



# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

18 мая – 22 мая 2026 года

## Стеклянный потолок роста и бетонный пол инфляции

- Деловая активность (PMI от S&P Global):** Майские предварительные данные показали стагнацию широкой экономики США (Composite PMI остался на уровне 51,7 пункта) на фоне резкой дивергенции секторов. Производственный индекс (Manufacturing PMI) показал рост с 54,5 до 55,3 пункта (48-месячный максимум). Однако этот рост носит ограниченный характер: он обусловлен превентивным накоплением запасов на фоне опасений перебоев в цепочках поставок и геополитических шоков. Субиндекс производственных издержек взлетел на 11,1 пункта до 79,5 (максимум с середины 2022 года). Разрыв между ростом закупочных и отпускных цен указывает на грядущее сжатие корпоративной маржинальности. При этом индекс сферы услуг (Service PMI) снизился до 50,9 пункта, что оказалось хуже ожидаемых 51,2 пункта, зафиксировав стагнацию спроса и вынужденное сокращение рабочих мест. При этом индекс занятости в услугах упал с 50,4 до 48,1 пункта (почти до циклического минимума).
- Протоколы заседания ФРС и заявления регулятора (FOMC):** Публикации и выступления представителей ФРС, в частности члена совета управляющих Кристофера Уоллера, зафиксировали сдвиг в риторике регулятора. В частности, Кристофер Уоллер присоединился к трем другим несогласным участникам комитета и предложил исключить из официальных релизов «голубиные» формулировки. Вместо этого предложено перейти к нейтральному «уклону» (neutral bias), при котором вероятность повышения ставки расценивается так же высоко, как и вероятность ее снижения. В протоколах было отмечено, что большинство участников заседания считают целесообразным дальнейшее ужесточение политики, если инфляция продолжит устойчиво превышать целевой показатель. В результате на рынке закрепились ожидания более длительного удержания процентных ставок на высоких уровнях.
- Разногласия вокруг ближневосточной сделки (геополитический фон):** В центре внимания находятся противоречивые переговоры между Ираном и США. Был опубликован предварительный проект мирового соглашения, предполагающий 60-дневное перемирие, открытие Ормузского пролива, прекращения конфликта в Ливане и снятие морской блокады со стороны США. Следующий этап переговоров назначен на 5 июня 2026 года, но перспективы сделки остаются под вопросом. Иранские СМИ назвали предложенные условия неполными, а агентство Reuters сообщает о разногласиях сторон по вопросам урана и контроля над проливом. Президент США Дональд Трамп также.

### Макроданные США

США	Значение	Прогноз	Пред.
CPI, г/г	3,8%	3,7%	3,3%
Core CPI, г/г	2,8%	2,7%	2,6%
Core PCE, г/г	3,2%	3,2%	3,0%
PMI (промышленность)	52,7	53,1	52,7
PMI (услуги)	53,6	53,7	54,0
Уровень безработицы	4,3%	4,4%	4,3%
ВВП, кв/кв	2,0%	2,2%	0,5%

Источник: Bloomberg

### Макроданные Еврозоны

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

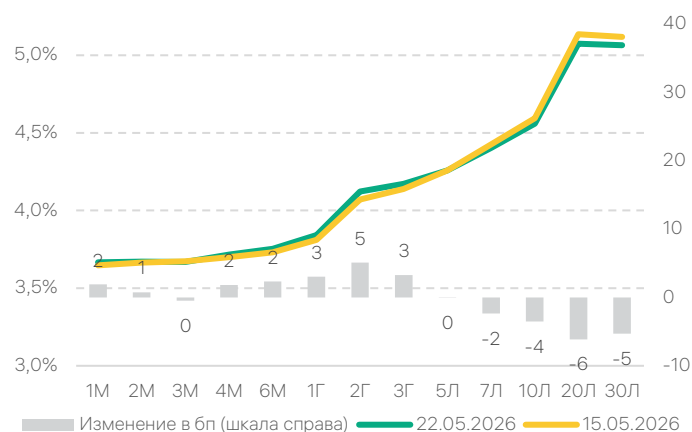
Источник: Bloomberg

### Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	3,75%	-	-
SOFR	3,51%	-12 бп	-75 бп
10Y breakeven yield	2,40%	+2 бп	+6 бп
DXY <sup>1</sup>	99,24	0,66%	-0,72%
US HY, OAS в бп	260 бп	-9 бп	-63 бп
US IG, OAS в бп	72 бп	-5 бп	-18 бп
Ставка ЕЦБ	2,15%	-	-

