



# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

29 июня – 3 июля 2026 года

## Макроэкономический срез: в зоне охладительного тренда

- Остывающий спрос (CB Consumer Confidence):** Индекс потребительского доверия США за июнь оказался ниже ожиданий и продемонстрировал снижение с пересмотренного в мае значения 94,4 до 90,6 пункта, что указывает на ослабление потребительского оптимизма и может негативно сказаться на объеме потребительских расходов, являющихся драйвером экономики.
- Кадровое торможение (ADP):** В июне 2026 года прирост занятости в частном секторе США по данным ADP составил 98 тыс. рабочих мест, что оказалось ниже майского показателя в 122 тыс. и не оправдало ожидания рынка, где медианный прогноз составлял от 118 до 120 тысяч. Основной прирост пришелся на сектор услуг, где было создано 96 тыс. мест, преимущественно за счет сфер образования и здравоохранения, которые выросли на 48 тыс., а также торговли, транспорта и складского хозяйства, увеличившихся на 15 тыс. Умеренное замедление найма при сохранении стабильно высокого роста зарплат (4,4% для «старых» сотрудников и 6,6% для «новых») указывает на постепенное охлаждение рынка труда, которое, однако, пока не снимает инфляционного давления.
- Промышленный разворот (ISM&S&P Global Manufacturing PMI):** Производственные индикаторы за июнь продемонстрировали нисходящую динамику от ключевых аналитических агентств, сигнализируя о замедлении темпов роста в секторе. Индекс деловой активности в производственном секторе, по данным S&P Global, снизился с 55,1 пункта до 53,9, что указывает на более существенное, чем ожидалось, охлаждение сектора. Аналогичную тенденцию отражают данные от ISM, где индекс показал снижение с 54,0 до 53,3.
- Откат найма (Nonfarm Payrolls):** В июне рост числа новых рабочих мест в США резко замедлился со 129 тыс. до 57 тыс., что в два раза хуже ожиданий рынка, которые составляли 113 тыс. При этом показатели за апрель и май были пересмотрены вниз в сумме на 74 тысячи. Уровень безработицы снизился с 4,3% до 4,2%, однако данное снижение вызвано резким оттоком 720 тыс. человек из состава рабочей силы, а не активным наймом. Рост заработных плат остался стабильным и совпал с прогнозами, составив около 0,3% за месяц и 3,52% в годовом выражении.

## Макроэкономика и монетарная политика США

### Наше мнение

Последние экономические индикаторы США указывают на явное замедление деловой и потребительской активности. Снижение индекса потребительского доверия

## 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)	53,3	53,8	54,0
PMI (услуги)	54,0	54,2	54,5
Уровень безработицы	4,2%	4,3%	4,3%
ВВП, кв/кв	2,1%	1,6%	0,5%

Источник: Bloomberg

## Макроданные Еврозоны

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

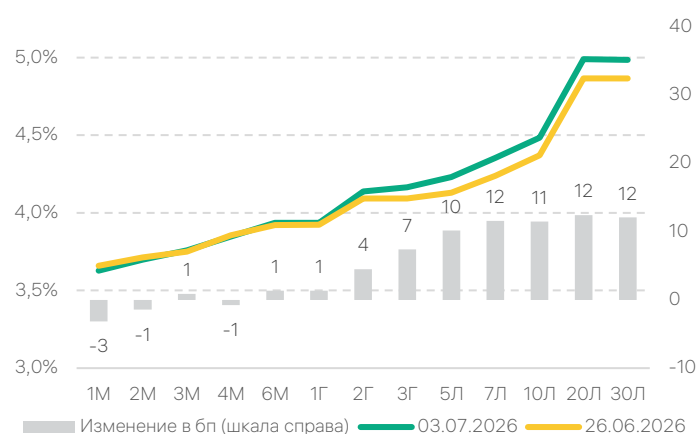
Источник: Bloomberg

## Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	3,75%	-	-
SOFR	3,64%	+ 1 бп	-76 бп
10Y breakeven yield	2,25%	-12 бп	-11 бп
DXY <sup>1</sup>	100,86	1,33%	3,78%
US HY, OAS в бп	267 бп	4 бп	-1 бп
US IG, OAS в бп	74 бп	1 бп	-3 бп
Ставка ЕЦБ	2,40%	-	-

Источник: Bloomberg

## Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

## Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 03.07.2026, бп	Спреды на 26.06.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	9	4	5
2-10 лет	35	28	7
5-10 лет	25	24	1
10-30 лет	50	50	0

Источник: Bloomberg

(CB Consumer Confidence) до 90,6 пункта свидетельствует об ослаблении оптимизма, что создает риски для потребительских расходов. Конъюнктура рынка труда указывает на охлаждение, поскольку июньский прирост занятости в частном секторе (ADP) составил 98 тыс. мест, оказавшись ниже ожиданий, а официальный показатель Nonfarm Payrolls замедлился до 57 тыс. против консенсус-прогноза на уровне 113 тыс.

