



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

1 июня – 5 июня 2026 года

“Отложенная посадка”

- Двухскоростная экономика (ISM, S&P Global PMI):** На первой неделе июня были опубликованы индексы деловой активности (PMI) в производственном секторе и сфере услуг США от двух ключевых провайдеров (ISM и S&P Global), которые нарисовали противоречивую картину состояния экономики. Данные по производственному сектору (Manufacturing PMI) показали рост и в обоих случаях достигли максимумов за последние два года. По версии ISM, индекс вырос с 52,7% до 54,0% м/м, а S&P Global зафиксировал рост с 54,5% до 55,1% м/м. Улучшение было подкреплено ростом новых заказов (индекс ISM вырос с 54,1% до 56,8%) и объемов производства. Однако S&P Global отмечает, что такой всплеск активности отчасти вызван стремлением компаний накопить запасы впрок, опасаясь дальнейшего роста цен и перебоев с поставками. В то же время, опубликованные позже данные по сфере услуг (Service PMI) оказались противоречивыми. ISM сообщил о расширении сектора, показав рост индекса с 53,6% до 54,5%, что указывает на сильную деловую активность. S&P Global подчеркивает падение делового оптимизма со снижением индекса с 50,9% до 50,7%, связывая это со слабым потребительским спросом на фоне удорожания топлива.
- Упрямый спрос на рабочую силу (JOLTS):** В сфере занятости апрельский отчет по числу открытых вакансий (JOLTS) от BLS (Bureau of Labor Statistics) показал рост с 6,9 млн в марте до 7,6 млн в апреле. Это подняло общий уровень вакансий до 4,6%, особенно в секторе профессиональных и деловых услуг. В то же время фактическая динамика найма и увольнений снизилась и число нанятых сотрудников сократилось с 5,5 млн до 5,0 млн, что указывает на замедления процесса подбора персонала со стороны работодателей и нежелания действующих сотрудников менять работу в текущих условиях неопределенности.
- Инфляция бьет по среднему классу (Beige Book):** Согласно майскому выпуску «Бежевой книги» ФРС, экономика США продолжает умеренно расти, однако отмечается расслоение потребителей по уровню доходности. Расходы обеспеченных граждан остались на прежнем высоком уровне, тогда как покупательская способность семей со средним и низким доходом снизилась, особенно под давлением цен на автомобильное топливо, которые выросли за последнее время. Общая занятость в большинстве регионов не изменилась и осталась на уровне прошлого отчетного периода, а деловой оптимизм бизнеса снизился до сдержанного уровня из-за геополитической неопределенности и растущих энергозатрат.

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	3,3%	3,3%	3,2%
PMI (промышленность)	54,0	53,3	52,7
PMI (услуги)	54,5	53,7	53,6
Уровень безработицы	4,3%	4,5%	4,3%
ВВП, кв/кв	1,6%	2,0%	0,5%

Источник: Bloomberg

Макроданные Еврозоны

Еврозона	Значение	Прогноз	Пред.
Core CPI, г/г	2,5%	2,4%	2,2%
Уровень безработицы	6,3%	6,2%	6,3%
ВВП, кв/кв	-0,2%	0,1%	0,1%

