



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

22 июня – 26 июня 2026 года

Экономический пульс: точки напряжения

- Парадоксы производственного цикла (Manufacturing & Service PMI):** Опережающие июньские индексы деловой активности указывают на уверенный рост экономики США, хотя ситуация в разных отраслях отличается. В промышленном секторе индекс вырос с 55,1 до 55,7 пункта благодаря притоку новых заказов. Однако при этом показатель занятости в производственном секторе упал с 51,6 до 47,0 пункта. В сфере услуг общий индекс поднялся с 50,7 до 51,3 пункта, а индикатор рабочих мест, наоборот, подрос с 47,3 до 49,5 пункта.
- Инфляционный тренд (PCE):** В мае макроэкономические данные США указали на сохранение потребительского спроса при одновременном усилении инфляционного давления. Базовый индекс цен на личные потребительские расходы (Core PCE) вырос с 0,2% до 0,3% м/м и в годовом выражении поднялся с 3,3% до 3,4%. Общий индекс (PCE) увеличился с 3,8% до 4,1% г/г, что свидетельствует о сохранении инфляционного давления в экономике.
- Итоги пересмотра (GDP):** Согласно оценке Бюро экономического анализа (BEA), в первом квартале 2026 года реальный ВВП США вырос на 2,1% в годовом выражении, значительно ускорившись по сравнению с 0,5% в предыдущем квартале. Итоговая оценка оказалась выше второй оценки в 1,6%, что обусловлено пересмотром данных по импорту, который был частично компенсирован снижением показателей потребительский расходов.

Макроэкономика и монетарная политика США

Наше мнение

Сочетание пересмотренных данных по росту ВВП до 2,1%, показатель деловой активности (PMI) и инфляция (PCE) указывает на период экономической устойчивости, который, однако, создает среду неопределенности для дальнейших решений регулятора. Рост индексов PMI указывает на сильный потребительский спрос, подкрепленный ростом доходов, что выступает ключевым драйвером активности. В то же время, параллельное ускорение инфляционных показателей PCE и Core PCE свидетельствует о сохранении ценового давления. В сложившейся обстановки ФРС сталкивается с необходимостью удерживать процентные ставки на высоком уровне дольше, чем ожидалось, чтобы сдерживать инфляционное давление, при этом ориентируясь поступающие данные в условиях отсутствия четких сигналов. В итоге внимание участников рынка смещается от широких макропоказателей к микроэкономике, где сейчас наблюдается повышенная нестабильность, вызванная неоднозначностью результатов инвестиций в сектор искусственного интеллекта.

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	3,4%	3,4%	3,3%
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	2,1%	1,6%	0,5%

Источник: Bloomberg

Макроданные Еврозоны

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

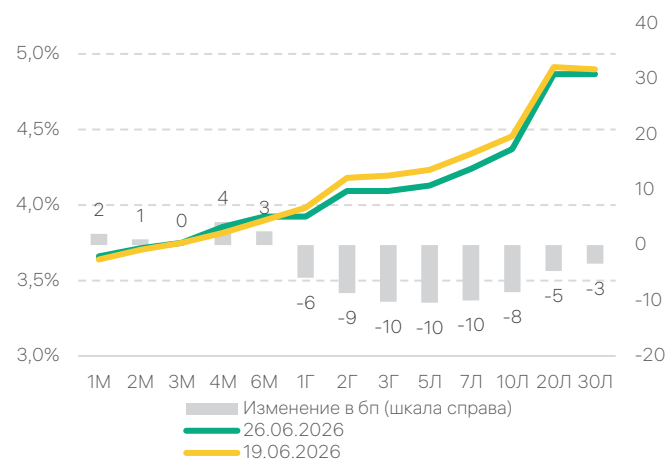
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	3,75%	-	-
SOFR	3,64%	+1 бп	-76 бп
10Y breakeven yield	2,20%	-8 бп	-13 бп
DXY ¹	101,36	2,21%	4,33%
US HY, OAS в бп	282 бп	21 бп	-11 бп
US IG, OAS в бп	75 бп	2 бп	-11 бп
Ставка ЕЦБ	2,40%	-	-

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 26.06.2026, бп	Спреды на 19.06.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	4	5	-2
2-10 лет	28	28	0
5-10 лет	24	22	2
10-30 лет	50	44	5