Источник: Bloomberg

### Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

### Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 22.05.2026, бп	Спреды на 15.05.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	14	19	-5
2-10 лет	44	52	-9
5-10 лет	30	34	-3
10-30 лет	51	52	-2

Источник: Bloomberg

ослабил оптимизм, заявив, что спешить со сделкой не стоит, и подчеркнул, что морская блокада иранских портов останется в силе вплоть до окончательного подписания документа

## 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, оживление спроса на жилье и спекулятивный всплеск в производственном секторе удерживает экономику от спада. С другой стороны, этот номинальный рост маскирует опережающее увеличение затрат производителей, которое неизбежно перекладывается на конечного потребителя, оказывая давление на корпоративную маржинальность и истощая реальные располагаемые доходы населения.

Фундаментальной проблемой становится то, что дипломатический тупик в ближневосточных переговорах формирует «пол» для цен на нефть и морской фрахт, фиксируя глобальную инфляцию издержек. Для инвесторов затягивание военно-морской блокады означает, что геополитическая премия в энергоносителях сохранится как минимум до конца лета. Геополитика окончательно трансформировалась из ситуативного риска в перманентный проинфляционный драйвер, снижающий эффективность традиционных инструментов монетарной политики.

Эти факторы в совокупности заставляют ФРС занимать все более жесткую позицию, загоняя рынки в ловушку «good news is bad news». В текущих реалиях сильная экономическая статистика больше не воспринимается инвесторами как однозначно позитивный драйвер, поскольку она лишь развязывает руки регулятору для удержания ставок в режиме «выше-дольше». В связи с вышеуказанным мы пересматриваем наш базовый сценарий и больше не прогнозируем снижения процентной ставки ФРС до конца текущего года. Нарастающие внутренние разногласия внутри регулятора сигнализируют о том, что новый глава ФРС вряд ли станет выступать в роли медиатора, ярким примером чему служит бескомпромиссная «ястребиная» позиция Кристофера Уоллера, подчеркнувший в очередной раз раскол в Комитете.

### Рынок облигаций

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

### Наше мнение

На прошедшей неделе динамика рынка казначейских облигаций США определялась переплетением сильной

внутренней макростатистики, геополитических качелей и сигналов с мировых площадок, что в совокупности удержало доходности на повышенных уровнях, несмотря на пятничную коррекцию. Ключевыми факторами давления на долговой рынок выступили сильные данные по рынку труда (снижение заявок до 209 тыс.) и взлет майского PMI в производственной сфере до циклического максимума 55,3 пункта на фоне усиления ценового давления. В начале недели это вытолкнуло доходность 10-летних нот выше 4,58% с тестом диапазона 4,625%-4,67% движению способствовали как сильные продажи гособлигаций со стороны Китая и Японии (по данным TIC), так и давление со стороны азиатской сессии из-за падения иены к отметке 160 за доллар. И хотя неожиданное замедление инфляции в Великобритании и временный оптимизм вокруг финальной стадии переговоров США и Ирана смогли в среду и пятницу скорректировать ставки вниз (10-летние ноты закрылись на уровне 4,56%, а 30-летние на 5,07%), общая картина остается жесткой. Протоколы ФРС, подтвердившие готовность регулятора к ужесточению при фиксации устойчивой инфляции, были проигнорированы рынком лишь потому, что денежные деривативы уже заложили этот сценарий.

В этих условиях, учитывая новые проявления ценового давления в США и слабый аппетит к риску на аукционе TIPS, мы считаем сохранение более высоких ставок на более длительный срок (higher for longer) фундаментально оправданным, а локальные снижения доходностей лишь временной передышкой.

### Пока мир искал компромиссы, жесткие макроданные из США продиктовали рынку свои условия.

Торговая неделя на рынке казначейских облигаций США характеризовалась ростом процентных ставок на фоне сильных экономических данных, геополитической неопределенности и изменения настроений на мировых площадках. В понедельник доходность 10-летних облигаций превысила отметку 4,58% и протестировала диапазон 4,625–4,67%. Опубликованные в этот же день мартовские данные по притоку иностранного капитала (TIC) показали, что зарубежные инвесторы в целом приобрели долгосрочные государственные облигации США на сумму 13 миллиардов долларов. При этом частный сектор обеспечил чистый приток в размере 51 миллиарда долларов, что стало самым высоким показателем с августа прошлого года, в то время как официальные государственные институты зафиксировали чистые продажи на уровне 38 миллиардов долларов. Наиболее крупные продажи облигаций наблюдались со стороны Китая на фоне сокращения его валютных резервов на 85 миллиардов долларов и снижения экспорта. Также в тройку крупнейших продавцов вошла Япония, где сокращение позиций обеспечивалось внутренними коммерческими банками. Напротив, ключевыми

покупателями выступили Великобритания и Каймановы острова, хотя в этих регионах статистика традиционно искажена высокой долей транзакций глобальных участников рынка и зарегистрированных там хедж-фондов.