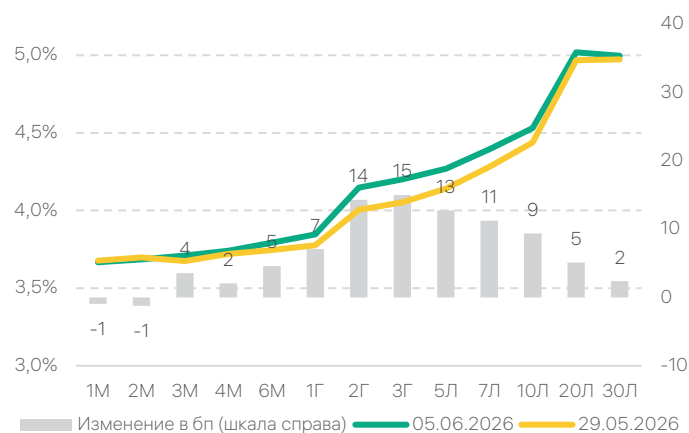
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	3,75%	-	-
SOFR	3,62%	-1 бп	-66 бп
10Y breakeven yield	2,36%	-11 бп	+7 бп
DXY ¹	100,07	1,65%	1,34%
US HY, OAS в бп	265 бп	-1 бп	-44 бп
US IG, OAS в бп	73 бп	-4 бп	-15 бп
Ставка ЕЦБ	2,15%	-	-

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Наклон кривой UST

Пары облигаций	Среды на 05.06.2026, бп	Среды на 29.05.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	12	14	-2
2-10 лет	38	43	-5
5-10 лет	26	30	-3
10-30 лет	47	54	-7

Источник: Bloomberg

- **Бизнес продолжает нанимать (ADP Report):** На прошлой неделе в среду, за два дня до публикации официальной статистики NFT, был опубликован отчет по занятости (ADP Report). Темпы роста в данной публикации отразили неожиданное ускорение найма, прирост составил 122 тыс. в мае поле пересмотренных в сторону понижения данных за апрель до 105 тыс. Так же, данные оказались выше прогнозов, ожидавшихся в диапазоне 117-120 тыс.
- **Новый импульс занятости (Nonfarm Payrolls):** Рынок труда США продолжает демонстрировать устойчивый рост. В мае число новых рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора (Nonfarm Payrolls) увеличилось на 172 тыс., что вдвое превысило прогнозы рынка в 85 тыс. Показатель вышел немного выше апрельского значения, которое было пересмотрено в сторону повышения со 115 тыс. до 179 тыс., в то время как мартовский показатель был скорректирован вверх до 214 тыс., что суммарно добавили рынку 93 тыс. рабочих мест.

Макроэкономика и монетарная политика США

Александр Шмыров, директор Департамента Торговых Идей

Наше мнение

Текущая макроэкономическая ситуация в США предполагает развитие сценария "No Landing", который на фоне устойчиво сильного рынка труда сопровождается угрозой нового инфляционного витка. Двухкратное превышение прогнозов по новым рабочим местам, уверенные данные от ADP, рост числа открытых вакансий и пересмотр прошлых показателей вверх подтверждают высокий спрос на кадры при стабильной безработице, в сочетании с ускорением потребительских цен это изменило настроение инвесторов. Рынок почти полностью отказался от ожиданий смягчения монетарной политики, а общая вероятность повышения ставки подскочила с 14% до 75%. В этих условиях фокус внимания смещен на публикацию свежих данных по инфляции, которые внесут ясность в будущий курс ФРС и могут стать источником высокой волатильности. Смена парадигмы с ожидания снижения ставок на риск их дальнейшего роста означает продолжение давления на фондовые индексы из-за высокой стоимости кредитования.

Рынок облигаций

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

Наше мнение

На прошедшей неделе, в пятницу, рынок получил долгожданные данные по занятости за май, которые спровоцировали заметное "бычье" ралли и снижение доходностей по всей кривой. Хотя заголовок по приросту рабочих мест выглядел уверенно, рынок предпочел сфокусироваться на более слабых компонентах отчета: неожиданном росте уровня безработицы до 4,5% и замедлении роста заработных плат.

При этом структурная картина, описанная нами ранее, не изменилась. Охлаждение на рынке труда носит постепенный характер и пока не отменяет базовых проинфляционных рисков, связанных как с сектором услуг, так и с внешними факторами. У ФРС по-прежнему нет веских причин для резкого смягчения политики.