Источник: Bloomberg

Рынок облигаций

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

Наше мнение

На прошедшей неделе казначейские облигации продемонстрировали умеренное снижение доходностей, несмотря на сохраняющиеся фундаментальные риски их дальнейшего роста. Основным краткосрочным драйвером этого движения выступили ожидания ребалансировки портфелей в конце квартала: на фоне значительного опережения рынка акций инвесторы направляют капитал в инструменты с фиксированной доходностью. Однако макроэкономическая картина в США остается сильной: прогноз по ВВП на второй квартал скорректирован до уверенных 2,25%, рынок труда демонстрирует устойчивость (ожидается +125 тыс. новых рабочих мест в июне), а годовая базовая инфляция (Core PCE) зафиксировалась на уровне 3,4%. Это создает долгосрочные риски того, что рынку придется закладывать в цены более агрессивное повышение ставок ФРС. Таким образом, мы сохраняем наш осторожный взгляд. Мы по-прежнему не видим оснований для наращивания дюрации и тактически воздерживаемся от открытия прямых коротких позиций до завершения квартальной ребалансировки портфелей. Мы предпочитаем реализовывать наш мягкий "медвежий" взгляд через удержание позиций на уплощение кривой (bear flattener) на отрезке 10/30 лет. Эта стратегия остается наиболее эффективным и безопасным способом позиционирования на случай неизбежного среднесрочного роста ставок.

Затишье перед юбилеем независимости: почему рынок госдолга США готовится к волатильности

Торговая неделя на рынке казначейских облигаций США началась с роста доходностей. В понедельник доходности выросли на 4–6 базисных пунктов, при этом доходности краткосрочных выпусков обновили локальные максимумы. На фоне отсутствия значимых внутренних новостей и снижения доходностей в Европе участники рынка продолжали оценивать итоги недавнего заседания Федеральной резервной системы. За неделю спред на кривой доходности сузился на 20 базисных пунктов, а форвардные контракты начали закладывать в цены одно повышение процентной ставки на 25 базисных пунктов к сентябрю и ужесточение политики на 50 базисных пунктов к марту 2027 года.

Во вторник доходности краткосрочных казначейских облигаций снизились на 3 базисных пункта, а кривая доходности немного увеличила наклон. Движение началось еще ночью на фоне негативной динамики на мировых рынках акций и сохранялось на протяжении большей части американской торговой сессии из-за отсутствия внутренних катализаторов. Состоявшийся аукцион по размещению двухлетних облигаций прошел

весьма уверенно: доходность оказалась на 0,3 базисного пункта ниже доаукционных уровней, а доля конечных инвесторов составила 89,8%, что заметно превысило средние значения предыдущих размещений.

В среду доходности снизились по всем развитым рынкам вслед за падением цен на нефть, когда котировки марки Brent опустились ниже 75 долларов за баррель впервые с начала конфликта на Ближнем Востоке. Доходности казначейских облигаций США упали на 6–9 базисных пунктов, причем лидерами снижения стали долгосрочные бумаги. Динамике способствовали заявления министра финансов США, отметившего высокое доверие президента к новому председателю Федеральной резервной системы Кевину Уоршу, что несколько ослабило обеспокоенность участников рынка относительно сохранения независимости регулятора.

В четверг доходности на ближнем конце кривой снизились еще на 2 базисных пункта, несмотря на публикацию сильной макроэкономической статистики. Количество первичных заявок на пособие по безработице сократилось до 215 тысяч при ожиданиях в 225 тысяч, а число повторных заявок составило 1,821 миллиона человек, что соответствует уровню безработицы немногим выше 4%. Потребительские расходы выросли на 0,3% за месяц, а базовый индекс расходов на личное потребление увеличился на 0,32%, полностью совпав с рыночными ожиданиями. Сразу после публикации данных бумаги начали расти в цене, однако во второй половине дня доходности стали постепенно корректироваться вверх на фоне геополитических новостей.

К концу недели участники рынка продолжали адаптироваться к новым параметрам монетарной политики, озвученным на первом заседании под руководством Кевина Уорша, где приоритетом была жестко обозначена ценовая стабильность. Опубликованные прогнозы членов комитета прямо указали на возможность новых повышений ставок в 2026 году. По итогам недели кривая доходности стала еще более плоской: доходность двухлетних бумаг осталась практически без изменений, тогда как пятилетние, десятилетние и тридцатилетние выпуски снизились на 8, 11 и 11 базисных пунктов соответственно.

