



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

8 июня – 12 июня 2026 года

“Экономика на качелях”

- Трудовой тупик (NY Fed 1-Year Consumer Inflation Expectations):** Майский опрос потребительских ожиданий Федерального резервного банка Нью-Йорка зафиксировал снижение годовых инфляционных ожиданий в США с 3,6% до 3,5%, при сохранении долгосрочных прогнозов на 3–5 лет на прежних уровнях 3,1% и 3,0%. При этом настроения американцев ухудшились, так как ожидаемая вероятность найти новую работу в случае увольнения упала с 46,0% до 43,7%, обновив минимум с декабря 2025 года.
- Инфляционный раскол (Headline CPI, Core CPI):** Потребительская инфляция (CPI) в США за май 2026 года замедлила месячный рост с 0,6% до 0,5%, однако годовой показатель ускорился с 3,8% до 4,2%. Базовый индекс (Core CPI), не учитывающий цены на продовольствие и энергоносители, также показал замедление месячного роста с 0,4% до 0,2%, при этом годовой показатель незначительно ускорился с 2,8% до 2,9%. Основным фактором роста общего индекса стало продолжающееся подорожание энергоносителей, месячный рост которых ускорился с 3,8% до 3,9%.
- Заводы разгоняют цены (Headline PPI, Core PPI):** Индекс цен производителей (PPI) в США за май 2026 года сохранил месячный тем роста на уровне 1,1%, при этом годовой показатель значительно ускорился с 5,7% до 6,5%. Ключевым драйвером роста стал скачок цен на товары, которые подорожали с 1,9% на 2,8% за месяц, в то время как рост цен на услуги замедлился с 0,7% до 0,3%. Базовый индекс (Core PPI), исключая волатильные компоненты, замедлил месячный рост с 0,7% до 0,4%, а в годовом выражении показатель остался на прежнем уровне 4,9%.
- Мичиганский мираж (Michigan Consumer Sentiment):** Индекс потребительских настроений Мичиганского университета в июне вырос до 48,8 пункта. Показатель демонстрирует заметный месячный рост на 9,2% по сравнению с майским значением в 44,8 пункта. Однако, в годовом исчислении индекс показывает значительное падение на 19,4% по сравнению с июнем 2025 года в 60,7 пункта.

Макроэкономика и монетарная политика США

Александр Шмыров, директор Департамента Торговых Идей

Наше мнение

Текущая статистика рисует противоречивую картину. С одной стороны, фундаментальное ценовое давление постепенно ослабевает благодаря замедлению базовой инфляции (Core CPI) с 0,4% до 0,2% и снижению краткосрочных инфляционных ожиданий (NY Fed) с 3,6% до 3,5%. С другой стороны, риски сохраняются из-за продолжающегося роста цен на энергоносители (месячный рост ускорился с 3,8% до 3,9%) и ускорения годовой производственной инфляции (PPI) с 5,7% до 6,5%.

Макроданные США

| США | Значение | Прогноз | Пред. |
|----------------------|----------|---------|-------|
| CPI, г/г | 4,2% | 4,2% | 3,8% |
| Core CPI, г/г | 2,9% | 2,9% | 2,8% |
| 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% | 4,3% | 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% |

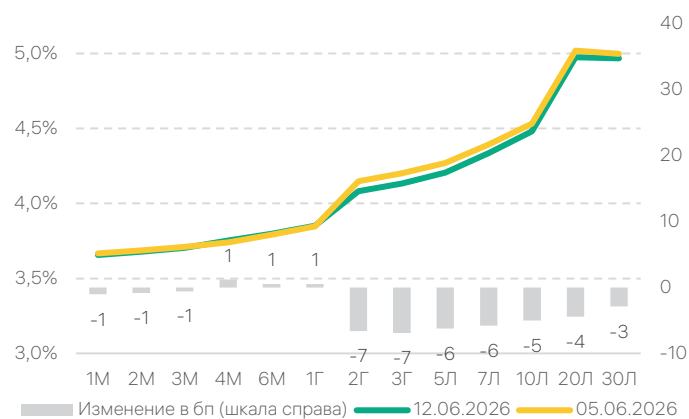
Источник: Bloomberg

Основные индексы

| Индексы | Значение | Изм. м/м | Изм. г/г |
|---------------------|----------|----------|----------|
| Ставка ФРС | 3,75% | - | - |
| SOFR | 3,60% | -0 бп | -71 бп |
| 10Y breakeven yield | 2,31% | -3 бп | -1 бп |
| DXY ¹ | 99,75 | 1,47% | 1,86% |
| US HY, OAS в бп | 266 бп | -2 бп | -40 бп |
| US IG, OAS в бп | 72 бп | -4 бп | -12 бп |
| Ставка ЕЦБ | 2,15% | - | - |

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Наклон кривой UST

| Пары облигаций | Спреды на 12.06.2026, бп | Спреды на 05.06.2026, бп | Изменение спредов, бп |
|----------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------|
| 2-5 лет | 12 | 12 | 0 |
| 2-10 лет | 40 | 38 | 2 |
| 5-10 лет | 27 | 26 | 1 |
| 10-30 лет | 49 | 47 | 2 |

Источник: Bloomberg

Несмотря на локальные всплески оптимизма, американский потребитель реагирует на такую нестабильность с явной тревогой, так как ожидаемая вероятность найти работу в случае увольнения упала с 46,0% до 43,7%.

Весь этот массив противоречивой макростатистики поступает на рассмотрение ФРС в крайне ответственный момент. Уже в эту среду состоится заседание регулятора – первое под руководством нового главы Кевина Уорша. Рынки замерли в ожидании, так как замедление базовой инфляции и явные признаки охлаждения рынка труда дают ФРС основания для поддержки экономики. Однако ускорение производственной инфляции (PPI) ограничивает пространство для маневра. В связи с этим базовым сценарием для рынков остается сохранение процентной ставки на текущем уровне. Ожидается, что ФРС, признав прохождение пика инфляционного давления, сместит фокус на поддержку рынка труда, тем самым создавая предпосылки для будущего снижения ставок.