Таким образом, несмотря на ралли на прошлой неделе, мы сохраняем наш нейтральный тактический взгляд на дюрацию. Мы не считаем, что это движение является устойчивым сигналом для открытия новых длинных позиций. В преддверии ключевого отчета по инфляции (CPI) на следующей неделе, мы предпочитаем занимать выжидательную позицию, не доверяя устойчивости текущего ралли до получения новых инфляционных данных.

Резкий рост рабочих мест в США и дорогая нефть подтолкнули доходности UST вверх.

Динамика рынка казначейских облигаций США на протяжении прошедшей недели определялась тесной взаимосвязью между геополитической напряженностью на Ближнем Востоке и поступающими макроэкономическими данными из американского сектора занятости.

В понедельник торги открылись повышением доходностей краткосрочных ценных бумаг на 4 базисных пункта, что было спровоцировано ростом цен на нефть после известий о возможном прекращении коммуникации между Ираном и США. Ближе к концу дня это движение частично скорректировалось в ответ на заявления президента Дональда Трампа в социальных сетях о продолжении переговорного процесса, в результате чего кривая доходностей зафиксировала умеренное уплотнение.

Во вторник в ночные часы доходности сначала снизились на фоне стабилизации ближневосточной повестки, однако полностью отыграли это падение во второй половине дня. Причиной разворота стала публикация апрельского отчета JOLTS, согласно которому уровень открытых вакансий подскочил с 4,2% до 4,6%, самого высокого значения с ноября 2024 года, хотя основная доля этого прироста пришлась на сферу профессиональных и деловых услуг. Очередной виток роста цен на нефть из-за сохраняющейся напряженности в ближневосточном регионе закрепил повышение доходностей на коротком конце кривой, уплотнив ее еще на 2 базисных пункта.

В среду тенденция к росту доходностей продолжилась, затронув преимущественно среднесрочные облигации, которые прибавили от 2 до 4 базисных пунктов. Настроения участников рынка формировались под влиянием сообщений об обмене ударами между военными силами США и Ирана, а также сильной внутренней статистики. В частности, майский отчет ADP указал на увеличение числа рабочих мест в частном

секторе на 122 тысячи, а майский индекс деловой активности ISM в сфере услуг поднялся до 54,5, превысив прогнозные значения.

Четверг принес временное облегчение долговым рынкам: на фоне коррекционного снижения цен на нефть доходности гособлигаций снизились на 1-4 базисных пункта, а кривая продемонстрировала увеличение крутизны. Опубликованные данные по пособиям по безработице носили смешанный характер: число первичных заявок выросло на 13 тысяч до 225 тысяч, обновив максимум с середины декабря, тогда как количество повторных заявок снизилось на 8 тысяч до 1 777 тысяч, подтверждая общую устойчивость рынка труда.

В пятницу на рынке возобновились масштабные продажи облигаций, приведшие к резкому росту их доходностей, при этом американские долговые обязательства снижались в цене быстрее европейских аналогов. Дополнительное давление оказывала цена нефти марки Brent, вновь приблизившаяся к \$100 за баррель. Главным триггером выступил майский отчет по рынку труда (Nonfarm Payrolls), зафиксировавший прирост рабочих мест на 172 тысячи, что значительно превысило ожидания инвесторов. С учетом повышательного пересмотра прошлых периодов на 93 тысячи уровень безработицы снизился до 4,296%. В ответ на эти данные представители Федеральной резервной системы усилили жесткость своих заявлений, глава ФРБ Кливленда госпожа Хэммак отметила, что в ближайшее время может потребоваться

принятие мер по повышению процентных ставок. По итогам всей пятидневки кривая доходностей казначейских облигаций США заметно уплотнилась: доходности 2-летних бумаг выросли на 15 базисных пунктов, 5-летних на 13 базисных пунктов, 10-летних на 8 базисных пунктов, в то время как 30-летние облигации прибавили всего 1 базисный пункт.