Внимание инвесторов теперь переключается на предстоящее выступление руководства ФРС на форуме Европейского центрального банка в Синтре и публикацию июньского отчета по занятости. Эти события пройдут в условиях пониженной ликвидности из-за сокращенной торговой недели перед празднованием 250-летия независимости США.

В США сектор высокодоходных облигаций (US HY) показал расширение спреда на 17 бп, что обеспечило уменьшение доходности на уровне -0,06%. Сегмент инвестиционного уровня (US IG), напротив, продемонстрировал

расширение спреда на 2 бп, однако его итоговая доходность также оказалась в плюсе, составив +0,49%.

На развивающихся рынках (EM) динамика была более уверенной. Высокодоходный сегмент (EM HY) показал

значительное расширение спреда на 15 бп. и зафиксировал уменьшение доходности на -0,13%. В сегменте инвестиционного уровня (EM IG) спред увеличился на 7 бп, а итоговая доходность выросла на +0,12%.

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

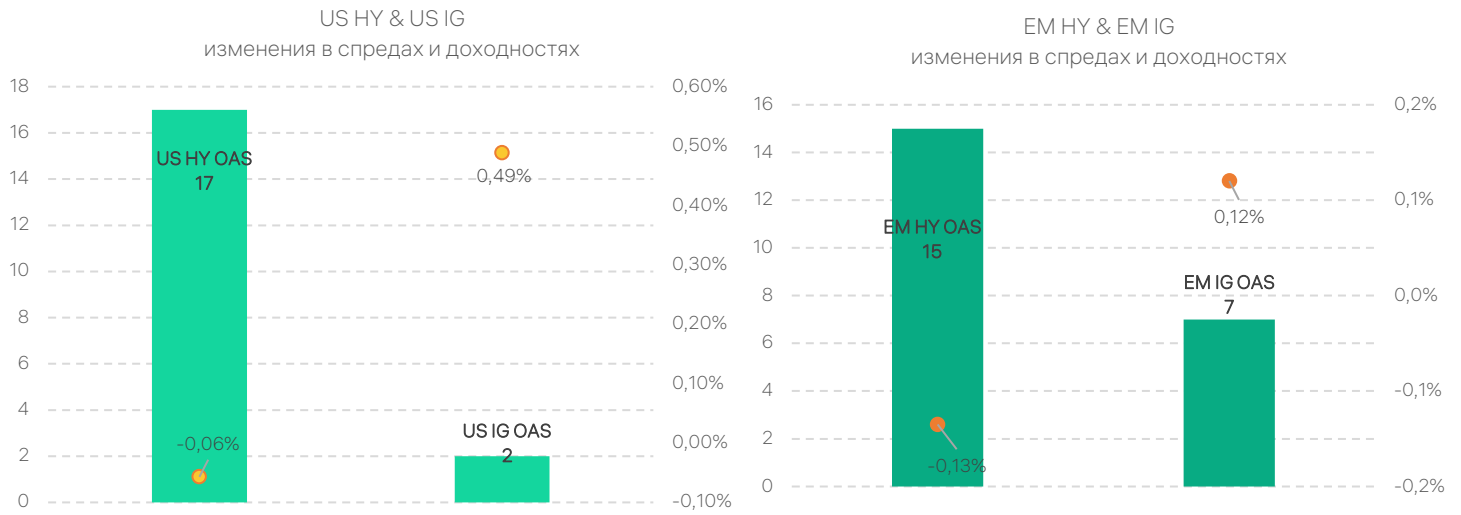
Дата выхода	Страна	Данные	За период	Консенсус	Предыдущее значение
30 июн	Япония	Объем промышленного производства (м/м)	Май	0,30%	0,50%
30 июн	Великобритания	ВВП (кв/кв)	1кв.	0,60%	0,20%
30 июн	Великобритания	ВВП (г/г)	1кв.	1,10%	1,00%
30 июн	Германия	Объем розничных продаж Германии (м/м)	Май	0,00%	-0,30%
30 июн	Великобритания	Бизнес-инвестиции (кв/кв)	1кв.	0,70%	-2,90%
30 июн	Великобритания	Баланс счета текущих операций	1кв.	-21,5B	-18,4B
30 июн	Швейцария	Индекс ведущих экономических показателей Швейцарии от KOF	Июнь	99,40	98,00
30 июн	Германия	Уровень безработицы	Июнь	6,40%	6,30%
30 июн	Германия	Изменение количества безработных в Германии	Июнь	8K	-12K
30 июн	Германия	Индекс потребительских цен (ИПЦ) Германии (м/м)	Июнь	0,10%	-0,20%
30 июн	Германия	Индекс потребительских цен (ИПЦ) Германии (г/г)	Июнь	2,50%	2,60%
30 июн	Канада	ВВП (м/м)	Апрель	0,40%	-0,10%