Рынок облигаций

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

Наше мнение

На прошедшей неделе рынок продолжал отыгрывать данные по занятости за май, которые, несмотря на неоднозначность, спровоцировали ралли и снижение доходностей. Рынок явно предпочел сфокусироваться на признаках охлаждения (рост безработицы) в надежде на более скорое смягчение политики ФРС. Однако опубликованный на выходных детальный среднесрочный макроэкономический прогноз рисует совершенно иную, гораздо более "ястребиную" картину, которая во многом совпадает с нашими тактическими опасениями. Согласно последним оценкам, устойчивая инфляция и стабильный рост ВВП заставят ФРС не только удерживать ставку на текущих уровнях до 3 квартала 2027 года, но и потенциально повысить ее после этого.

Этот фундаментальный взгляд укрепляет нашу позицию. Недавнее ралли выглядит неустойчивым и излишне оптимистичным. Мы считаем, что рынок недооценивает проинфляционные риски и решимость ФРС.

Таким образом, мы сохраняем наш осторожный взгляд. Мы не видим оснований для наращивания дюрации после ралли прошлой недели. Напротив, текущие, более низкие уровни доходностей могут представлять интерес для открытия тактических коротких позиций.

Экономическая устойчивость как триггер распродаж на рынке гособлигаций США

Рынок казначейских облигаций США на прошедшей неделе находился под давлением меняющихся инфляционных ожиданий, результатов государственных

аукционов и колебаний цен на энергоносители. В понедельник торги ознаменовались ростом доходностей на дальнем конце кривой на 3 базисных пункта, хотя американские облигации демонстрировали большую устойчивость по сравнению с европейскими аналогами на фоне ближневосточной геополитической повестки. В условиях отсутствия важной макроэкономической статистики в начале недели инвесторы сосредоточились на предстоящем размещении трехлетних облигаций. Из-за общего сокращения спроса со стороны иностранных участников и управляющих фондами на предыдущих аукционах доходности трехлетнего сегмента выросли за месяц на 24 базисных пункта, достигнув пиковых значений с начала 2025 года.

Во вторник на рынке сформировалась противоположная тенденция: доходности гособлигаций снизились вслед за падением цен на нефть до двухмесячных минимумов. В центре внимания инвесторов оказались прогнозы по майскому индексу потребительских цен, предполагавшие ускорение годовой инфляции до 4,3% из-за удорожания топлива, электроэнергии и продуктов питания, а также из-за отложенного эффекта роста оптовых цен на подержанные автомобили.

В среду, несмотря на то что официальный отчет зафиксировал более слабое, чем ожидалось, увеличение базовой инфляции на 0,21% против прогнозных 0,3%, доходности американских бумаг возобновили рост. Участники рынка проявили осторожность, посчитав, что общий уровень годовой инфляции остается слишком высоким, а риски нового ценового давления во втором полугодии сохраняются. Прошедший в этот же день успешный аукцион по десятилетним облигациям, где доля конечных покупателей достигла максимальных с января 90,5%, помог лишь временно сдержать падение цен перед предстоящим размещением тридцатилетних долговых обязательств.

В четверг рынок сосредоточился на размещении тридцатилетних облигаций, анонсированном накануне. В отличие от успешного десятилетнего аукциона, спрос на длинный конец оказался слабее бумаги разместились с «хвостом» около 2 базисных пунктов. Вышедший отчет по ценам производителей показал, что заголовочная инфляция достигла максимумов с 2022 года, тогда как базовые компоненты оказались ниже прогнозов. По итогам дня доходности всё же снизились: ставка по десятилетним бумагам опустилась примерно на 9 базисных пунктов, до 4,46%, на фоне мягких базовых данных и геополитической напряженности вокруг Ирана. Статистика практически не изменила ожиданий по ФРС, рынок по-прежнему закладывает одно повышение ставки в этом году.

К концу недели инвесторы подвели итоги первого полугодия, зафиксировав, что доходности долгового рынка США прочно закрепились в диапазоне 4-5%,

который сохраняется последние четыре года. Главным фактором опережающего роста американских доходностей по сравнению с другими развитыми рынками стала высокая устойчивость экономики США, которая заставила инвесторов пересмотреть свои ожидания и заложить сохранение высоких процентных ставок на значительно более долгий период, что привело к повышению доходностей вдоль всей кривой на 15-60 базисных пунктов с начала года. 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.

На прошедшей неделе на рынках корпоративного долга наблюдалась разнонаправленная динамика спредов,

однако итоговая доходность оставалась положительной по всем ключевым сегментам.

Сектор высокодоходных облигаций (US HY) продемонстрировал расширение спреда на 1 бп, при этом совокупная доходность составила +0,45%. В то же время сегмент инвестиционного уровня (US IG), напротив, показал сужение спреда на 1 бп, а итоговая доходность достигла +0,52%.

На развивающихся рынках (EM) оба сегмента, как высокодоходный (EM HY), так и инвестиционного уровня (EM IG) зафиксировали одинаковое расширение спредов на 2 бп и принесли инвесторам идентичную положительную доходность в +0,73%.