На прошедшей неделе на рынках корпоративного долга преобладала негативная или смешанная динамика, выразившаяся в расширении спредов на американском рынке и отрицательной совокупной доходности в большинстве сегментов.

В США оба сектора оказались под давлением. Спреды в высокодоходном сегменте (US HY) расширились на 8 бп, а совокупная доходность составила -0,42%. Сегмент инвестиционного уровня (US IG) также продемонстрировал ослабление: спред увеличился на 1 бп при итоговой доходности -0,54%.

На развивающихся рынках (EM) картина была более неоднородной. Высокодоходный сегмент (EM HY) показал значительное сужение спреда на 10 бп, однако это не привело к росту, и совокупная доходность осталась на уровне 0%. В сегменте инвестиционного уровня (EM IG) спреды также сузились на 2 бп, но, как и в США, итоговая доходность оказалась в отрицательной зоне, упав на 0,40%.

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

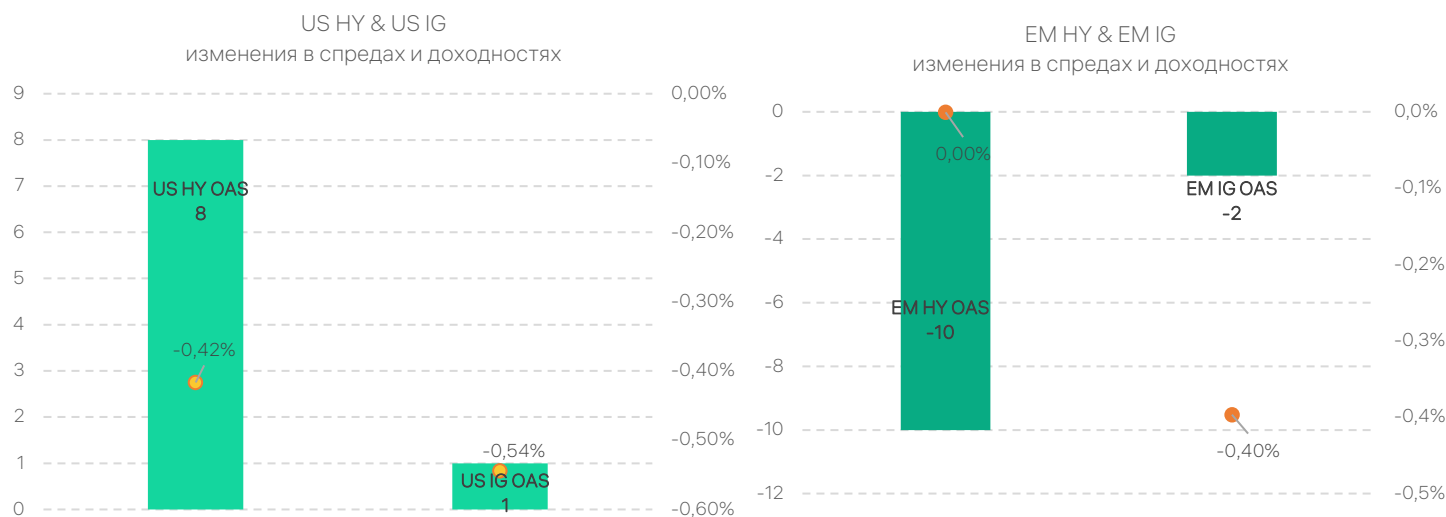
Дата выхода	Страна	Данные	За период	Консенсус	Предыдущее значение
9 июн	Великобритания	Объём розничных продаж от BRC (г/г)	Май	0,60%	-3,40%
9 июн	Германия	Сальдо торгового баланса	Апрель	14,2B	14,3B
9 июн	Германия	Объём промышленного производства (м/м)	Апрель	0,10%	-0,70%
9 июн	Канада	Сальдо торгового баланса	Апрель	1,9B	1,78B
9 июн	США	Сальдо торгового баланса	Апрель	-55,2B	-60,3B
9 июн	США	Продажи на вторичном рынке жилья	Май	4,08M	4,02M