Во вторник рост доходностей продолжился в большинстве развитых стран, а основным эпицентром движения стал среднесрочный сектор американского долгового рынка. Первоначальный импульс сформировался в ходе азиатской сессии, когда доходности долгосрочных японских облигаций выросли на 6 базисных пунктов из-за приближения курса национальной валюты к отметке 160 иен за доллар. Публикация заявления министра финансов США Бессента о сильных фундаментальных показателях японской экономики и нежелательности валютной волатильности лишь временно стабилизировала ситуацию, после чего ставки в США возобновили рост. Дополнительное давление на цены американских бумаг оказали крупные блочные сделки с фьючерсами на 5- и 10-летние ноты на Чикагской товарной бирже в ходе нью-йоркской сессии.

В среду произошел временный разворот тенденции, и доходности казначейских облигаций снизились на 7–10 базисных пунктов под влиянием внешних факторов и геополитических новостей. Основной причиной стало неожиданное замедление инфляции в Великобритании, где базовый показатель снизился с 3,1% до 2,5%, а инфляция в сфере услуг упала с 4,5% до 3,2%. Это привело к значительному росту цен на британские государственные облигации, который распространился и на американский рынок во время ночных торгов. В ходе американской сессии снижение ставок ускорилось на фоне заявлений президента Трампа о том, что переговоры между США и Ираном находятся на финальной стадии. Рынок практически проигнорировал публикацию протоколов апрельского заседания Федеральной резервной системы, в которых большинство участников выразили готовность рассмотреть возможность ужесточения политики в случае фиксации устойчивой инфляции, поскольку текущие процентные ставки на рынке денежных деривативов к этому моменту уже выросли на 40 базисных пунктов по сравнению с апрельским уровнем.

В четверг ставки в краткосрочном сегменте первоначально выросли на 5–6 базисных пунктов на фоне

сообщений о сохраняющихся разногласиях между США и Ираном по ключевым пунктам соглашения, однако позже этот рост был частично нивелирован. Опубликованные экономические данные в США указали на сохранение стабильности на рынке труда: еженедельные первичные заявки на пособие по безработице снизились до 209 тысяч, а повторные заявки составили 1,782 миллиона. Одновременно с этим майский индекс деловой активности (PMI) в производственной сфере вырос до максимального в текущем цикле уровня 55,3 пункта, при этом в опросах отмечалось усиление ценового давления. В этот же день состоялся аукцион по размещению 10-летних облигаций с защитой от инфляции (TIPS), который прошел под 2,169% с превышением доходности над рыночным уровнем на 1,6 базисного пункта, несмотря на высокий показатель спроса (коэффициент покрытия составил 2,52) и значительную долю конечных инвесторов.

В пятницу тенденция на рынке казначейских облигаций США сменилась снижением доходностей долгосрочных бумаг, что способствовало уверенному росту фондовых индексов и позволило Уолл-стрит завершить эту волатильную неделю в плюсе. По итогам пятничной торговой сессии доходность 10-летних казначейских нот опустилась и зафиксировалась на отметке 4,56%, тогда как доходность 2-летних облигаций составила 4,13%. На дальнем конце кривой доходность 30-летних бондов закрылась на уровне 5,07%, немного отступив от локальных максимумов, достигавших ранее на неделе 5,2%.

На рынках корпоративного долга наблюдалась позитивная динамика, которая проявилась в сужении спредов и положительной совокупной доходности во всех ключевых сегментах. В США спреды высокодоходных облигаций (US HY) сузились на 7 бп, что сопровождалось ростом общей доходности сектора на 0,25%. Сегмент инвестиционной категории США (US IG) также зафиксировал сужение спреда на 1 бп, при этом его доходность продемонстрировала прирост в 0,26%.

На развивающихся рынках (EM) динамика спредов оказалась смешанной, однако совокупная доходность осталась в зеленой зоне: спреды EM HY и EM IG расширились на 3 бп, показав при этом положительную доходность на уровне 0,05% и 0,03% соответственно.