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

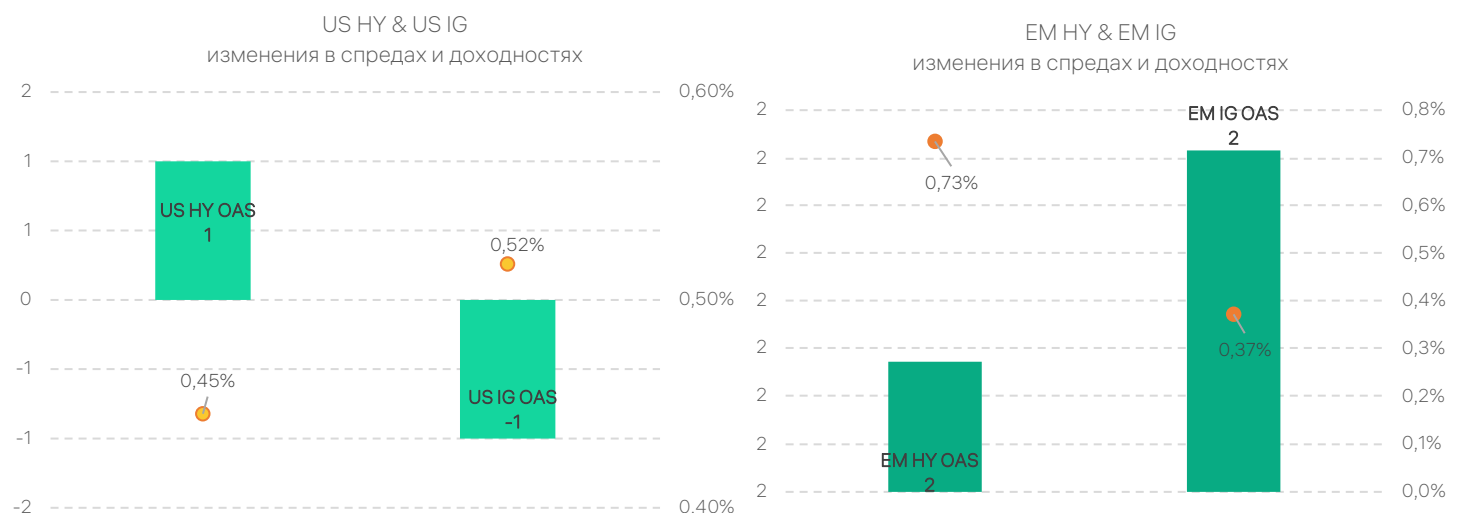
| Дата выхода | Страна | Данные | За период | Консенсус | Предыдущее значение |
|-------------|----------------|------------------------------------------------------------|-----------|-----------|---------------------|
| 15 июн | Швейцария | Индекс цен производителей (PPI) (м/м) | Май | -0,40% | 0,80% |
| 15 июн | Еврозона | Сальдо торгового баланса | Апрель | 7,8B | 7,8B |
| 15 июн | Еврозона | Объем промышленного производства (м/м) | Апрель | 0,20% | 0,20% |
| 15 июн | Канада | Объем строительства новых домов | Май | 255,0K | 279,3K |
| 15 июн | Канада | Объем оптовых продаж (м/м) | Апрель | 0,10% | 1,90% |
| 15 июн | США | Объем промышленного производства (м/м) | Май | 0,30% | 0,70% |
| 16 июн | Япония | Решение по процентной ставке | Июнь | 1,00% | 1,00% |
| 16 июн | Австралия | Решение по процентной ставке | Июнь | 4,35% | 4,35% |
| 16 июн | Еврозона | Индекс экономических настроений от Zew | Июнь | -7,60 | -9,10 |
| 16 июн | Германия | Индекс текущих экономических условий Zew | Июнь | -77,00 | -77,80 |
| 16 июн | Канада | Объем иностранных инвестиций в ценные бумаги Канады | Апрель | 11,28B | 4,62B |
| 16 июн | США | Индекс цен на импорт (м/м) | Май | 0,90% | 1,90% |
| 16 июн | США | Объем строительства новых домов | Май | 1,420M | 1,465M |
| 17 июн | Япония | Сальдо торгового баланса | Май | -564,6B | 299,3B |
| 17 июн | Япония | Объем экспорта (г/г) | Май | 16,20% | 14,80% |
| 17 июн | Великобритания | Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) | Май | 3,00% | 2,80% |
| 17 июн | Великобритания | Индекс закупочных цен производителей (м/м) | Май | 0,50% | 2,40% |
| 17 июн | Еврозона | Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) | Май | 3,20% | 3,20% |
| 17 июн | Еврозона | Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) | Май | 2,50% | 2,50% |
| 17 июн | США | Объем розничных продаж (м/м) | Май | 0,50% | 0,50% |
| 17 июн | США | Базовый индекс розничных продаж (м/м) | Май | 0,50% | 0,70% |
| 17 июн | США | Решение по процентной ставке ФРС | Июнь | 3,75% | 3,75% |
| 18 июн | Великобритания | Уровень безработицы | Апрель | 5,00% | 5,00% |
| 18 июн | Великобритания | Изменение числа заявок на пособие по безработице | Май | 25,8K | 26,5K |
| 18 июн | Великобритания | Средний уровень заработной платы с учетом премий | Апрель | 4,00% | 4,10% |
| 18 июн | Швейцария | Решение ЦБ Швейцарии по процентной ставке | 2кв | 0,00% | 0,00% |
| 18 июн | Великобритания | Решение по процентной ставке | Июнь | 3,75% | 3,75% |
| 18 июн | США | Число первичных заявок на получение пособий по безработице | Июнь | 225K | 229K |
| 18 июн | Канада | Индекс цен на сырье (RMPI) (м/м) | Май | 1,80% | 2,60% |
| 19 июн | США | Объем покупок долгосрочных ценных бумаг TIC | Апрель | 72,5B | 81,3B |
| 19 июн | Новая Зеландия | Сальдо торгового баланса (м/м) | Май | 875M | 1920M |
| 19 июн | Япония | Общенациональный базовый индекс потреблен (ИПЦ) (г/г) | Май | 1,40% | 1,40% |
| 19 июн | Германия | Индекс цен производителей (PPI) (м/м) | Май | 0,80% | 1,20% |
| 19 июн | Великобритания | Объем розничных продаж (м/м) | Май | 0,50% | -1,30% |
| 19 июн | Канада | Базовый индекс розничных продаж (м/м) | Апрель | 0,70% | 1,40% |
| 19 июн | Канада | Объем розничных продаж (м/м) | Апрель | 0,60% | 0,90% |