При этом устойчивый рост заработных плат на уровне 3,5% г/г продолжает поддерживать инфляционное давление, несмотря на признаки общего охлаждения рынка труда. В производственном секторе также фиксируется нисходящая динамика, поскольку снижение индексов деловой активности ISM до 53,3 пункта и S&P Global Manufacturing PMI до 53,9 пункта указывает на более существенное замедление темпов роста отрасли относительно рыночных ожиданий.

Дополнительную неопределенность создают геополитическая эскалация и споры о квотах в ОПЕК+, усиливающие инфляционное давление. В центре внимания остаются протоколы FOMC и решения регуляторов, которые вынуждены балансировать между замедлением экономического роста и сохраняющимся давлением со стороны логистических и тарифных факторов.

#### **Рынок облигаций**

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

#### **Наше мнение**

На прошедшей неделе долговой рынок находился под воздействием противоречивого новостного фона, балансируя между геополитической нестабильностью, слабеющим рынком труда и неизменной позицией ФРС. В начале недели сообщения о не прямых контактах между США и Ираном принесли временное облегчение, однако последующие заявления иранской стороны об ограничении беспроходного прохода через Ормузский пролив 60 днями быстро вернули на рынок премию за риск. В результате по итогам укороченной праздничной недели мы увидели падение цен казначейских облигаций.

Этот фундаментальный взгляд укрепляет нашу позицию. Важно отметить, что в целом по неделе доминировал рост доходностей по всей кривой. Однако мы считаем, что инвесторам не стоит переоценивать слабость локальной макростатистики, игнорируя риски эскалации на Ближнем Востоке и твердость ФРС в достижении ценовой стабильности. В связи с этим текущие уровни доходностей не в полной мере отражают комплекс среднесрочных макроэкономических угроз, а казначейские бумаги продолжают выглядеть переоцененными (rich) с учетом этих шоков предложения.

Таким образом, мы сохраняем наш осторожный взгляд. Мы по-прежнему не видим оснований для наращивания

дюрации, так как рынок остается крайне уязвимым к любым негативным всплескам со стороны нефтяных котировок.

#### **Боже, храни независимость ФРС (и тех 57 тысяч, что нашли работу)**

Минувшая торговая неделя на рынке казначейских облигаций США началась со сдержанной динамики. В понедельник доходности на ближнем конце кривой выросли на 1-2 базисных пункта, а спред на кривой доходности сузился после того, как ночью доходности смещались вверх вслед за другими развитыми рынками. В отсутствие значимой макроэкономической статистики внимание участников рынка было сосредоточено на решении Верховного суда по делу Трампа против Кук. Решение, принятое пятью голосами против четырех, позволяет управляющей Кук сохранить свое место, пока продолжается разбирательство по вопросу ее отстранения, что устранило один из рисков для макроэкономической стабильности США. В заключении большинства также была подтверждена историческая значимость независимого статуса Федеральной резервной системы, хотя само решение носило компромиссный характер и оставило без ответа многие вопросы о полномочиях регулятора. Реакция доходностей оказалась приглушенной, поскольку такой исход был широко ожидаем, однако решение дополнительно ослабило обеспокоенность относительно независимости ФРС.