9 июн	Китай	Сальдо торгового баланса USD	Май	88,7B	84,8B
9 июн	Китай	Объём импорта (г/г)	Май	25,00%	25,30%
9 июн	Китай	Объём экспорта (г/г)	Май	14,30%	14,10%
10 июн	Австралия	Разрешения на строительство (м/м)	Апрель	-3,40%	-10,50%
10 июн	Китай	Индекс цен производителей (г/г)	Май	3,80%	2,80%
10 июн	США	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Май	0,30%	0,60%
10 июн	США	Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Май	0,50%	0,40%
10 июн	Канада	Решение по процентной ставке	-	2,25%	2,25%
10 июн	Россия	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Май	0,20%	0,10%
11 июн	Еврозона	Решение по процентной ставке	Июнь	2,40%	2,15%
11 июн	Еврозона	Ставка по депозитным средствам	Июнь	2,25%	2,00%
11 июн	США	Индекс цен производителей (PPI) (м/м)	Май	0,70%	1,40%
11 июн	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	-	225K	225K
12 июн	Япония	Объём промышленного производства (м/м)	Апрель	0,80%	0,80%
12 июн	Германия	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Май	-0,20%	-0,20%
12 июн	Великобритания	ВВП (м/м)	Апрель	-0,10%	0,30%
12 июн	Великобритания	Сальдо торгового баланса	Апрель	-27B	-27,22B
12 июн	Франция	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Май	0,10%	1,00%
12 июн	Испания	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Май	3,20%	3,20%
12 июн	Канада	Объём оптовых продаж (м/м)	Апрель	0,10%	1,90%