30 июн	США	Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS	Май	7,280M	7,618M
1 июл	Австралия	Разрешение на строительство (м/м)	Май	0,20%	-3,40%
1 июл	Швейцария	Индекс деловой активности (PMI)	Июнь	56,30	57,30
1 июл	Германия	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	Июнь	50,00	50,00
1 июл	Еврозона	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	Июнь	51,30	51,30
1 июл	Еврозона	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Июнь	3,00%	3,20%
1 июл	Еврозона	Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Июнь	2,60%	2,60%
1 июл	США	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP	Июнь	118K	122K
1 июл	США	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	Июнь	55,70	55,70
1 июл	США	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от ISM	Июнь	53,70	54,00
1 июл	США	Расходы на строительство (м/м)	Май	0,30%	0,40%
1 июл	США	Индекс цен в производственном секторе от ISM	Июнь	79,00	82,10
2 июл	Австралия	Сальдо торгового баланса	Май	2,180B	1,791B
2 июл	Швейцария	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Июнь	0,10%	0,20%
2 июл	Еврозона	Уровень безработицы	Май	6,30%	6,30%
2 июл	США	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе	Июнь	114K	172K
2 июл	США	Уровень безработицы	Июнь	4,30%	4,30%
2 июл	США	Средняя почасовая заработная плата (м/м)	Июнь	0,30%	0,30%
2 июл	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	Июнь	220K	215K
2 июл	США	Объем промышленных заказов (м/м)	Май	2,10%	4,80%
3 июл	Япония	Индекс PMI в секторе услуг	Июнь	51,80	51,80
3 июл	Германия	Индекс деловой активности в секторе услуг Германии	Июнь	46,80	46,80
3 июл	Еврозона	Индекс деловой активности в секторе услуг	Июнь	48,90	48,90
3 июл	США	Объем промышленных заказов (м/м)	Май	2,10%	4,80%
3 июл	Великобритания	Индекс деловой активности в сфере услуг	Июнь	48,70	48,70
3 июл	Великобритания	Композитный индекс PMI	Июнь	49,40	49,40