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

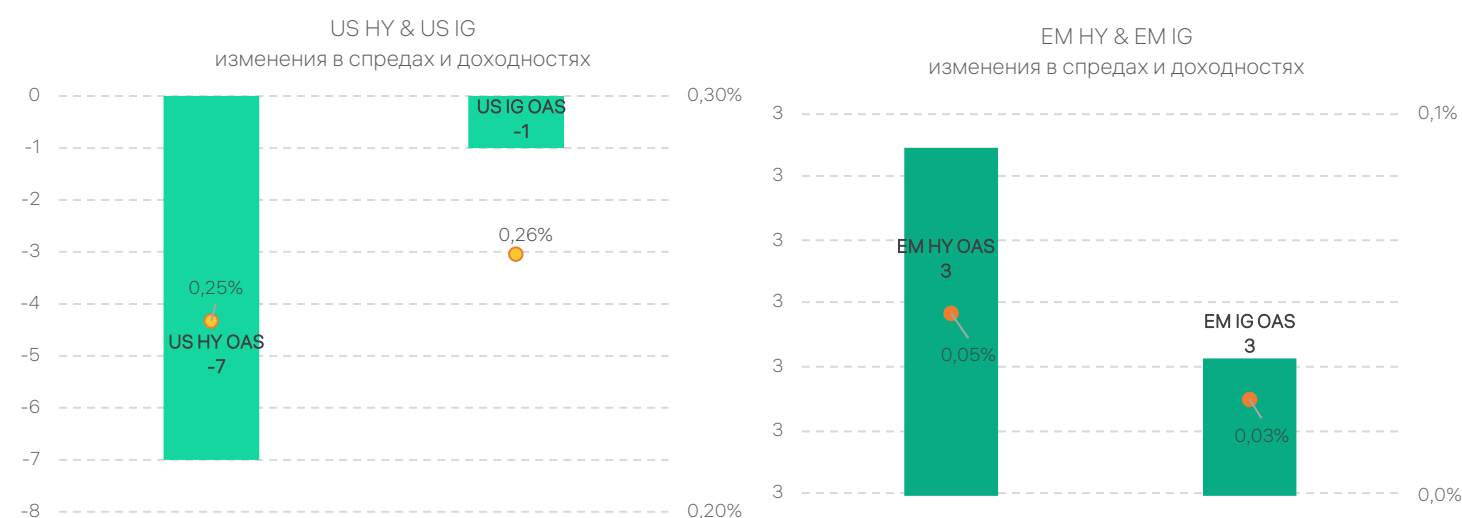
Дата выхода	Страна	Данные	За период	Консенсус	Предыдущее значение
26 май	Япония	Базовый ИПЦ от Банка Японии (г/г)	-	1,70%	2,50%
26 май	США	Композитный индекс стоимости жилья S&P/CS Composite-20 (г/г)	Март	1,00%	0,90%
26 май	США	Индекс доверия потребителей СВ	Май	91,9	92,8
27 май	Австралия	Завершенные строительные работы (кв/кв)	1 кв	0,80%	-0,10%
27 май	Новая Зеландия	Решение по процентной ставке	-	2,25%	2,25%
27 май	Россия	Объём промышленного производства (г/г)	Апрель	1,60%	2,30%
28 май	Австралия	Частные новые капиталовложения (кв/кв)	1 кв	1,20%	0,40%
28 май	США	Число выданных разрешений на строительство	Апрель	1,442М	1,363М
28 май	США	ВВП (кв/кв)	1 кв	2,00%	2,00%
28 май	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	-	209K	209K
28 май	США	Расходы физических лиц (м/м)	Апрель	0,50%	0,90%
28 май	США	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление	1 кв	4,30%	4,30%
28 май	США	Дефлятор ВВП (кв/кв)	1 кв	3,60%	3,60%
28 май	США	Объём заказов на товары длительного пользования (м/м)	Апрель	3,30%	0,80%
28 май	США	Продажи нового жилья	Апрель	661K	682K
29 май	Япония	Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) в Токио (г/г)	Май	1,50%	1,50%
29 май	Япония	Объём промышленного производства (м/м)	Апрель	-1,00%	-0,40%
29 май	Франция	ВВП Франции (г/г)	1 кв	1,10%	1,10%
29 май	Франция	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Май	0,20%	1,00%
29 май	Швейцария	Индекс ведущих экономических показателей от KOF	Май	98	97,9
29 май	Испания	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Май	3,40%	3,20%
29 май	Германия	Уровень безработицы	Май	6,40%	6,40%
29 май	Германия	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Май	2,80%	2,90%
29 май	Канада	ВВП (м/м)	Март	0,10%	0,20%
29 май	США	Сальдо внешней торговли товарами	Апрель	-88,60B	-87,45B