Во вторник доходности выросли на 4-5 базисных пунктов по всей кривой под влиянием новостей, связанных с Ираном, и данных по вакансиям. Министр иностранных дел Ирана заявил, что прямые встречи между США и Ираном в Дохе не запланированы, хотя не прямые контакты состоятся при посредничестве Катара. Он также озвучил многочисленные претензии и возражения иранской стороны относительно темпов реализации Меморандума о взаимопонимании, а спикер иранского парламента позднее уточнил, что беспроходный проход судов будет ограничен сроком на 60 дней. Что касается внутренней статистики, майский отчет по вакансиям вновь подтвердил состояние экономики с низкими темпами как найма, так и увольнений: уровень увольнений остался на отметке 1,1%, а уровень найма составил 3,3%, что соответствует среднему значению за последние двенадцать месяцев. При этом данные опроса от исследовательской организации The Conference Board (CB) показали, что американцам стало сложнее найти работу. Исторически такие настроения потребителей предшествовали росту безработицы, тогда как данные по повторным заявкам на пособие давали более обнадеживающий сигнал.

В среду доходности долгосрочных бумаг выросли на 6 базисных пунктов, а кривая увеличила наклон на сопоставимую величину после выступления председателя

Федеральной резервной системы Кевина Уорша на форуме Европейского центрального банка в Синтре. Как и ожидалось, глава регулятора воздержался от ориентиров по дальнейшей политике и не стал раскрывать свою реакцию на поступающие данные сверх сказанного на июньском заседании, однако вновь подтвердил приверженность цели по инфляции. Он также подчеркнул уверенность в том, что рост экономики, основанный на производительности, окажет поддержку рынку труда, хотя сроки проявления этих эффектов остаются неопределенными. Председатель дал понять, что публикация точечных прогнозов членов комитета пока сохранится, и сообщил, что информация о составе рабочих групп может появиться уже на следующей неделе. Позднее стало известно, что бывший управляющий Банка Англии Мервин Кинг станет сопредседателем группы по вопросам коммуникации. В отношении группы по пересмотру работы с данными Уорш выразил надежду на расширение использования данных в реальном времени от частного бизнеса для оценки экономической ситуации.

В четверг главным событием стала публикация июньского отчёта по занятости, вышедшего в условиях сокращённой сессии накануне праздничных выходных. Данные оказались заметно слабее ожиданий: занятость в несельскохозяйственном секторе выросла лишь на 57 тысяч против прогноза в 113 тысяч, а показатели за апрель и май были пересмотрены вниз в совокупности на 74 тысячи. Уровень безработицы опустился до 4,2%, однако

снижение было обусловлено падением доли экономически активного населения до 61,5%, минимума с марта 2021 года. Занятость в секторе досуга и гостеприимства сократилась на 61 тысячу с учетом сезонной корректировки, так как реальные темпы летнего найма оказались слабее обычных, тогда как рост продолжился в деловых услугах, социальной помощи и здравоохранении. На фоне слабой статистики кривая доходности увеличила наклон: доходность двухлетних бумаг снизилась более чем на 3 базисных пункта, а десятилетних подросла на 1 базисный пункт.

В пятницу торги не проводились в связи с празднованием Дня независимости, отмечавшего в этом году 250-летие основания США. По итогам недели доходность десятилетних казначейских облигаций выросла на 12 базисных пунктов до 4,49%, двухлетних на 5 базисных пункта до 4,14%, а наклон кривой увеличился.

В США сектор высокодоходных облигаций (US HY) показал сужение спреда на 15 бп, что обеспечило увеличение доходности на уровне 0,29%. Сегмент инвестиционного уровня (US IG) продемонстрировал сужение спреда на 1 бп и снижение итоговой доходности на -0,50%.

На развивающихся рынках (EM) динамика также была уверенной. Высокодоходный сегмент (EM HY) показал сужение спреда на 8 бп и зафиксировал увеличение доходности на 0,06%. В сегменте инвестиционного уровня (EM IG) спред уменьшился меньшими темпами на 2 бп, а итоговая доходность упала на -0,32%.