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	72,0	-9,84%	-27,71%	-29,57%	18,31%
WTI, \$/ барр.	71,9	-6,11%	-23,40%	-20,37%	25,25%
Золото, \$/унц.	4 088,7	-2,88%	-9,30%	-9,26%	-5,34%
Серебро, \$/ унц.	59,1	-9,93%	-23,09%	-16,94%	-17,46%
Медь, \$/ т	13 357,5	-2,43%	-1,95%	8,41%	7,52%
Уголь, \$/т	143,4	-0,42%	8,14%	7,78%	33,40%
Сталь, \$/т	1 155,0	3,13%	6,94%	10,32%	23,53%
Железная руда, \$/т	92,3	-2,28%	-8,04%	-12,29%	-11,20%

Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



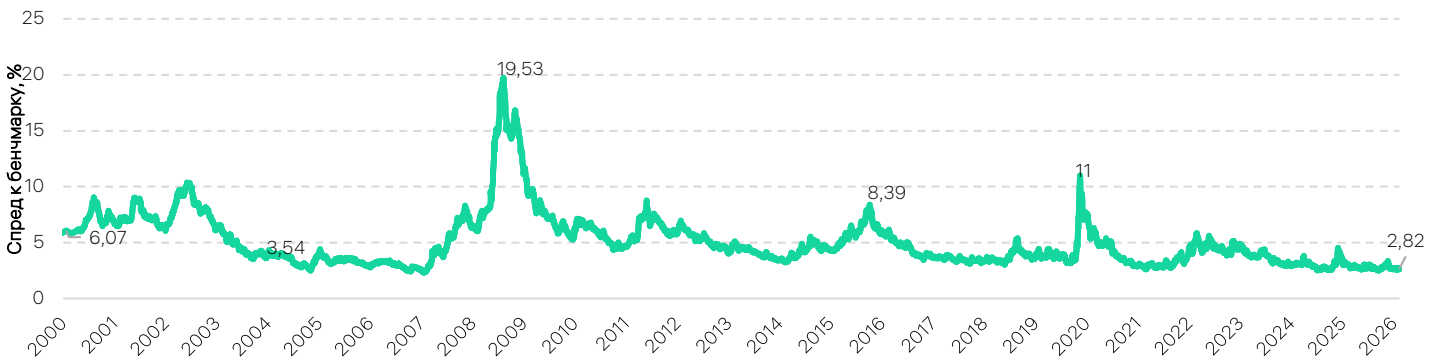
Источник: Bloomberg

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



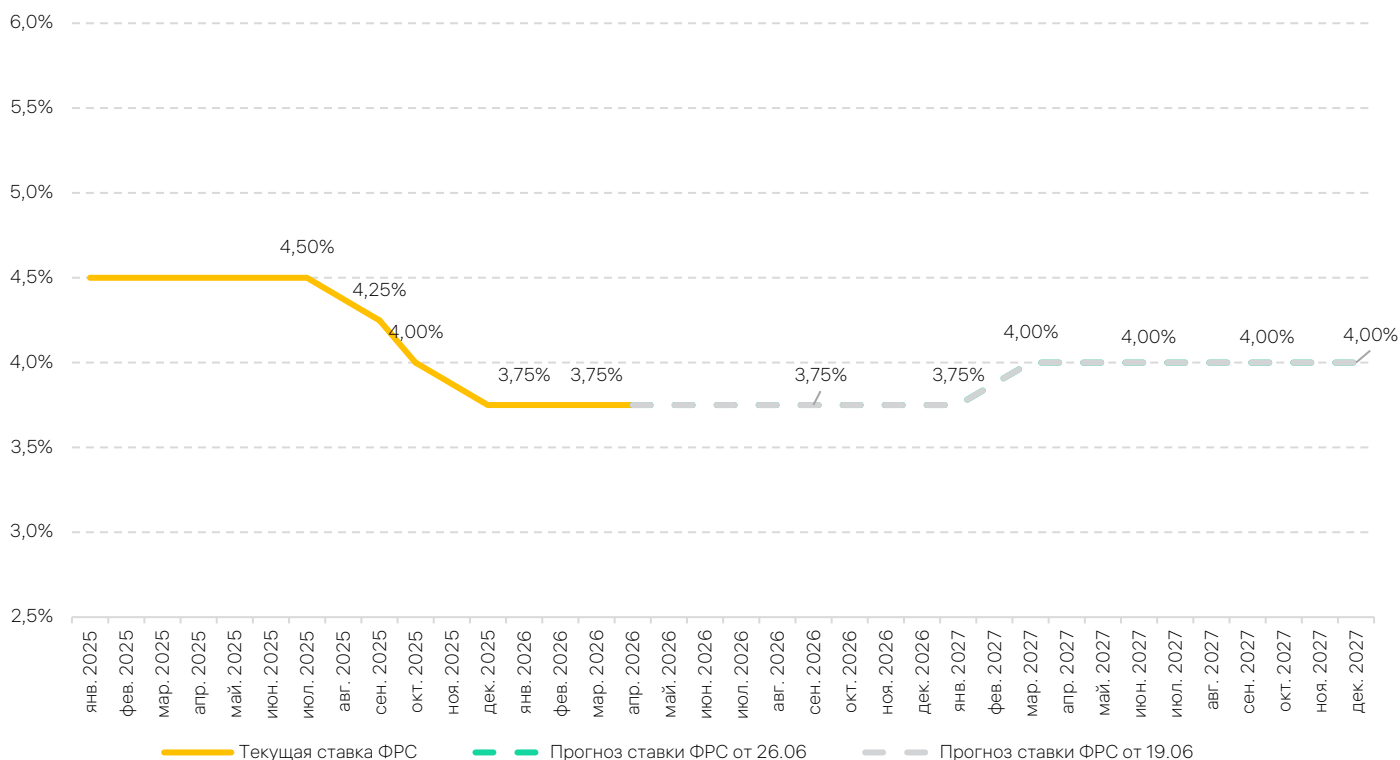
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