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	103,5	-2,06%	1,60%	47,18%	70,16%
WTI, \$/ барр.	96,6	-4,52%	3,92%	48,18%	68,23%
Золото, \$/унц.	4 509,4	-3,06%	-4,86%	-9,41%	4,40%
Серебро, \$/ унц.	75,5	-9,56%	-2,79%	-2,15%	5,41%
Медь, \$/ т	13 667,5	-1,94%	1,75%	5,86%	10,02%
Уголь, \$/т	132,1	1,27%	-0,56%	13,06%	22,84%
Сталь, \$/т	1 080,0	0,09%	3,35%	9,98%	15,51%
Железная руда, \$/т	101,2	-3,76%	-1,52%	2,57%	-2,59%

Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



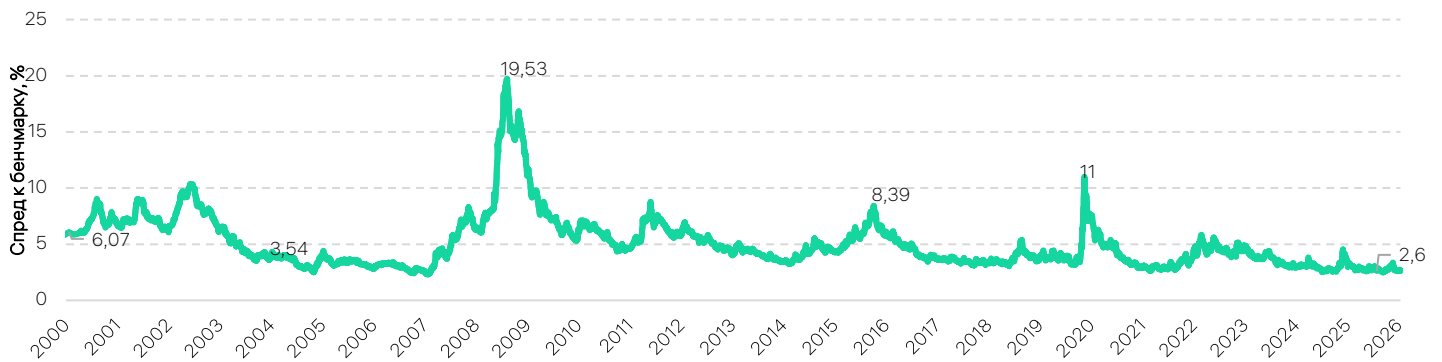
Источник: Bloomberg

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



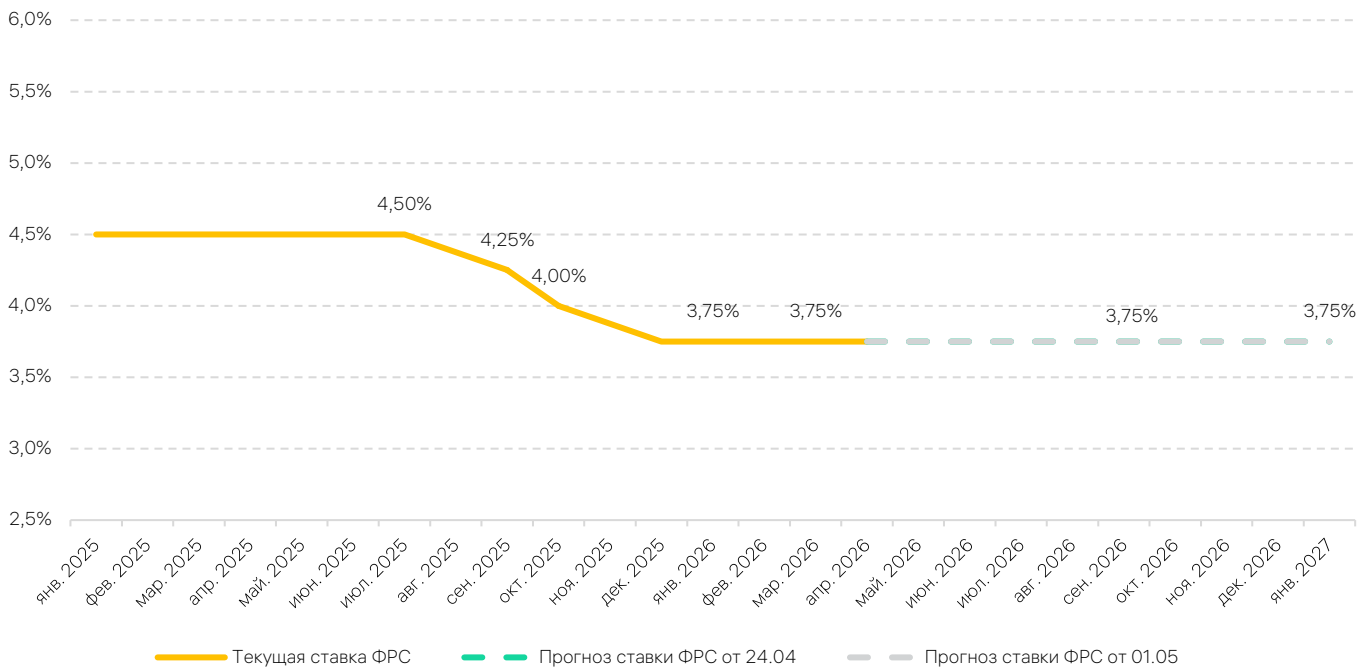
Источник: Bloomberg

Рисунок 3. Динамика спреда по высокодоходным корпоративным облигациям США (%)



Источник: Bloomberg

Рисунок 4. Ожидаемая траектория снижения ставки ФРС, заложенная рынком фьючерсов



Источник: CME FedWatch Tool

Таблица 3. Доходность UST за прошлую неделю

Срок до погашения	YTM на 22.05.2026	YTM на 15.05.2026	Изменение доходности, бп
1М	3,67%	3,65%	2
3М	3,67%	3,67%	0
6М	3,75%	3,73%	2
1Г	3,84%	3,81%	3
2Г	4,12%	4,07%	5
3Г	4,17%	4,14%	3
5Л	4,26%	4,26%	0
10Л	4,56%	4,59%	-4
30Л	5,07%	5,12%	-5

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;
- **DXU** – средняя динамика доллара к корзине из 6 разных валют;
- **US HY OAS (LF98 Index)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высокодоходным корпоративным облигациям США от Bloomberg;
- **US IG OAS (LUAC Index)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высоконадежным корпоративным облигациям США от Bloomberg;
- **EM HY OAS (BEBG)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высокодоходным корпоративным облигациям развивающихся стран от Bloomberg;
- **EM IG OAS (BEHG)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высоконадежным корпоративным облигациям развивающихся стран от Bloomberg;

### Watchlist

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

Watchlist по еврооблигациям

Суверенные еврооблигации Казахстана

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mid <sup>3</sup>	YTM mid <sup>3</sup>	G-spread <sup>3</sup>	Минимальный лот
XS2050933899	KAZAKS/0.6/2026	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2026	BBB	KZ	500	500	99,3	2,7	41	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	98,0	3,2	68	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1350	1350	99,9	5,0	67	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	82,5	4,0	114	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1500	1500	97,4	5,1	57	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1150	1150	101,5	5,3	70	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1000	1000	90,2	5,7	75	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1500	1500	107,4	5,9	82	200 000
XS3212533262	KAZAKS/4.412/2030	Kazakhstan Government International Bond	USD	28.10.2030	BBB	KZ	1500	1500	98,1	4,9	66	200 000