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

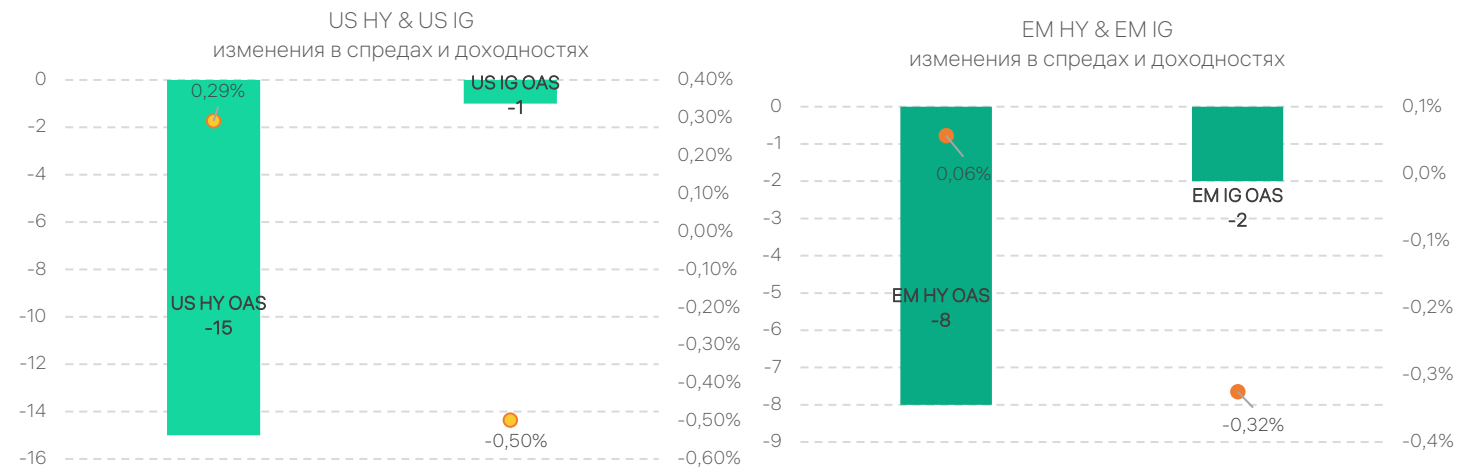
Дата выхода	Страна	Данные	За период	Консенсус	Предыдущее значение
7 июл	Канада	Сальдо торгового баланса	Май	2,80B	2,72B
7 июл	США	Сальдо торгового баланса	Май	-78,30B	-55,90B
7 июл	Канада	Индекс деловой активности (PMI) Ivey	Июнь	59,10	58,20
8 июл	Япония	Баланс счета текущих операций (без учета сезонных колебаний)	Май	4,121T	3,908T
8 июл	Япония	Счет текущих операций платежного баланса (с учетом сезонных колебаний)	Май	3,19T	421,11T
8 июл	Австралия	Разрешения на строительство (м/м)	Май	-1,1%	-3,4%
8 июл	Новая Зеландия	Решение по процентной ставке	-	2,50%	2,25%
9 июл	Китай	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Июнь	1,10%	1,20%
9 июл	Китай	Индекс цен производителей (г/г)	Июнь	4,20%	3,90%
9 июл	Германия	Сальдо торгового баланса	Май	14,0B	14,5B
9 июл	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	-	218K	215K
9 июл	США	Продажи на вторичном рынке жилья	Июнь	4,20M	4,17M
10 июл	Германия	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Июнь	-0,30%	-0,30%
10 июл	Франция	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Июнь	0,10%	0,10%
10 июл	Швейцария	Индекс потребительского доверия от SECO	Июнь	-35,00	-38,00
10 июл	Канада	Уровень безработицы	Июнь	6,6%	6,6%
10 июл	Канада	Разрешения на строительство (м/м)	Май	0,5%	-7,6%
10 июл	Россия	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Июнь	0,80%	0,20%

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	72,1	0,18%	-26,27%	-28,71%	18,52%
WTI, \$/ барр.	68,7	-0,78%	-28,46%	-31,39%	19,63%
Золото, \$/унц.	4 176,9	2,16%	-5,81%	-12,22%	-3,30%
Серебро, \$/ унц.	62,4	5,52%	-14,16%	-16,87%	-12,90%
Медь, \$/ т	13 366,5	0,07%	-3,32%	7,50%	7,59%
Уголь, \$/т	128,8	-10,18%	-11,93%	-6,12%	19,81%
Сталь, \$/т	1 156,0	0,00%	2,76%	10,20%	23,64%
Железная руда, \$/т	92,1	-1,64%	-6,24%	-10,49%	-11,36%

Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



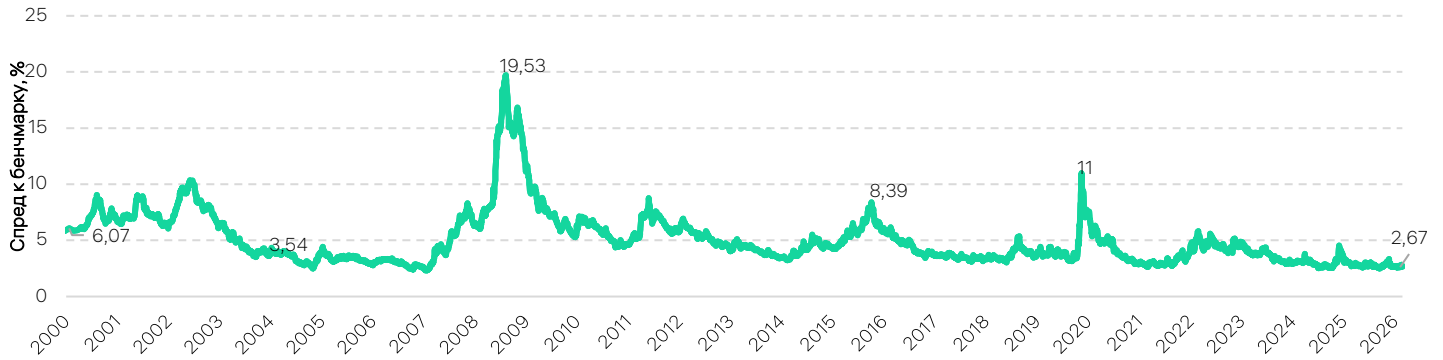
Источник: Bloomberg

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



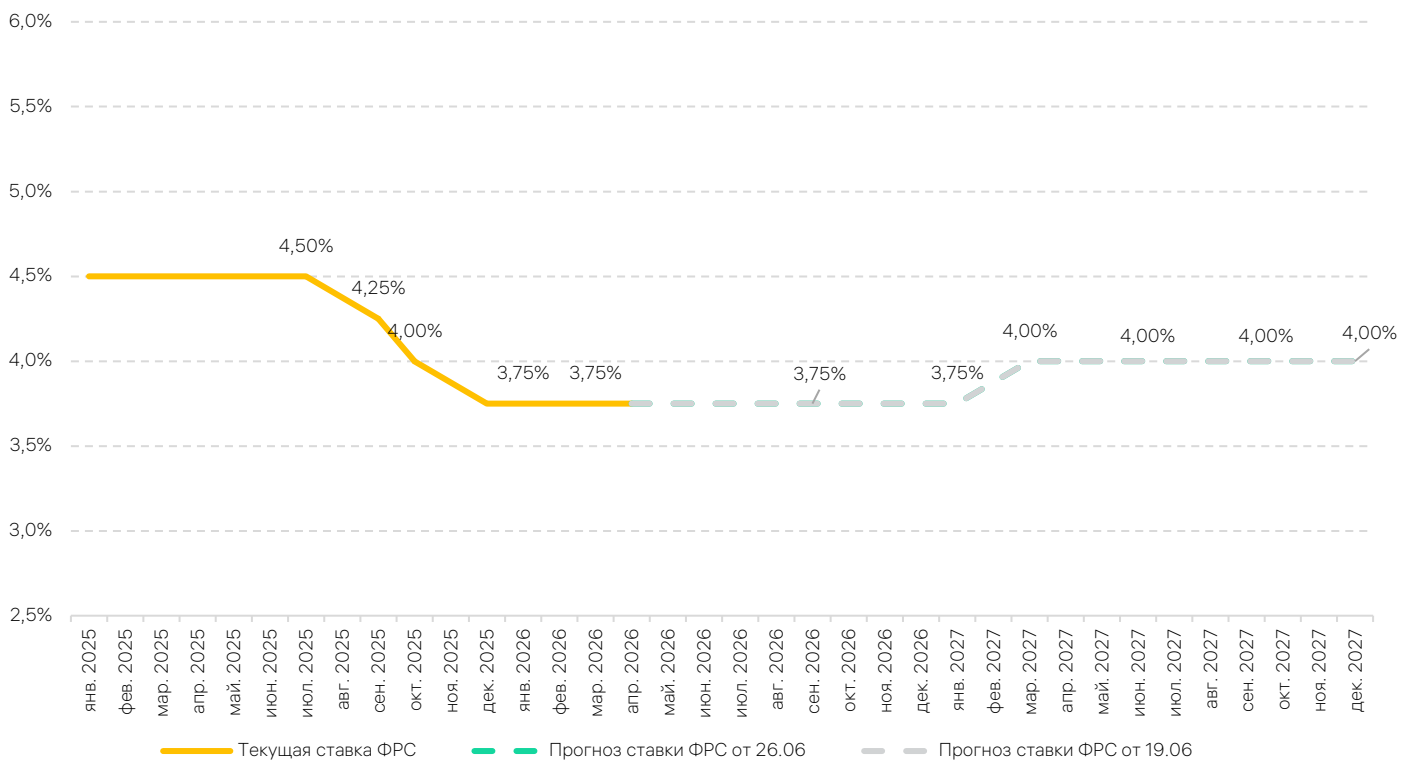
Источник: Bloomberg

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 03.07.2026	УТМ на 26.06.2026	Изменение доходности, бп
1М	3,63%	3,66%	-3
3М	3,76%	3,75%	1
6М	3,94%	3,92%	2
1Г	3,94%	3,92%	2
2Г	4,14%	4,09%	5
3Г	4,17%	4,09%	8
5Л	4,23%	4,13%	10
10Л	4,49%	4,37%	12
30Л	4,99%	4,87%	12

Источник: Bloomberg

## Дополнительная информация и расшифровка

### Мир

- **UST (US Treasuries)** – Казначейские облигации США;
- **SOFR (secured overnight financing rate)** – ставка однодневного РЕПО под залог US treasuries;
- **10Y Breakeven Yield** – средняя ожидаемая инфляция, посчитанная как разница доходности 10-летних казначейских облигаций и 10-летних TIPS;
- **DXY** – средняя динамика доллара к корзине из 6 разных валют;
- **US HY OAS (LF98 Index)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высокодоходным корпоративным облигациям США от Bloomberg;
- **US IG OAS (LUAC Index)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высоконадежным корпоративным облигациям США от Bloomberg;
- **EM HY OAS (BEBG)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высокодоходным корпоративным облигациям развивающихся стран от Bloomberg;
- **EM IG OAS (BENIG)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высоконадежным корпоративным облигациям развивающихся стран от Bloomberg;

### Watchlist

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

Watchlist по еврооблигациям

Суверенные еврооблигации Казахстана

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mid <sup>3</sup>	YTM mid <sup>3</sup>	G-spread <sup>3</sup>	Минимальный лот
XS2050933899	KAZAKS/0.6/2026	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2026	BBB	KZ	500	500	99,5	2,8	48	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	98,0	3,3	70	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1350	1350	100,1	5,0	69	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	83,2	3,9	104	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1500	1500	97,4	5,1	64	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1150	1150	101,5	5,3	77	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1000	1000	90,3	5,7	81	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1500	1500	107,5	5,8	88	200 000