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

| Сырьевые товары | Значение | Изменение за нед % | Изменение за мес % | Изменение за 3 мес % | Изменение YTD % |
|---------------------|----------|--------------------|--------------------|----------------------|-----------------|
| Brent, \$/барр. | 87,3 | -8,10% | -18,97% | -5,06% | 43,52% |
| WTI, \$/ барр. | 84,9 | -8,77% | -16,93% | -2,72% | 47,82% |
| Золото, \$/унц. | 4 219,3 | -5,71% | -10,52% | -18,49% | -2,32% |
| Серебро, \$/ унц. | 68,0 | -7,94% | -21,32% | -20,67% | -5,08% |
| Медь, \$/ т | 13 698,0 | -1,68% | -2,30% | 5,03% | 10,26% |
| Уголь, \$/т | 148,9 | 0,91% | 12,38% | 11,87% | 38,51% |
| Сталь, \$/т | 1 123,0 | -0,18% | 3,79% | 10,42% | 20,11% |
| Железная руда, \$/т | 97,0 | -1,29% | -8,09% | -4,71% | -6,69% |

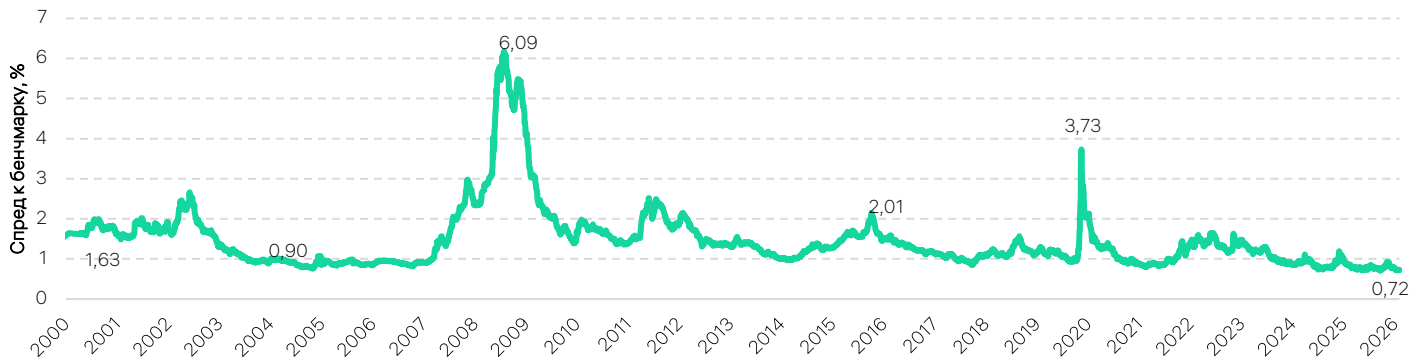
Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