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	93,1	-0,66%	-15,27%	14,36%	52,98%
WTI, \$/ барр.	90,5	1,84%	-11,47%	21,27%	57,68%
Золото, \$/унц.	4 328,5	-3,71%	-5,01%	-15,79%	0,21%
Серебро, \$/ унц.	67,8	-10,31%	-6,89%	-18,81%	-5,34%
Медь, \$/ т	13 519,5	-1,33%	2,93%	3,54%	8,83%
Уголь, \$/т	148,8	13,12%	10,68%	12,99%	38,37%
Сталь, \$/т	1 126,0	0,00%	4,26%	11,05%	20,43%
Железная руда, \$/т	98,2	-1,69%	-6,62%	-0,90%	-5,47%

Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



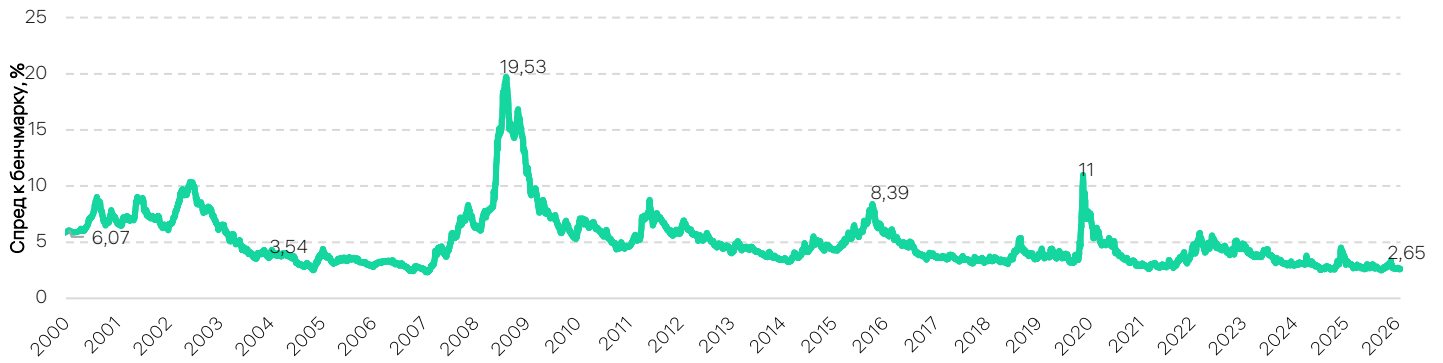
Источник: Bloomberg

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



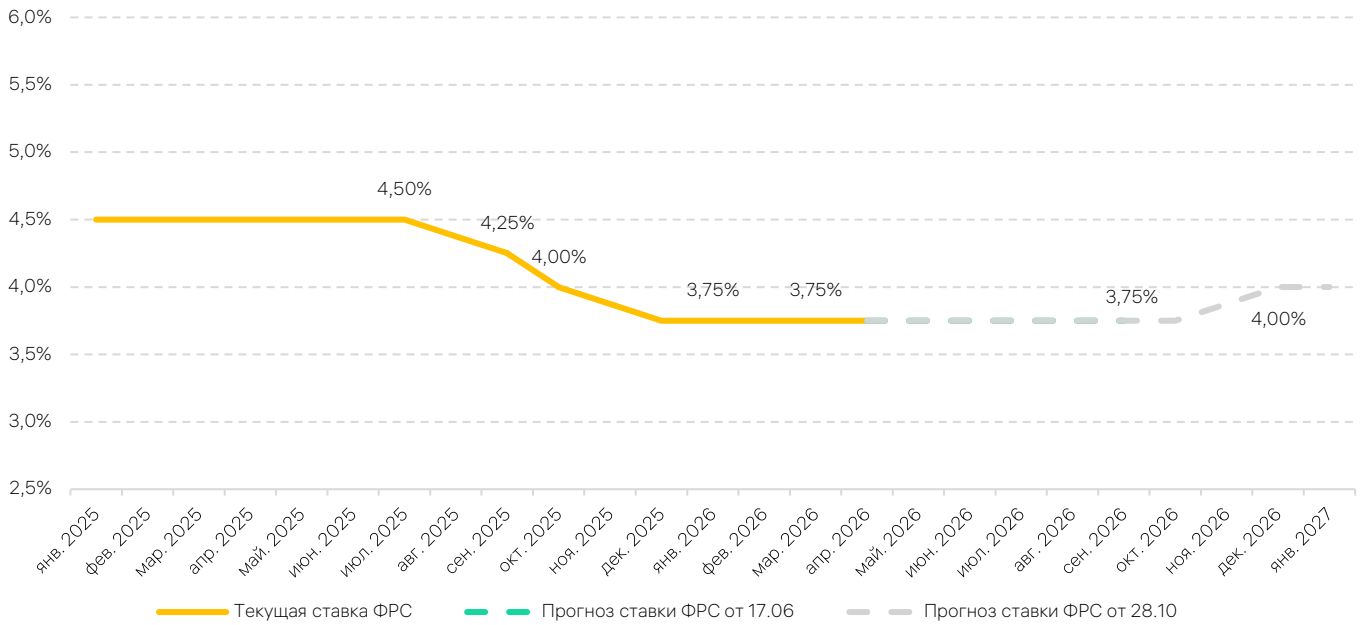
Источник: Bloomberg

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 05.06.2026	YTM на 29.05.2026	Изменение доходности, бп
1М	3,67%	3,68%	-1
3М	3,71%	3,67%	4
6М	3,79%	3,75%	5
1Г	3,85%	3,78%	7
2Г	4,15%	4,01%	14
3Г	4,20%	4,05%	15
5Л	4,27%	4,14%	13
10Л	4,53%	4,44%	9
30Л	5,00%	4,97%	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;
- **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 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	99,4	2,5	14	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	1350	1350	100,5	4,9	50	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	83,1	3,9	96	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1500	1500	98,3	4,9	42	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1150	1150	102,9	5,1	52	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1000	1000	91,6	5,6	63	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1500	1500	109,0	5,7	70	200 000
XS3212533262	KAZAKS/4.412/2030	Kazakhstan Government International Bond	USD	28.10.2030	BBB	KZ	1500	1500	98,5	4,8	49	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	100,0	4,1	41	200 000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	93,2	5,1	79	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	BBB-	KZ	500	500	99,1	4,4	66	200 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	100,9	4,4	51	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	101,7	4,7	43	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	90,7	5,1	79	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1000	250	100,2	4,6	70	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1250	1250	101,3	5,0	71	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	90,8	5,1	67	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1250	1000	95,8	6,1	105	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1500	1250	101,2	6,3	122	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB-	KZ	400	400	102,9	6,8	254	200 000
XS3011744623	JSCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	101,3	5,9	157	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	700	700	102,9	4,8	51	200 000