XS3212533262	KAZAKS/4.412/2030	Kazakhstan Government International Bond	USD	28.10.2030	BBB	KZ	1500	1500	98,2	4,9	68	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	4,2	57	200 000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	92,9	5,2	100	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	NR	KZ	500	500	99,3	4,5	65	200 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	100,6	4,7	73	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	100,9	4,9	77	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	90,6	5,2	96	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1000	250	100,0	4,7	78	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1250	1250	100,8	5,1	96	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	90,4	5,2	86	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1250	1000	94,4	6,2	122	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1500	1250	99,6	6,4	140	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB-	KZ	400	400	103,3	6,7	251	200 000
XS3011744623	JSCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	101,2	5,9	167	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	700	700	101,9	5,0	86	200 000
XS3353982385	KTZKZ/5.25/2036	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2036	BBB-	KZ	500	500	96,7	5,7	120	200 000
XS3353982112	KTZKZ/4.875/2031	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2031	BBB-	KZ	500	500	97,8	5,4	118	200 000
XS3310367738	JSCKSP/5.9/2031	Kaspi.KZ JSC	USD	28.04.2031	BBB-	KZ	600	600	100,0	5,9	168	200 000
XS3366268384	KZTGKZ/5.625/2036	QazaqGaz NC JSC	USD	08.05.2036	BBB-	KZ	700	700	98,4	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	100,2	5,3	114	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	93,4	5,4	121	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	102,7	5,4	126	200 000
★ XS2911115645	<a href="#">NAVOIM/6.95/2031</a>	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	105,8	5,7	142	200 000
★ XS2849506402	<a href="#">SQBN/8.95/2029</a>	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	107,7	6,1	199	200 000
★ XS2891726296	<a href="#">AGROBK/9.25/2029</a>	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB	UZ	400	400	108,4	6,3	215	200 000