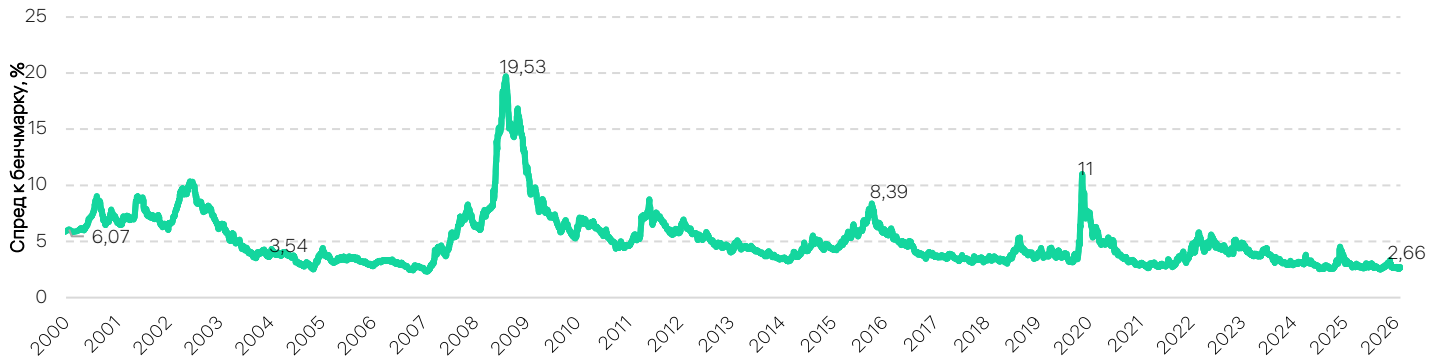
Источник: Bloomberg

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



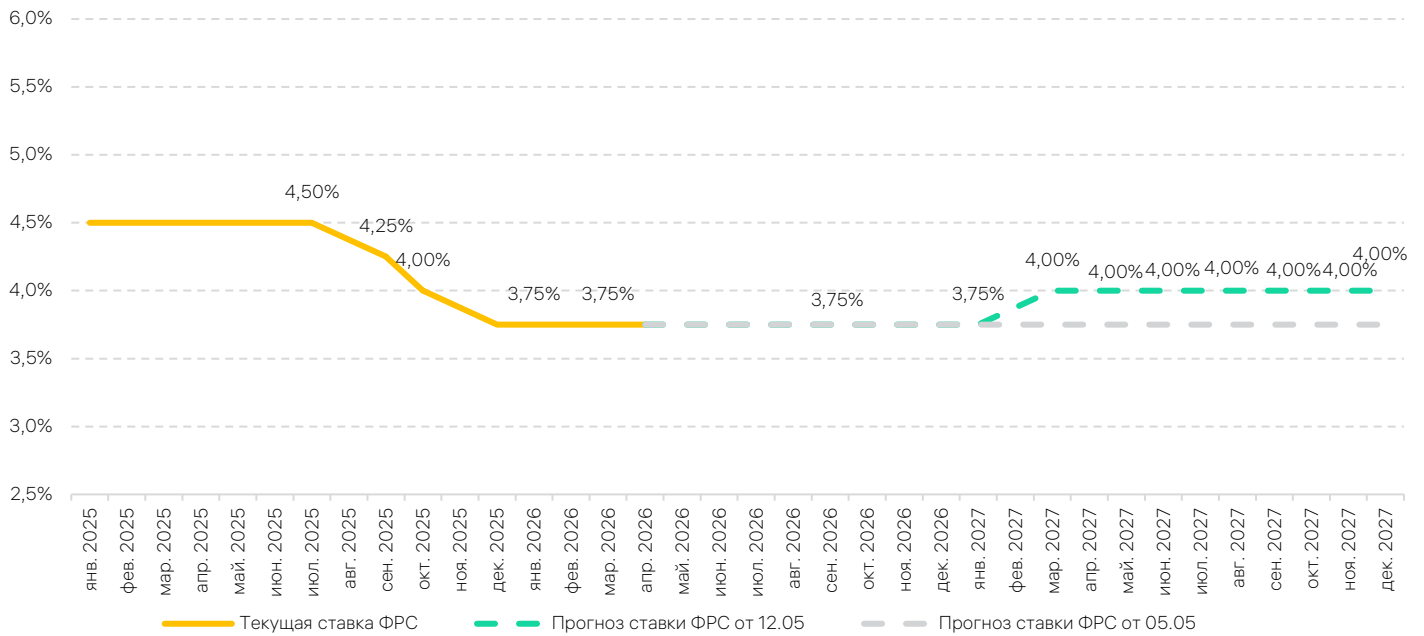
Источник: Bloomberg

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 12.06.2026 | YTM на 05.06.2026 | Изменение доходности, бп |
|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------------|
| 1М | 3,66% | 3,67% | -1 |
| 3М | 3,70% | 3,71% | -1 |
| 6М | 3,80% | 3,79% | 1 |
| 1Г | 3,85% | 3,85% | 1 |
| 2Г | 4,08% | 4,15% | -7 |
| 3Г | 4,13% | 4,20% | -7 |
| 5Л | 4,21% | 4,27% | -6 |
| 10Л | 4,48% | 4,53% | -5 |
| 30Л | 4,97% | 5,00% | -3 |