Корпоративные еврооблигации Казахстана

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mid	YTM mid	G-spread	Минимальный лот
USG87602AA90	TENGIZ/4/2026	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2026	BBB-	KZ	1000	500	99,9	4,3	63	200 000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	92,8	5,2	95	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	BBB-	KZ	500	500	98,9	4,7	96	200 000
XS1682544157	KZTGKZ/4.375/2027	QazaqGaz NC JSC	USD	26.09.2027	NR	KZ	750	706	99,9	4,5	51	200 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	100,9	4,5	66	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	101,3	4,8	64	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	90,3	5,2	94	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1000	250	100,1	4,6	78	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1250	1250	101,2	5,0	83	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	90,4	5,2	77	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1250	1000	94,2	6,2	118	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1500	1250	99,2	6,4	137	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB-	KZ	400	400	102,6	6,9	273	200 000
XS3011744623	JSCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	100,3	6,1	194	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	700	700	102,2	5,0	77	200 000
XS3353982385	KTZKZ/5.25/2036	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2036	BBB-	KZ	500	500	96,2	5,8	120	200 000
XS3353982112	KTZKZ/4.875/2031	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2031	BBB-	KZ	500	500	97,8	5,4	114	200 000
XS3310367738	JSCKSP/5.9/2031	Kaspi.KZ JSC	USD	28.04.2031	BBB-	KZ	600	600	99,1	6,1	185	200 000
XS3366268384	KZTGKZ/5.625/2036	QazaqGaz NC JSC	USD	08.05.2036	BBB-	KZ	700	700	97,0	6,0	147	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
XS1953915136	UZBEK/5.375/2029	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	20.02.2029	BB	UZ	500	500	100,3	5,2	108	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	93,0	5,5	125	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	102,6	5,5	138	200 000
★ XS2911115645	<a href="#">NAVOIM/6.95/2031</a>	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	105,7	5,7	142	200 000
★ XS2849506402	<a href="#">SQBN/8.95/2029</a>	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	107,4	6,3	215	200 000
★ XS2891726296	<a href="#">AGROBK/9.25/2029</a>	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB-	UZ	400	400	108,6	6,3	215	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	98,9	4,6	82	200 000
US71647NAS80	PETBRA/7.375/2027	Petrobras Global Finance BV	USD	17.01.2027	BB	BR	4000	670	101,8	4,5	67	2 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	98,8	4,7	90	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1000	1000	98,8	4,5	67	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98,3	4,3	35	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	252	100,1	5,7	188	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	113	99,5	6,6	267	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB+	KR	1000	1000	102,9	4,5	49	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	340	99,4	4,6	71	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1350	1350	98,8	4,2	7	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1000	1000	99,4	4,8	63	200 000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1000	1000	96,8	4,8	66	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	Saudi Telecom Co	USD	13.05.2029	A+	SA	1250	1250	97,3	4,9	70	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	102,4	4,9	67	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3000	3000	94,9	4,6	36	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2250	2250	96,2	4,6	35	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	90,6	4,4	23	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2500	2500	93,2	6,6	240	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1650	1650	96,4	4,8	54	200 000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1758	1466	90,7	4,7	45	200 000