## Еврооблигации иностранных эмитентов

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mid	YTM mid	G-spread	Минимальный лот
USY4760JAA17	KIAMTR/1.75/2026	Kia Corp	USD	16.10.2026	A-	KR	400	400	99,2	4,6	80	200 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	99,1	4,5	61	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1000	1000	99,0	4,5	55	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98,5	4,3	33	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	252	100,2	5,6	159	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	113	99,9	6,3	231	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB+	KR	1000	1000	102,6	4,6	53	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	340	99,3	4,7	81	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1350	1350	98,8	4,2	9	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1000	1000	99,3	4,8	69	200 000
US02364WBH79	AMXLM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1000	1000	97,2	4,7	57	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	STC Sukuk Co Ltd	USD	13.05.2029	A+	SA	1250	1250	97,3	4,9	74	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	102,5	4,9	65	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3000	3000	94,9	4,6	42	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2250	2250	96,2	4,6	42	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	90,9	4,4	24	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2500	2500	93,4	6,6	243	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1650	1650	96,3	4,8	61	200 000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1758	1466	90,8	4,7	51	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	BBB-	AZ	1077	1077	93,0	4,8	84	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	BR	600	600	110,2	5,5	109	2 000
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1000	1000	82,9	5,0	70	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB+	KR	750	750	108,3	5,0	66	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	107,3	5,5	113	200 000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1500	1500	98,7	6,7	236	200 000
USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	568	101,9	5,8	136	100 000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	102,2	5,7	124	200 000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1500	1500	100,5	5,8	87	2 000
★ US212015AT84	<a href="#">CLR/5.75/2031</a>	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1500	1500	101,8	5,3	105	2 000
★ US749685AX13	<a href="#">RPM/4.55/2029</a>	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	99,7	4,7	50	2 000
★ US86964WAF95	<a href="#">SUZANO/6/2029</a>	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1748	1748	101,7	5,3	104	200 000
★ XS2349180104	<a href="#">INDOFOOD/3.398/2031</a>	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1150	1150	91,5	5,4	117	200 000
★ XS2399787899	<a href="#">INDOFOOD/3.541/2032</a>	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	91,0	5,4	109	200 000
★ USL7909CAC12	<a href="#">RAIZBZ/6.45/2034</a>	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	DD+	BR	1000	1000	54,7	17,0	1264	200 000
★ US71647NBK46	<a href="#">PETBRA/6.5/2033</a>	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1250	1000	102,6	6,0	168	2 000
★ USN15516AB83	<a href="#">BRASKM/4.5/2028</a>	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	DD+	BR	1250	1250	60,9	42,2	3813	200 000
★ USQ7390AAB81	<a href="#">ASLAU/7.5/2029</a>	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	103,1	6,3	155	200 000
★ US876030AA54	<a href="#">TPR/3.05/2032</a>	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	90,6	5,0	69	2 000
★ USY5951MAA00	<a href="#">MEDCIJ/8.96/2029</a>	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	500	482	103,2	7,7	170	250 000
★ US345397E664	<a href="#">F/6.125/2034</a>	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1650	1650	100,7	6,0	163	200 000
★ US87264ACB98	<a href="#">TMUS/2.55/2031</a>	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB+	US	2500	2500	90,8	4,8	60	2 000
★ US91911TAR41	<a href="#">VALEBZ/6.125/2033</a>	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB	BR	1500	1500	105,1	5,2	88	2 000
★ US36186CBY84	<a href="#">ALLY/8/2031</a>	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1995	1995	111,5	5,5	123	2 000