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



Источник: CME FedWatch Tool

Таблица 3. Доходность UST за прошлую неделю

Срок до погашения	УТМ на 26.06.2026	УТМ на 19.06.2026	Изменение доходности, бп
1М	3,66%	3,64%	2
3М	3,71%	3,70%	1
6М	3,75%	3,75%	0
1Г	3,86%	3,81%	4
2Г	3,92%	3,90%	3
3Г	3,92%	3,98%	-6
5Л	4,09%	4,18%	-9
10Л	4,09%	4,19%	-10
30Л	4,13%	4,23%	-10

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	99,5	2,7	35	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	98,0	3,3	74	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1350	1350	100,6	4,9	68	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	83,4	3,9	110	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1500	1500	98,2	5,0	64	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1150	1150	102,5	5,2	76	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1000	1000	91,7	5,6	81	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1500	1500	109,0	5,7	88	200 000
XS3212533262	KAZAKS/4.412/2030	Kazakhstan Government International Bond	USD	28.10.2030	BBB	KZ	1500	1500	98,5	4,8	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	100,0	4,3	63	200 000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	93,1	5,1	100	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	NR	KZ	500	500	99,2	4,5	70	200 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	100,7	4,5	58	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	101,2	4,9	74	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	90,7	5,1	98	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1000	250	100,1	4,7	73	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1250	1250	101,2	5,0	88	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	91,0	5,1	84	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1250	1000	96,3	6,1	119	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1500	1250	101,3	6,3	139	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB-	KZ	400	400	103,3	6,7	258	200 000
XS3011744623	JSCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	101,3	5,9	171	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	700	700	102,4	4,9	78	200 000
XS3353982385	KTZKZ/5.25/2036	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2036	BBB-	KZ	500	500	97,3	5,6	123	200 000
XS3353982112	KTZKZ/4.875/2031	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2031	BBB-	KZ	500	500	98,1	5,3	117	200 000
XS3310367738	JSCKSP/5.9/2031	Kaspi.KZ JSC	USD	28.04.2031	BBB-	KZ	600	600	100,1	5,9	173	200 000
XS3366268384	KZTGKZ/5.625/2036	QazaqGaz NC JSC	USD	08.05.2036	BBB	KZ	500	500	100,7	4,5	58	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	109	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	93,6	5,4	122	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	102,8	5,4	127	200 000
★ XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	105,9	5,6	148	200 000
★ XS2849506402	SQBN/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	107,7	6,2	204	200 000
★ XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB	UZ	500	500	100,4	5,2	109	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	99,2	4,5	68	200 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	99,1	4,5	60	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1000	1000	98,9	4,5	60	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98,4	4,3	36	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	252	100,3	5,6	144	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	113	99,9	6,3	229	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB+	KR	1000	1000	102,7	4,5	48	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	340	99,3	4,6	76	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1350	1350	98,8	4,3	14	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1000	1000	99,4	4,8	67	200 000
US02364WBH79	AMXMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1000	1000	97,3	4,7	56	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	STC Sukuk Co Ltd	USD	13.05.2029	A+	SA	1250	1250	97,5	4,8	73	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	102,9	4,8	61	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3000	3000	95,0	4,6	45	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2250	2250	96,4	4,5	41	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	91,0	4,4	24	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2500	2500	93,3	6,7	253	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1650	1650	96,4	4,8	64	200 000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1758	1466	90,9	4,7	54	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	BBB-	AZ	1077	1077	93,4	4,7	80	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	BR	600	600	110,7	5,4	111	2 000
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1000	1000	82,9	5,0	79	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB+	KR	750	750	109,0	4,9	64	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