XS3353982385	KTZKZ/5.25/2036	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2036	BBB-	KZ	500	500	97,1	5,6	106	200 000
XS3353982112	KTZKZ/4.875/2031	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2031	BBB-	KZ	500	500	98,2	5,3	97	200 000
XS3310367738	JSCKSP/5.9/2031	Kaspi.KZ JSC	USD	28.04.2031	BBB-	KZ	600	600	100,0	5,9	158	200 000
XS3366268384	KZTGKZ/5.625/2036	QazaqGaz NC JSC	USD	08.05.2036	BBB-	KZ	700	700	98,4	5,8	127	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	100,4	5,2	95	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	93,3	5,4	110	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	102,7	5,4	123	200 000
★ XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	105,7	5,7	134	200 000
★ XS2849506402	SQBN/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	107,6	6,2	197	200 000
★ XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB-	UZ	400	400	108,9	6,2	197	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	99,0	4,6	86	200 000
US71647NAS80	PETBRA/7.375/2027	Petrobras Global Finance BV	USD	17.01.2027	BB	BR	4000	670	101,9	4,2	-40	2 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	99,0	4,6	74	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1000	1000	98,9	4,5	63	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98,4	4,3	30	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	252	100,3	5,6	157	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	113	99,7	6,5	248	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB+	KR	1000	1000	102,7	4,6	55	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	340	99,5	4,5	62	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1350	1350	98,7	4,2	4	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1000	1000	99,3	4,8	59	200 000
US02364WBH79	AMXMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1000	1000	96,9	4,8	53	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	Saudi Telecom Co	USD	13.05.2029	A+	SA	1250	1250	97,4	4,9	62	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	102,5	4,9	57	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3000	3000	94,8	4,6	32	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2250	2250	95,9	4,7	39	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	90,5	4,5	21	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2500	2500	93,2	6,7	236	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1650	1650	95,8	4,9	62	200 000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1758	1466	90,8	4,7	38	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	BBB-	AZ	1077	1077	93,4	4,7	62	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	BR	600	600	109,5	5,6	115	2 000
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1000	1000	82,4	5,1	67	1 000