Источник: Bloomberg

Дополнительная информация и расшифровка

Мир

- **UST (US Treasuries)** – Казначейские облигации США;
- **SOFR (secured overnight financing rate)** – ставка однодневного РЕПО под залог US treasuries;
- **10Y Breakeven Yield** – средняя ожидаемая инфляция, посчитанная как разница доходности 10-летних казначейских облигаций и 10-летних TIPS;
- **DXF** – средняя динамика доллара к корзине из 6 разных валют;
- **US HY OAS (LF98 Index)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высокодоходным корпоративным облигациям США от Bloomberg;
- **US IG OAS (LUAC Index)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высоконадежным корпоративным облигациям США от Bloomberg;
- **EM HY OAS (BEBG)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высокодоходным корпоративным облигациям развивающихся стран от Bloomberg;
- **EM IG OAS (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 | 15 | 100 000 |
| XS1901718335 | KAZAKS/2.375/2028 | Kazakhstan Government International Bond | EUR | 09.11.2028 | BBB | KZ | 525 | 525 | 98,0 | 3,3 | 67 | 100 000 |
| XS3093655341 | KAZAKS/5/2032 | Kazakhstan Government International Bond | USD | 01.07.2032 | BBB | KZ | 1350 | 1350 | 100,9 | 4,8 | 60 | 200 000 |
| XS2050933626 | KAZAKS/1.5/2034 | Kazakhstan Government International Bond | EUR | 30.09.2034 | BBB | KZ | 650 | 650 | 83,2 | 3,9 | 103 | 100 000 |
| XS2914770545 | KAZAKS/4.714/2035 | Kazakhstan Government International Bond | USD | 09.04.2035 | BBB | KZ | 1500 | 1500 | 98,8 | 4,9 | 49 | 200 000 |
| XS3093658014 | KAZAKS/5.5/2037 | Kazakhstan Government International Bond | USD | 01.07.2037 | BBB | KZ | 1150 | 1150 | 103,3 | 5,1 | 61 | 200 000 |
| XS1120709826 | KAZAKS/4.875/2044 | Kazakhstan Government International Bond | USD | 14.10.2044 | BBB | KZ | 1000 | 1000 | 92,2 | 5,6 | 70 | 200 000 |
| XS1263139856 | KAZAKS/6.5/2045 | Kazakhstan Government International Bond | USD | 21.07.2045 | BBB | KZ | 1500 | 1500 | 109,7 | 5,7 | 76 | 200 000 |
| XS3212533262 | KAZAKS/4.412/2030 | Kazakhstan Government International Bond | USD | 28.10.2030 | BBB | KZ | 1500 | 1500 | 98,9 | 4,7 | 57 | 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 | 38 | 200 000 |
| XS2010030083 | TENGIZ/3.25/2030 | Tengizchevroil Finance Co International Ltd | USD | 15.08.2030 | BBB- | KZ | 750 | 750 | 93,3 | 5,0 | 91 | 200 000 |
| XS2399149694 | SAMRUK/2/2026 | Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC | USD | 28.10.2026 | BBB- | KZ | 500 | 500 | 99,2 | 4,1 | 38 | 200 000 |
| XS2800066297 | DBKAZ/5.5/2027 | Development Bank of Kazakhstan JSC | USD | 15.04.2027 | BBB | KZ | 500 | 500 | 100,9 | 4,3 | 50 | 200 000 |
| XS2917067204 | DBKAZ/5.25/2029 | Development Bank of Kazakhstan JSC | USD | 23.10.2029 | BBB | KZ | 500 | 500 | 101,9 | 4,6 | 53 | 200 000 |
| XS2337670694 | DBKAZ/2.95/2031 | Development Bank of Kazakhstan JSC | USD | 06.05.2031 | BBB | KZ | 500 | 255 | 91,0 | 5,1 | 90 | 200 000 |
| XS1595713782 | KZOKZ/4.75/2027 | KazMunayGas National Co JSC | USD | 19.04.2027 | BBB | KZ | 1000 | 250 | 100,2 | 4,5 | 72 | 200 000 |
| XS1807300105 | KZOKZ/5.375/2030 | KazMunayGas National Co JSC | USD | 24.04.2030 | BBB | KZ | 1250 | 1250 | 101,5 | 4,9 | 83 | 200 000 |
| XS2242422397 | KZOKZ/3.5/2033 | KazMunayGas National Co JSC | USD | 14.04.2033 | BBB | KZ | 750 | 750 | 91,2 | 5,0 | 77 | 200 000 |
| XS1595714087 | KZOKZ/5.75/2047 | KazMunayGas National Co JSC | USD | 19.04.2047 | BBB | KZ | 1250 | 1000 | 96,0 | 6,1 | 115 | 200 000 |
| XS1807299331 | KZOKZ/6.375/2048 | KazMunayGas National Co JSC | USD | 24.10.2048 | BBB | KZ | 1500 | 1250 | 101,4 | 6,3 | 132 | 200 000 |
| XS2985300156 | FORTEB/7.75/2030 | ForteBank JSC | USD | 04.02.2030 | BB- | KZ | 400 | 400 | 103,1 | 6,8 | 267 | 200 000 |
| XS3011744623 | JSCKSP/6.25/2030 | Kaspi.KZ JSC | USD | 26.03.2030 | BBB- | KZ | 650 | 650 | 101,5 | 5,8 | 168 | 200 000 |
| XS3032932645 | DBKAZ/5.625/2030 | Development Bank of Kazakhstan JSC | USD | 07.04.2030 | BBB | KZ | 700 | 700 | 103,0 | 4,7 | 63 | 200 000 |
| XS3353982385 | KTZKZ/5.25/2036 | Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC | USD | 29.04.2036 | BBB- | KZ | 500 | 500 | 97,5 | 5,6 | 114 | 200 000 |
| XS3353982112 | KTZKZ/4.875/2031 | Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC | USD | 29.04.2031 | BBB- | KZ | 500 | 500 | 98,6 | 5,2 | 105 | 200 000 |
| XS3310367738 | JSCKSP/5.9/2031 | Kaspi.KZ JSC | USD | 28.04.2031 | BBB- | KZ | 600 | 600 | 100,2 | 5,8 | 170 | 200 000 |
| XS3366268384 | KZTGKZ/5.625/2036 | QazaqGaz NC JSC | USD | 08.05.2036 | BBB- | KZ | 700 | 700 | 98,8 | 5,8 | 134 | 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 | 100,5 | 5,2 | 112 | 200 000 |
| XS2263765856 | UZBEK/3.7/2030 | Republic of Uzbekistan International Bond | USD | 25.11.2030 | BB | UZ | 555 | 555 | 93,5 | 5,4 | 122 | 200 000 |
| XS2902087936 | NAVOIM/6.7/2028 | Navoi Mining & Metallurgical Combinat | USD | 17.10.2028 | BB | UZ | 500 | 500 | 102,7 | 5,4 | 138 | 200 000 |
| ★ XS2911115645 | NAVOIM/6.95/2031 | Navoi Mining & Metallurgical Combinat | USD | 17.10.2031 | BB | UZ | 500 | 500 | 105,7 | 5,7 | 151 | 200 000 |
| ★ XS2849506402 | SQBN/8.95/2029 | Uzbek Industrial and Construction Bank ATB | USD | 24.07.2029 | BB- | UZ | 400 | 400 | 107,8 | 6,2 | 207 | 200 000 |
| ★ XS2891726296 | AGROBK/9.25/2029 | Jscb Agrobank | USD | 02.10.2029 | BB- | UZ | 400 | 400 | 108,7 | 6,3 | 217 | 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 | 99,1 | 4,5 | 73 | 200 000 |
| US71647NAS80 | PETBRA/7.375/2027 | Petrobras Global Finance BV | USD | 17.01.2027 | BB | BR | 4000 | 670 | 101,7 | 4,4 | 342 | 2 000 |
| XS2109396957 | SNBAB/2.9/2027 | SNB Funding Ltd | USD | 29.01.2027 | NR | SA | 500 | 500 | 99,1 | 4,4 | 58 | 200 000 |
| XS2114850949 | QNBK/2.75/2027 | QNB Finance Ltd | USD | 12.02.2027 | A+ | QA | 1000 | 1000 | 98,9 | 4,4 | 62 | 200 000 |
| XS1688416558 | SPSP/3/2027 | SP PowerAssets Ltd | USD | 26.09.2027 | AA+ | SG | 600 | 600 | 98,5 | 4,2 | 33 | 200 000 |
| USM8222MAA01 | RASGAS/5.838/2027 | Qatenergy LNG S3 | USD | 30.09.2027 | AA- | QA | 850 | 252 | 100,2 | 5,7 | 176 | 250 000 |
| USP3R26HAA81 | CYDSA/6.25/2027 | Cydsa SAB de CV | USD | 04.10.2027 | BB | MX | 450 | 113 | 99,8 | 6,4 | 252 | 200 000 |
| USY8085FBK58 | HYUELE/6.375/2028 | SK hynix Inc | USD | 17.01.2028 | BBB+ | KR | 1000 | 1000 | 102,9 | 4,5 | 52 | 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 | 76 | 200 000 |
| US87973RAE09 | TEMASE/3.625/2028 | Temasek Financial I Ltd | USD | 01.08.2028 | AAA | SG | 1350 | 1350 | 99,0 | 4,1 | 10 | 250 000 |
| XS1890684761 | SABIC/4.5/2028 | SABIC Capital II BV | USD | 10.10.2028 | A+ | SA | 1000 | 1000 | 99,5 | 4,7 | 70 | 200 000 |
| US02364WBH79 | AMXMM/3.625/2029 | America Movil SAB de CV | USD | 22.04.2029 | BBB+ | MX | 1000 | 1000 | 97,1 | 4,7 | 65 | 200 000 |
| XS1992985694 | STCAB/3.89/2029 | STC Sukuk Co Ltd | USD | 13.05.2029 | A+ | SA | 1250 | 1250 | 97,5 | 4,8 | 75 | 200 000 |
| USG0446NAR55 | AALLN/5.625/2030 | Anglo American Capital PLC | USD | 01.04.2030 | BBB | ZA | 750 | 750 | 102,7 | 4,8 | 67 | 200 000 |
| XS2125308168 | ADGB/3.125/2030 | Abu Dhabi Government International Bond | USD | 16.04.2030 | AA | AE | 3000 | 3000 | 95,2 | 4,5 | 40 | 200 000 |
| USY68856AT38 | PETMK/3.5/2030 | Petronas Capital Ltd | USD | 21.04.2030 | A- | MY | 2250 | 2250 | 96,5 | 4,5 | 40 | 200 000 |
| XS2185867160 | STSP/1.875/2030 | SingTel Group Treasury Pte Ltd | USD | 10.06.2030 | A | SG | 750 | 750 | 91,1 | 4,3 | 23 | 200 000 |
| USJ57160DZ32 | NSANY/4.81/2030 | Nissan Motor Co Ltd | USD | 17.09.2030 | BB- | JP | 2500 | 2500 | 93,5 | 6,6 | 245 | 200 000 |
| US455780CS32 | INDON/3.85/2030 | Indonesia Government International Bond | USD | 15.10.2030 | BBB | ID | 1650 | 1650 | 96,6 | 4,7 | 60 | 200 000 |
| US168863DP09 | CHILE/2.45/2031 | Chile Government International Bond | USD | 31.01.2031 | A- | CL | 1758 | 1466 | 90,8 | 4,7 | 53 | 200 000 |
| XS1678623734 | AZERBJ/3.5/2032 | Republic of Azerbaijan International Bond | USD | 01.09.2032 | BBB- | AZ | 1077 | 1077 | 93,6 | 4,7 | 74 | 150 000 |
| USR9900CAT38 | YARNO/7.378/2032 | Yara International ASA | USD | 14.11.2032 | BBB | BR | 600 | 600 | 110,4 | 5,4 | 114 | 2 000 |
| US715638DP43 | PERU/1.862/2032 | Peruvian Government International Bond | USD | 01.12.2032 | BBB | PE | 1000 | 1000 | 83,0 | 5,0 | 72 | 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 | 109,2 | 4,8 | 58 | 200 000 |
| USQ568A9SS79 | MQGAU/6.798/2033 | Macquarie Bank Ltd | USD | 18.01.2033 | BBB+ | AU | 1000 | 1000 | 108,0 | 5,3 | 107 | 200 000 |
| US900123DD96 | TURKEY/6.5/2033 | Turkiye Government International Bond | USD | 20.09.2033 | BB- | TR | 1500 | 1500 | 98,5 | 6,8 | 246 | 200 000 |
| USY62014AA64 | QGTS/6.067/2033 | Nakilat Inc | USD | 31.12.2033 | AA- | QA | 850 | 598 | 101,4 | 5,8 | 155 | 100 000 |
| USM8220VAA28 | RPCUH/6/2036 | Ruwais Power Co PJSC | USD | 31.08.2036 | BBB+ | AE | 825 | 825 | 101,8 | 5,8 | 136 | 200 000 |
| US84265VAJ44 | SCCO/5.875/2045 | Southern Copper Corp | USD | 23.04.2045 | BBB+ | MX | 1500 | 1500 | 100,5 | 5,8 | 95 | 2 000 |
| ★ US212015AT84 | CLR/5.75/2031 | Continental Resources Inc/OK | USD | 15.01.2031 | BBB- | US | 1500 | 1500 | 102,0 | 5,2 | 106 | 2 000 |
| ★ US749685AX13 | RPM/4.55/2029 | RPM International Inc | USD | 01.03.2029 | BBB | US | 350 | 350 | 99,9 | 4,6 | 51 | 2 000 |
| ★ US86964WAF95 | SUZANO/6/2029 | Suzano Austria GmbH | USD | 15.01.2029 | BBB- | BR | 1748 | 1748 | 102,1 | 5,1 | 100 | 200 000 |
| ★ XS2349180104 | INDOFOOD/3.398/2031 | Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT | USD | 09.06.2031 | BBB | ID | 1150 | 1150 | 91,6 | 5,3 | 118 | 200 000 |
| ★ XS2399787899 | INDOFOOD/3.541/2032 | Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT | USD | 27.04.2032 | BBB | ID | 600 | 600 | 91,1 | 5,3 | 111 | 200 000 |
| ★ USL7909CAC12 | RAIZBZ/6.45/2034 | Raizen Fuels Finance SA | USD | 05.03.2034 | DD+ | BR | 1000 | 1000 | 54,5 | 16,9 | 1258 | 200 000 |
| ★ US71647NBK46 | PETBRA/6.5/2033 | Petrobras Global Finance BV | USD | 03.07.2033 | BB | BR | 1250 | 1000 | 102,9 | 6,0 | 169 | 2 000 |
| ★ USN15516AB83 | BRASKM/4.5/2028 | Braskem Netherlands Finance BV | USD | 10.01.2028 | CC+ | BR | 1250 | 1250 | 64,8 | 35,7 | 3175 | 200 000 |
| ★ USQ7390AAB81 | ASLAU/7.5/2029 | Perenti Finance Pty Ltd | USD | 26.04.2029 | BB+ | AU | 350 | 350 | 103,2 | 6,3 | 167 | 200 000 |
| ★ US876030AA54 | TPR/3.05/2032 | Tapestry Inc | USD | 15.03.2032 | BBB | US | 500 | 500 | 90,7 | 4,9 | 71 | 2 000 |
| ★ USY5951MAA00 | MEDCIJ/8.96/2029 | Medco Maple Tree Pte Ltd | USD | 27.04.2029 | BB- | ID | 500 | 482 | 103,4 | 7,6 | 189 | 250 000 |
| ★ US345397E664 | F/6.125/2034 | Ford Motor Credit Co LLC | USD | 08.03.2034 | BB+ | US | 1650 | 1650 | 100,6 | 6,0 | 171 | 200 000 |
| ★ US87264ACB98 | TMUS/2.55/2031 | T-Mobile USA Inc | USD | 15.02.2031 | BBB+ | US | 2500 | 2500 | 91,1 | 4,7 | 54 | 2 000 |
| ★ US91911TAR41 | VALEBZ/6.125/2033 | Vale Overseas Ltd | USD | 12.06.2033 | BBB | BR | 1500 | 1500 | 104,9 | 5,3 | 97 | 2 000 |
| ★ US36186CBY84 | ALLY/8/2031 | Ally Financial Inc | USD | 01.11.2031 | BBB- | US | 1995 | 1995 | 111,5 | 5,5 | 132 | 2 000 |
| ★ USU08985AN08 | BLDR/6.375/2032 | Builders FirstSource Inc | USD | 15.06.2032 | BB- | US | 700 | 700 | 101,1 | 6,2 | 194 | 2 000 |
| ★ US83368TAW80 | SOCGEN/3/2030 | Societe Generale SA | USD | 22.01.2030 | BBB | FR | 1250 | 1250 | 93,8 | 4,9 | 81 | 200 000 |
| ★ USL6401PAM51 | BEEF3_SA/8.875/2033 | Minerva Luxembourg SA | USD | 13.09.2033 | BB | BR | 1000 | 1000 | 104,1 | 8,1 | 373 | 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 | 100,1 | 6,6 | 250 | 2 000 |
| ★ US74736KAH41 | QRVO/4.375/2029 | Qorvo Inc | USD | 15.10.2029 | BBB- | US | 848 | 848 | 97,4 | 5,2 | 113 | 2 000 |
| ★ USY44680RV38 | JSTLIN/3.95/2027 | JSW Steel Ltd | USD | 05.04.2027 | BB | IN | 500 | 500 | 99,1 | 5,1 | 128 | 200 000 |
| ★ USP1905CJX94 | BRFSBZ/4.875/2030 | BRF SA | USD | 24.01.2030 | NR | BR | 750 | 0 | 108,4 | - | - | 200 000 |
| ★ XS2434515313 | CCOLAT/4.5/2029 | Coca-Cola Icecek AS | USD | 20.01.2029 | BB | BR | 750 | 588 | 95,2 | 6,4 | 229 | 200 000 |
| ★ US845467AS85 | EXE/5.375/2030 | Expand Energy Corp | USD | 15.03.2030 | BBB- | TR | 500 | 500 | 97,1 | 5,7 | 163 | 2 000 |
| ★ US11021AE12 | BRITEL/9.625/2030 | British Telecommunications PLC | USD | 15.12.2030 | BBB- | US | 1200 | 1200 | 100,7 | 5,2 | 94 | 1 000 |
| ★ US37045VAY65 | GM/5.4/2029 | General Motors Co | USD | 15.10.2029 | BBB | GB | 2800 | 2670 | 118,9 | 4,9 | 74 | 2 000 |
| ★ US69120VAZ40 | OCINCC/6.65/2031 | Blue Owl Credit Income Corp | USD | 15.03.2031 | BBB | US | 1000 | 1000 | 102,0 | 4,8 | 63 | 2 000 |
| ★ USQ6951UAA99 | NSTAU/6.125/2033 | Northern Star Resources Ltd | USD | 11.04.2033 | BBB- | US | 750 | 750 | 99,9 | 6,7 | 251 | 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 | BBB- | AU | 600 | 600 | 103,9 | 5,4 | 115 | 2 000 |
| ★ | USU9094LAD02 | UAL/4.625/2029 | United Airlines Inc | USD | 15.04.2029 | BB | US | 600 | 600 | 99,0 | 6,8 | 253 | 2 000 |
| ★ | USV7780TAE39 | RCL/5.5/2028 | Royal Caribbean Cruises Ltd | USD | 01.04.2028 | BBB- | US | 2000 | 2000 | 98,6 | 5,2 | 109 | 2 000 |
| ★ | US80007RAE53 | SANLTD/5.4/2028 | Sands China Ltd | USD | 08.08.2028 | BBB | US | 1500 | 1500 | 101,1 | 4,8 | 72 | 200 000 |
| ★ | US26884LAZ22 | EQT/6.375/2029 | EQT Corp | USD | 01.04.2029 | BBB | MO | 1893 | 1893 | 101,1 | 4,8 | 75 | 2 000 |
| ★ | USP47465AB82 | GCCAMM/3.614/2032 | GCC SAB de CV | USD | 20.04.2032 | BBB- | US | 500 | 500 | 91,2 | 5,4 | 118 | 200 000 |
| | USP7S81YBJ38 | ORBIA/6.8/2030 | Orbia Advance Corp SAB de CV | USD | 13.05.2030 | BB+ | MX | 650 | 650 | 101,3 | 6,4 | 229 | 200 000 |
| | USU33791AC52 | IT/3.75/2030 | Gartner Inc | USD | 01.10.2030 | BBB- | US | 800 | 800 | 91,9 | 5,9 | 177 | 2 000 |
| ★ | US05526DCC74 | BATSLN/5.625/2035 | BAT Capital Corp | USD | 15.08.2035 | BBB+ | GB | 1000 | 1000 | 103,3 | 5,2 | 77 | 2 000 |
| ★ | USP62138AB13 | LTMCI/7.875/2030 | Latam Airlines Group SA | USD | 15.04.2030 | BB+ | CL | 1400 | 1400 | 103,1 | 6,9 | 236 | 2 000 |
| ★ | US595112CH45 | MU/6.05/2035 | Micron Technology Inc | USD | 01.11.2035 | BBB | US | 1250 | 221 | 106,4 | 5,2 | 76 | 2 000 |
| ★ | US02344AAA60 | AMCR/2.69/2031 | Amcors Flexibles North America Inc | USD | 25.05.2031 | BBB | US | 800 | 800 | 90,8 | 4,8 | 65 | 2 000 |
| ★ | US84265VAA35 | SCCO/7.5/2035 | Southern Copper Corp | USD | 27.07.2035 | BBB+ | MX | 1000 | 1000 | 115,0 | 5,4 | 99 | 100 000 |
| ★ | USG0446NAZ71 | AALLN/5.75/2034 | Anglo American Capital PLC | USD | 05.04.2034 | BBB | ZA | 1000 | 1000 | 103,2 | 5,2 | 91 | 200 000 |
| ★ | USC3535CAS73 | FMCN/7.25/2034 ыы | First Quantum Minerals Ltd | USD | 15.02.2034 | B | ZM | 1000 | 1000 | 102,7 | 6,8 | 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

**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