB	KR	1 000	1 000	103,4	4,3	60	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	510	99,6	4,5	102	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1 350	1 350	99,4	3,9	15	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1 000	1 000	99,4	4,8	103	200 000
US02364WBH79	AMXMLM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1 000	1 000	98,0	4,4	61	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	Saudi Telecom Co	USD	13.05.2029	A+	SA	1 250	1 250	98,0	4,6	87	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	103,6	4,6	77	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3 000	3 000	96,1	4,2	39	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2 250	2 250	97,2	4,3	46	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	91,7	4,1	26	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2 500	2 500	93,3	6,6	275	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1 650	1 650	97,5	4,5	63	200 000
US168863DPO9	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1 758	1 466	91,9	4,3	49	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	BBB	AZ	1 077	1 077	94,3	4,5	83	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB-	BR	600	600	112,1	5,2	113	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	83,3	4,8	82	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB	KR	750	750	110,0	4,7	71	200 000
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1 000	1 000	108,9	5,2	119	200 000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1 500	1 500	99,4	6,6	252	200 000
USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	598	101,0	5,9	197	100 000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	102,3	5,7	149	200 000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1 500	1 500	102,2	5,7	87	2 000
★ US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1 500	1 500	102,8	5,1	118	2 000
★ US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	100,5	4,3	59	2 000
★ US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1 748	1 748	102,7	4,9	111	200 000
★ XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1 150	1 150	93,2	4,9	103	200 000
★ XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	92,8	4,9	98	200 000
★ USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	DD+	BR	1 000	1 000	53,6	16,8	1265	200 000
★ US71647NBK46	PETBRA/6.5/2033	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1 250	1 000	104,3	5,8	168	2 000
★ USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	CC+	BR	1 250	1 250	55,8	43,6	3989	200 000
★ USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	103,3	6,3	201	200 000
★ US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	91,3	4,8	81	2 000
★ USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	500	482	103,7	7,6	227	250 000
★ US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1 650	1 650	101,5	5,9	177	200 000
★ US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB	US	2 500	2 500	91,6	4,5	66	2 000
★ US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB-	BR	1 500	1 500	106,3	5,1	98	2 000
★ US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1 995	1 995	112,4	5,4	146	2 000
★ USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	102,1	6,0	199	2 000
★ US83368TAW80	SOCGEN/3/2030	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1 250	1 250	94,3	4,7	88	200 000
★ USL6401PAM51	BEEF3.SA/8.875/2033	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1 000	1 000	107,9	7,5	322	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	100,3	6,5	273	2 000
★ US74736KAH41	QRVO/4.375/2029	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	98,5	4,9	108	2 000
★ USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB	IN	500	500	99,1	5,0	131	200 000
★ USN29505AB53	EMBRBZ/7/2030	Embraer Netherlands Finance BV	USD	28.07.2030	BBB-	BR	750	270	109,8	4,5	52	200 000
★ USP1905CJX94	BRFSBZ/4.875/2030	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	95,4	6,3	248	200 000
★ XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	98,3	5,2	142	200 000
★ US845467AS85	EXE/5.375/2030	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1 200	1 200	101,3	5,0	91	2 000
★ US11021AE12	BRITEL/9.625/2030	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2 800	2 670	120,6	4,6	80	1 000
★ US37045VAY65	GM/5.4/2029	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1 000	1 000	102,8	4,5	71	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	100,2	6,6	275	2 000
★ USQ6951UAA99	NSTAU/6.125/2033	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	104,5	5,3	129	2 000
★ USU67959AB91	OLN/6.625/2033	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB	US	600	600	98,9	6,8	278	2 000
★ USU9094LAD02	UAL/4.625/2029	United Airlines Inc	USD	15.04.2029	BBB-	US	2 000	2 000	98,9	5,0	128	2 000
★ USV7780TAE39	RCL/5.5/2028	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB	US	1 500	1 500	101,4	4,8	83	2 000
★ US80007RAE53	SANLTD/5.4/2028	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB	MO	1 893	1 893	101,3	4,8	102	200 000
★ US26884LAZ22	EQT/6.375/2029	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	597	103,2	5,2	35	2 000
US80282KBK16	SANUSA/6.124/2027	Santander Holdings USA Inc	USD	31.05.2027	BBB-	US	500	500	100,2	4,9	85	2 000
★ USP2205JAQ33	CENSUD/4.375/2027	Cencosud SA	USD	17.07.2027	BBB+	CL	1 000	975	99,9	4,4	795	200 000
★ USP47465AB82	GCCAMM/3.614/2032	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	US	500	500	92,2	5,1	118	200 000
USP7S81YBJ38	ORBIA/6.8/2030	Orbia Advance Corp SAB de CV	USD	13.05.2030	BB+	MX	650	650	101,2	6,5	264	200 000
USU33791AC52	IT/3.75/2030	Gartner Inc	USD	01.10.2030	BB+	US	800	800	92,0	5,8	199	2 000
★ US05526DCC74	BATSLN/5.625/2035	BAT Capital Corp	USD	15.08.2035	BBB-	GB	1 000	1 000	104,0	5,1	86	2 000
★ USP62138AB13	LTMCI/7.875/2030	Latam Airlines Group SA	USD	15.04.2030	BBB+	CL	1 400	1 400	103,6	6,8	257	2 000
★ US595112CH45	MU/6.05/2035	Micron Technology Inc	USD	01.11.2035	BB+	US	1 250	1 250	107,6	5,0	79	2 000
★ US02344AAA60	AMCR/2.69/2031	Arcor Flexibles North America Inc	USD	25.05.2031	BBB	US	800	800	91,3	4,6	76	2 000
★ US84265VAA35	SCCO/7.5/2035	Southern Copper Corp	USD	27.07.2035	BBB	MX	1 000	1 000	118,0	5,0	82	100 000
★ USG0446NAZ71	AALLN/5.75/2034	Anglo American Capital PLC	USD	05.04.2034	BBB+	ZA	1 000	1 000	104,0	5,1	100	200 000
★ USC3535CAS73	FMCN/7.25/2034 бы	First Quantum Minerals Ltd	USD	15.02.2034	BBB	ZM	1 000	1 000	104,0	6,6	242	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