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
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB+	KR	750	750	108,5	5,0	55	200 000
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1000	1000	107,1	5,5	107	200 000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1500	1500	97,7	6,9	244	200 000
USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	598	101,4	5,8	138	100 000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	101,1	5,8	132	200 000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1500	1500	100,6	5,8	82	2 000
★ US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1500	1500	101,4	5,4	108	2 000
★ US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	99,5	4,8	52	2 000
★ US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1748	1748	102,0	5,1	85	200 000
★ XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1150	1150	91,2	5,4	110	200 000
★ XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	90,7	5,4	103	200 000
★ USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	DD+	BR	1000	1000	55,1	16,6	1217	200 000
★ US71647NBK46	PETBRA/6.5/2033	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1250	1000	102,7	6,0	158	2 000
★ USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	CC+	BR	1250	1250	66,5	33,3	2927	200 000
★ USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	103,1	6,3	157	200 000
★ US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	89,7	5,1	76	2 000
★ USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	500	482	103,2	7,7	235	250 000
★ US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1650	1650	100,2	6,1	161	200 000
★ US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB+	US	2500	2500	90,3	4,9	58	2 000
★ US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB	BR	1500	1500	105,3	5,2	75	2 000
★ US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1995	1995	110,4	5,7	137	2 000
★ USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	100,6	6,3	191	2 000
★ US83368TAW80	SOCGEN/3/2030	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1250	1250	93,1	5,1	82	200 000
★ USL6401PAM51	BEEF3_SA/8.875/2033	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1000	1000	104,7	8,0	343	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	99,7	6,7	242	2 000
★ US74736KAH41	QRVO/4.375/2029	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	97,6	5,2	89	2 000
★ USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB	IN	500	500	99,0	5,2	135	200 000
★ USP1905CJX94	BRFSBZ/4.875/2030	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	95,3	6,3	206	200 000
★ XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	96,9	5,8	155	200 000
★ US845467AS85	EXE/5.375/2030	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1200	1200	100,5	5,2	92	2 000
★ US11021AE12	BRITEL/9.625/2030	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2800	2670	118,2	5,1	77	1 000
★ US37045VAY65	GM/5.4/2029	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1000	1000	101,5	4,9	62	2 000
★ US69120VAZ40	OCINCC/6.65/2031	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	99,3	6,8	252	2 000
★ USQ6951UAA99	NSTAU/6.125/2033	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	103,1	5,6	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
★	USU67959AB91	OLN/6.625/2033	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB	US	600	600	98,5	6,9	246	2 000
★	USU9094LAD02	UAL/4.625/2029	United Airlines Inc	USD	15.04.2029	BBB-	US	2000	2000	98,1	5,3	108	2 000
★	USV7780TAE39	RCL/5.5/2028	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB	US	1500	1500	100,9	5,0	81	2 000
★	US80007RAE53	SANLTD/5.4/2028	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB	MO	1893	1893	100,9	5,0	73	200 000
★	US26884LAZ22	EQT/6.375/2029	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	49	102,4	5,4	80	2 000
★	USP47465AB82	GCCAMM/3.614/2032	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	US	500	500	91,4	5,3	97	200 000
	USP7S81YBJ38	ORBIA/6.8/2030	Orbia Advance Corp SAB de CV	USD	13.05.2030	BB+	MX	650	650	101,2	6,4	214	200 000
	USU33791AC52	IT/3.75/2030	Gartner Inc	USD	01.10.2030	BBB-	US	800	800	91,3	6,1	176	2 000
★	US05526DCC74	BATSLN/5.625/2035	BAT Capital Corp	USD	15.08.2035	BBB+	GB	1000	1000	102,0	5,4	81	2 000
★	USP62138AB13	LTMCI/7.875/2030	Latam Airlines Group SA	USD	15.04.2030	BB+	CL	1400	1400	103,3	6,9	214	2 000
★	US595112CH45	MU/6.05/2035	Micron Technology Inc	USD	01.11.2035	BBB	US	1250	221	104,9	5,4	82	2 000
★	US02344AAA60	AMCR/2.69/2031	Amcors Flexibles North America Inc	USD	25.05.2031	BBB	US	800	800	89,8	5,0	71	2 000
★	US84265VAA35	SCCO/7.5/2035	Southern Copper Corp	USD	27.07.2035	BBB+	MX	1000	1000	115,3	5,4	81	100 000
★	USG0446NAZ71	AALLN/5.75/2034	Anglo American Capital PLC	USD	05.04.2034	BBB	ZA	1000	1000	103,0	5,3	79	200 000
★	USC3535CAS73	FMCN/7.25/2034 ыы	First Quantum Minerals Ltd	USD	15.02.2034	B	ZM	1000	1000	102,3	6,9	235	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

**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