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1000	1000	107,9	5,4	112	200 000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1500	1500	98,7	6,7	246	200 000
USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	598	101,8	5,8	144	100 000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	101,9	5,7	139	200 000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1500	1500	100,9	5,8	97	2 000
★ US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1500	1500	102,0	5,3	107	2 000
★ US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	99,8	4,6	51	2 000
★ US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1748	1748	101,8	5,2	104	200 000
★ XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1150	1150	91,4	5,4	125	200 000
★ XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	91,2	5,3	113	200 000
★ USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	DD+	BR	1000	1000	56,2	16,4	1216	200 000
★ US71647NBK46	PETBRA/6.5/2033	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1250	1000	102,8	6,0	175	2 000
★ USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	DD+	BR	1250	1250	61,4	40,8	3672	200 000
★ USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	103,2	6,2	153	200 000
★ US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	90,8	4,9	72	2 000
★ USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	500	482	103,2	7,7	180	250 000
★ US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1650	1650	101,0	6,0	168	200 000
★ US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB+	US	2500	2500	91,0	4,7	59	2 000
★ US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB	BR	1500	1500	105,2	5,2	96	2 000
★ US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1995	1995	111,5	5,5	130	2 000
★ USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	101,4	6,1	185	2 000
★ US83368TAW80	SOCGEN/3/2030	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1250	1250	93,9	4,9	77	200 000
★ USL6401PAM51	BEEF3.SA/8.875/2033	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1000	1000	103,9	8,1	377	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	248	2 000
★ US74736KAH41	QRVO/4.375/2029	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	96,5	5,6	143	2 000
★ USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB	IN	500	500	99,0	5,2	130	200 000
★ USP1905CJX94	BRFSBZ/4.875/2030	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	95,3	6,4	224	200 000
★ XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	97,5	5,6	147	200 000
★ US845467AS85	EXE/5.375/2030	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1200	1200	100,5	5,2	101	2 000
★ US11021AE12	BRITEL/9.625/2030	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2800	2670	118,6	4,9	79	1 000
★ US37045VAY65	GM/5.4/2029	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1000	1000	101,9	4,8	62	2 000
★ US69120VAZ40	OCINCC/6.65/2031	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	100,1	6,6	247	2 000
★ USQ6951UAA99	NSTAU/6.125/2033	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	103,9	5,4	117	2 000
★ USU67959AB91	OLN/6.625/2033	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB	US	600	600	99,1	6,8	255	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
★	USU9094LAD02	JAL/4.625/2029	United Airlines Inc	USD	15.04.2029	BBB-	US	2000	2000	98,6	5,2	106	2 000
★	USV7780TAE39	RCL/5.5/2028	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB	US	1500	1500	101,0	4,9	65	2 000
★	US80007RAE53	SANLTD/5.4/2028	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB	MO	1893	1893	100,8	5,0	88	200 000
★	US26884LAZ22	EQT/6.375/2029	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	49	102,6	5,3	74	2 000
★	USP47465AB82	GCCAMM/3.614/2032	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	US	500	500	91,4	5,4	116	200 000
	USP7S81YBJ38	ORBIA/6.8/2030	Orbia Advance Corp SAB de CV	USD	13.05.2030	BB+	MX	650	650	99,7	6,9	276	200 000
	USU33791AC52	IT/3.75/2030	Gartner Inc	USD	01.10.2030	BBB-	US	800	800	91,7	6,0	185	2 000
★	US05526DCC74	BATSLN/5.625/2035	BAT Capital Corp	USD	15.08.2035	BBB+	GB	1000	1000	103,5	5,1	79	2 000
★	USP62138AB13	LTMCI/7.875/2030	Latam Airlines Group SA	USD	15.04.2030	BB+	CL	1400	1400	103,8	6,7	197	2 000
★	US595112CH45	MU/6.05/2035	Micron Technology Inc	USD	01.11.2035	BBB	US	1250	221	106,6	5,2	79	2 000
★	US02344AAA60	AMCR/2.69/2031	Amcors Flexibles North America Inc	USD	25.05.2031	BBB	US	800	800	90,8	4,8	66	2 000
★	US84265VAA35	SCCO/7.5/2035	Southern Copper Corp	USD	27.07.2035	BBB+	MX	1000	1000	115,2	5,4	101	100 000
★	USG0446NAZ71	AALLN/5.75/2034	Anglo American Capital PLC	USD	05.04.2034	BBB	ZA	1000	1000	103,7	5,2	88	200 000
★	USC3535CAS73	FMCN/7.25/2034 ыы	First Quantum Minerals Ltd	USD	15.02.2034	B	ZM	1000	1000	102,6	6,8	244	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