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
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	BBB-	AZ	1077	1077	93,4	4,7	67	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	BR	600	600	110,0	5,5	110	2 000
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1000	1000	82,3	5,1	72	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB+	KR	750	750	108,9	4,9	54	200 000
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1000	1000	107,4	5,4	107	200 000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1500	1500	96,7	7,1	266	200 000
USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	598	101,4	5,8	145	100 000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	101,0	5,9	137	200 000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1500	1500	99,5	5,9	90	2 000
★ US212015AT84	<a href="#">CLR/5.75/2031</a>	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1500	1500	101,7	5,3	105	2 000
★ US749685AX13	<a href="#">RPM/4.55/2029</a>	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	99,7	4,7	51	2 000
★ US86964WAF95	<a href="#">SUZANO/6/2029</a>	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1748	1748	102,0	5,2	95	200 000
★ XS2349180104	<a href="#">INDOFOOD/3.398/2031</a>	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1150	1150	91,9	5,2	98	200 000
★ XS2399787899	<a href="#">INDOFOOD/3.541/2032</a>	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	91,5	5,2	91	200 000
★ USL7909CAC12	<a href="#">RAIZBZ/6.45/2034</a>	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	DD+	BR	1000	1000	54,5	16,7	1230	200 000
★ US71647NBK46	<a href="#">PETBRA/6.5/2033</a>	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1250	1000	102,2	6,1	171	2 000
★ USN15516AB83	<a href="#">BRASKM/4.5/2028</a>	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	CC+	BR	1250	1250	67,2	32,0	2793	200 000
★ USQ7390AAB81	<a href="#">ASLAU/7.5/2029</a>	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	103,1	6,3	166	200 000
★ US876030AA54	<a href="#">TPR/3.05/2032</a>	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	89,8	5,1	79	2 000
★ USY5951MAA00	<a href="#">MEDCIJ/8.96/2029</a>	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	500	482	103,5	7,6	206	250 000
★ US345397E664	<a href="#">F/6.125/2034</a>	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1650	1650	100,1	6,1	166	200 000
★ US87264ACB98	<a href="#">TMUS/2.55/2031</a>	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB+	US	2500	2500	90,5	4,8	58	2 000
★ US91911TAR41	<a href="#">VALEBZ/6.125/2033</a>	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB-	BR	1500	1500	104,5	5,3	93	2 000
★ US36186CBY84	<a href="#">ALLY/8/2031</a>	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1995	1995	111,0	5,6	133	2 000
★ USU08985AN08	<a href="#">BLDR/6.375/2032</a>	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	100,4	6,3	203	2 000
★ US83368TAW80	<a href="#">SOCGEN/3/2030</a>	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1250	1250	93,2	5,1	85	200 000
★ USL6401PAM51	<a href="#">BEEF3.SA/8.875/2033</a>	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1000	1000	105,5	7,9	331	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	235	2 000
★ US74736KAH41	<a href="#">QRVO/4.375/2029</a>	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	97,8	5,1	89	2 000
★ USY44680RV38	<a href="#">JSTLIN/3.95/2027</a>	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB	IN	500	500	99,0	5,1	129	200 000
★ USN29505AB53	<a href="#">EMBRBZ/7/2030</a>	Embraer Netherlands Finance BV	USD	28.07.2030	BBB-	BR	750	270	108,5	4,7	-1641	200 000
★ USP1905CJX94	<a href="#">BRFSBZ/4.875/2030</a>	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	95,7	6,2	201	200 000
★ XS2434515313	<a href="#">CCOLAT/4.5/2029</a>	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	96,6	5,9	173	200 000
★ US845467AS85	<a href="#">EXE/5.375/2030</a>	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1200	1200	100,8	5,1	83	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
★	US11021AE12	<a href="#">BRITEL/9.625/2030</a>	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2800	2670	118,5	5,0	78	1 000
★	US37045VAY65	<a href="#">GM/5.4/2029</a>	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1000	1000	101,8	4,8	62	2 000
	US69120VAZ40	<a href="#">OCINCC/6.65/2031</a>	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	99,6	6,7	248	2 000
★	USQ6951UAA99	<a href="#">NSTAU/6.125/2033</a>	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	103,4	5,5	113	2 000
★	USU67959AB91	<a href="#">OLN/6.625/2033</a>	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB	US	600	600	99,2	6,8	238	2 000
★	USU9094LAD02	<a href="#">UAL/4.625/2029</a>	United Airlines Inc	USD	15.04.2029	BBB-	US	2000	2000	98,1	5,3	117	2 000
★	USV7780TAE39	<a href="#">RCL/5.5/2028</a>	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB	US	1500	1500	100,9	5,0	81	2 000
★	US80007RAE53	<a href="#">SANLTD/5.4/2028</a>	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB	MO	1893	1893	101,0	4,9	72	200 000
★	US26884LAZ22	<a href="#">EQT/6.375/2029</a>	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	49	102,7	5,4	75	2 000
	US80282KBK16	<a href="#">SANUSA/6.124/2027</a>	Santander Holdings USA Inc	USD	31.05.2027	BBB+	US	500	500	100,0	3,3	-39	2 000
★	USP47465AB82	<a href="#">GCCAMM/3.614/2032</a>	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	US	500	500	91,2	5,4	104	200 000
	USP7S81YBJ38	<a href="#">ORBIA/6.8/2030</a>	Orbia Advance Corp SAB de CV	USD	13.05.2030	BB+	MX	650	650	100,1	6,8	256	200 000
	USU33791AC52	<a href="#">IT/3.75/2030</a>	Gartner Inc	USD	01.10.2030	BBB-	US	800	800	91,5	6,0	178	2 000
★	US05526DCC74	<a href="#">BATSLN/5.625/2035</a>	BAT Capital Corp	USD	15.08.2035	BBB+	GB	1000	1000	102,4	5,3	78	2 000
★	USP62138AB13	<a href="#">LTMCI/7.875/2030</a>	Latam Airlines Group SA	USD	15.04.2030	BB+	CL	1400	1400	103,0	7,0	233	2 000
★	US595112CH45	<a href="#">MU/6.05/2035</a>	Micron Technology Inc	USD	01.11.2035	BBB	US	1250	221	104,8	5,4	86	2 000
★	US02344AAA60	<a href="#">AMCR/2.69/2031</a>	Amcors Flexibles North America Inc	USD	25.05.2031	BBB	US	800	800	90,0	5,0	71	2 000
★	US84265VAA35	<a href="#">SCCO/7.5/2035</a>	Southern Copper Corp	USD	27.07.2035	BBB+	MX	1000	1000	115,2	5,4	86	100 000
★	USG0446NAZ71	<a href="#">AALLN/5.75/2034</a>	Anglo American Capital PLC	USD	05.04.2034	BBB	ZA	1000	1000	102,6	5,3	89	200 000
★	USC3535CAS73	<a href="#">FMCN/7.25/2034</a> бы	First Quantum Minerals Ltd	USD	15.02.2034	B	ZM	1000	1000	102,2	6,9	243	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».

© 2026. 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