★ USU08985AN08	<a href="#">BLDR/6.375/2032</a>	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	101,4	6,1	178	2 000
★ US83368TAW80	<a href="#">SOCGEN/3/2030</a>	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1250	1250	93,7	5,0	78	200 000
★ USL6401PAM51	<a href="#">BEEF3.SA/8.875/2033</a>	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1000	1000	103,8	8,2	372	200 000
★ USU2206AAA08	<a href="#">COTY/6.625/2030</a>	Coty Inc/HFC Prestige Products Inc/HFC Prestige International US LLC	USD	15.07.2030	BB+	US	750	750	100,4	6,5	227	2 000
★ US74736KAH41	<a href="#">QRVO/4.375/2029</a>	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	96,5	5,6	140	2 000
★ USY44680RV38	<a href="#">JSTLIN/3.95/2027</a>	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB+	IN	500	500	99,0	5,3	134	200 000
★ USP1905CJX94	<a href="#">BRFSBZ/4.875/2030</a>	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	95,0	6,5	229	200 000
★ XS2434515313	<a href="#">CCOLAT/4.5/2029</a>	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	97,3	5,7	151	200 000
★ US845467AS85	<a href="#">EXE/5.375/2030</a>	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1200	1200	100,6	5,2	95	2 000
★ US11021AE12	<a href="#">BRITEL/9.625/2030</a>	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2800	2670	118,2	5,0	80	1 000
★ US37045VAY65	<a href="#">GM/5.4/2029</a>	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1000	1000	101,9	4,8	58	2 000
★ US69120VAZ40	<a href="#">OCINCC/6.65/2031</a>	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	100,1	6,6	241	2 000
★ USQ6951UAA99	<a href="#">NSTAU/6.125/2033</a>	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	103,3	5,5	118	2 000
★ USU67959AB91	<a href="#">OLN/6.625/2033</a>	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB	US	600	600	98,8	6,8	250	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	<a href="#">JAL/4.625/2029</a>	United Airlines Inc	USD	15.04.2029	BBB-	US	2000	2000	98,7	5,1	96	2 000
★	USV7780TAE39	<a href="#">RCL/5.5/2028</a>	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB	US	1500	1500	101,0	4,9	69	2 000
★	US80007RAE53	<a href="#">SANLTD/5.4/2028</a>	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB	MO	1893	1893	100,8	5,0	86	200 000
★	US26884LAZ22	<a href="#">EQT/6.375/2029</a>	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	49	102,7	5,3	64	2 000
★	USP47465AB82	<a href="#">GCCAMM/3.614/2032</a>	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	US	500	500	91,5	5,4	107	200 000
	USP7S81YBJ38	<a href="#">ORBIA/6.8/2030</a>	Orbia Advance Corp SAB de CV	USD	13.05.2030	BB+	MX	650	650	99,8	6,9	266	200 000
	USU33791AC52	<a href="#">IT/3.75/2030</a>	Gartner Inc	USD	01.10.2030	BBB-	US	800	800	91,7	6,0	179	2 000
★	US05526DCC74	<a href="#">BATSLN/5.625/2035</a>	BAT Capital Corp	USD	15.08.2035	BBB+	GB	1000	1000	102,9	5,2	76	2 000
★	USP62138AB13	<a href="#">LTMCI/7.875/2030</a>	Latam Airlines Group SA	USD	15.04.2030	BB+	CL	1400	1400	104,0	6,7	182	2 000
★	US595112CH45	<a href="#">MU/6.05/2035</a>	Micron Technology Inc	USD	01.11.2035	BBB	US	1250	221	106,1	5,2	75	2 000
★	US02344AAA60	<a href="#">AMCR/2.69/2031</a>	Amcors Flexibles North America Inc	USD	25.05.2031	BBB	US	800	800	90,6	4,9	64	2 000
★	US84265VAA35	<a href="#">SCCO/7.5/2035</a>	Southern Copper Corp	USD	27.07.2035	BBB+	MX	1000	1000	115,2	5,4	90	100 000
★	USG0446NAZ71	<a href="#">AALLN/5.75/2034</a>	Anglo American Capital PLC	USD	05.04.2034	BBB	ZA	1000	1000	103,1	5,3	87	200 000
★	USC3535CAS73	<a href="#">FMCN/7.25/2034</a>	First Quantum Minerals Ltd	USD	15.02.2034	B	ZM	1000	1000	102,7	6,8	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](mailto:dti@halykfinance.kz)

**Департамент  
продаж**

**E-mail**

[sales@halykfinance.kz](mailto:sales@halykfinance.kz)

**Авторы**

**Александр Шмыров:** США и Мир:  
Макроэкономика и монетарная политика США.

**Камила Шагдарбек:** США и Мир: Рынок  
облигаций.

**Гаухар Елубай:** США и Мир: Рынок облигаций.

**Адрес:**

Halyk Finance

пр. Абая. 109 «В». 5 этаж

А05А1В4. Алматы. Республика Казахстан

Тел. +7 727 339 43 77

[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

**Bloomberg**

HLFN

**Refinitiv**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance