



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

13 июля – 17 июля 2026 года

Макроэкономический разворот

- Долгожданное охлаждение (CPI):** В июне 2026 года инфляционное давление в США заметно ослабло, и основной индекс потребительских цен (CPI) замедлился с 4,2% до 3,5% г/г, а в месячном выражении индекс потребительских цен впервые за два года снизился с 0,5% до -0,4%, что стало самым значительным падением с апреля 2020 года. Базовый индекс (Core CPI) остался на нулевом уровне в месячном выражении, а в годовом исчислении опустился с 2,9% до 2,6%. Основным драйвером стало падение цен в энергетике на 5,7%, включая снижение стоимости бензина на 9,7% и электричества на 1,0%. Однако этот спад был частично сглажен умеренным ростом цен на продовольствие и жилье, а снижение стоимости автострахования, услуг связи, одежды, подержанных автомобилей и медицинских услуг подтверждает, что дезинфляционные процессы затрагивают всё больше секторов экономики.
- Ценовой откат (PPI):** Индекс цен производителей (PPI) в США снизился до 5,5% г/г по сравнению с 6,0% в предыдущем месяце. В то же время базовый индекс цен производителей (Core PPI), который исключает волатильные категории продуктов питания и энергии, показал рост, поднявшись до 4,7% г/г с 4,6% ранее. Индекс цен на товары конечного спроса упал на 1,4%, что стало самым значительным снижением с июля 2022 года, преимущественно из-за снижения цен на энергию на 6,4%, включая бензин — на 12,0%. В секторе промежуточного спроса цены на обработанные товары снизились на 1,2%, а на необработанные товары на 4,1%, что является самым резким падением с мая 2023 года, в то время как цены на услуги в этом секторе выросли на 0,3%.
- Рост в зоне неопределенности (Beige Book):** В июле 2026 года экономика США продемонстрировала умеренный рост в 11 из 12 округов ФРС на фоне сохраняющейся неопределенности. Потребители, сдерживаемые высокими расходами на топливо, переключаются на бюджетные товары, а бизнес сталкивается с умеренным ростом цен из-за увеличения затрат на энергию и логистику, а также повышения тарифов. Рынок труда характеризуется неоднородной динамикой с острым дефицитом квалифицированных кадров и внедрением ИИ для оптимизации процессов. Производственный сектор поддерживается спросом в сфере дата-центров и обороны, однако сельское хозяйство испытывает трудности из-за снижения цен на сырье и роста производственных затрат. Финансовые условия остаются стабильными, несмотря на небольшое ухудшение качества потребительских кредитов, бизнес-сообщество сохраняет оптимизм в отношении будущего роста при сохранении опасений

Макроданные США

США	Значение	Прогноз	Пред.
CPI, г/г	3,5%	3,8%	4,2%
Core CPI, г/г	2,6%	2,8%	2,9%
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%	2,4%	2,6%
Уровень безработицы	6,2%	6,3%	6,3%
ВВП, кв/кв	-0,2%	0,1%	0,1%

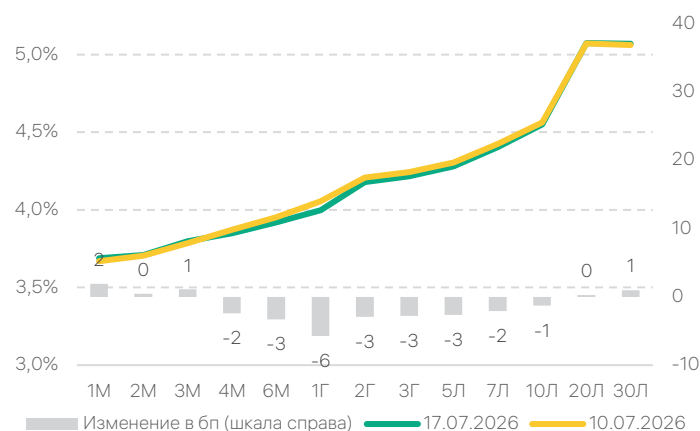
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	3,75%	-	-
SOFR	3,62%	- 1 бп	-72 бп
10Y breakeven yield	2,24%	-2 бп	-19 бп
DXY ¹	100,77	0,68%	2,06%
US HY, OAS в бп	268 бп	5 бп	-13 бп
US IG, OAS в бп	77 бп	4 бп	-1 бп
Ставка ЕЦБ	2,40%	-	-

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 10.07.2026, бп	Спреды на 03.07.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	10	10	0
2-10 лет	37	35	2
5-10 лет	27	26	1
10-30 лет	52	50	2

Источник: Bloomberg

относительно геополитики и стоимости топлива.

Макроэкономика и монетарная политика США

Наше мнение

Макроэкономическая статистика указывает на устойчивое замедление инфляционного давления в США, поскольку июньские данные по CPI и PPI оказались мягче прогнозов. Председатель ФРС Кевин Уорш охарактеризовал июньский отчет как лишь одну точку отсчета и предостерег от чрезмерной интерпретации отдельных данных. Регулятор сохраняет нулевую толерантность к устойчиво высокой инфляции, а ключевой задачей остается предотвращение распространения краткосрочных ценовых шоков на общую динамику цен. Экономическая активность остается неоднородной. Потребители демонстрируют осторожность, переключаясь на бюджетные товары из-за высоких расходов, а жилищный сектор продолжает испытывать значительное давление от повышенных процентных ставок. Сохраняется бдительность в отношении технологического сектора из-за опасений по поводу чрезмерно высоких оценок компаний, связанных с развитием искусственного интеллекта. Геополитическая напряженность на Ближнем Востоке остается существенным фактором риска, способным спровоцировать волатильность цен на энергоносители. В текущих условиях инвесторам следует учитывать баланс между позитивными корпоративными отчетами и сохраняющейся макроэкономической неопределенностью.

Рынок облигаций

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

Наше мнение

Минувшая неделя на долговом рынке прошла под знаком острой борьбы между долгожданным охлаждением инфляционной статистики и неизменно "ястребиной" риторикой Федеральной резервной системы. Хотя данные по индексу потребительских цен (CPI) продемонстрировали признаки широкого дезинфляционного процесса, руководство ФРС жестко пресекло любые попытки рынка заложить в цены скорое смягчение политики.

Председатель ФРС Кевин Уорш прямо назвал июньский отчет "лишь одной точкой отсчета", а рост базового индекса цен производителей (Core PPI) до 4,7% г/г подтвердил обоснованность опасений регулятора. В результате, несмотря на дезинфляционные заголовки, рынок казначейских облигаций завершил неделю с минимальными изменениями.

Этот фундаментальный фон полностью укрепляет нашу консервативную позицию. Зафиксированное локальное восстановление потребительского оптимизма (рост

индекса Мичиганского университета) было спровоцировано в первую очередь падением цен на бензин. Однако, как показывает "Бежевая книга", реальное поведение домохозяйств остается осторожным на фоне высоких ставок.

Одновременно с этим на первый план вновь выходят геополитические и тарифные шоки. Угроза блокады Ормузского пролива, новые удары по Ирану, а также риски введения новых торговых пошлин формируют мощный проинфляционный фон на среднесрочную перспективу. Пятничное бегство инвесторов в защитные длинные облигации лишь подчеркивает эти нерыночные риски.

Таким образом, мы сохраняем наш осторожный взгляд. ФРС вошла в "период тишины" перед июльским заседанием с кристально ясным сигналом: регулятор сохраняет нулевую толерантность к инфляции, а вероятность нового повышения ставки до конца года остается базовым сценарием для более чем 2/3 участников рынка фьючерсов.

Слабая инфляция не повод для смягчения: с чем рынок облигаций подошел к периоду тишины ФРС.

Торговая неделя на рынке казначейских облигаций США началась с роста доходностей на 5-8 бп на ближнем и среднем участках кривой и на 3-4 бп на длинном, при этом спред на кривой доходности расширился на 1 бп. Этому движению способствовали новости об эскалации геополитической напряженности и комментарии представителей Федеральной резервной системы. Президент США объявил о планах по более активному управлению ситуацией в Ормузском проливе, возобновлению блокады и взимании платы за сопутствующие расходы. В то же время управляющий ФРС Уоллер выразил обеспокоенность тем, что повышенная инфляция может закрепиться в экономических ожиданиях. Он отметил, что при сохранении ценового давления регулятору потребуются рассмотреть вопрос об ужесточении монетарной политики в ближайшей перспективе, а для уверенности в нормализации ситуации необходимо зафиксировать несколько месяцев планомерного снижения инфляционных показателей.

Во вторник динамика на рынке изменилась: доходности на ближнем конце кривой упали на 8 бп, а спред на кривой доходности расширился на 4 бп. Основным фактором стала публикация июньских данных по инфляции, оказавшихся заметно ниже ожиданий, что перевесило эффект от жестких заявлений председателя ФРС Уорша во время слушаний в банковском комитете Сената. Общий индекс потребительских цен снизился на 0,42% по сравнению с предыдущим месяцем, во многом из-за падения цен на энергоносители на 5,7%, тогда как цены на продукты питания выросли на 0,2%. Базовый индекс потребительских цен также продемонстрировал снижение на 0,02% на фоне повсеместного ослабления

ценового давления в сегментах товаров и услуг, опустив годовое значение базовой инфляции с 2,9% до 2,6%. Подобная макроэкономическая статистика фактически исключила вероятность изменения процентной ставки на ближайшем заседании комитета. Параллельно с этим статистика по потокам капитала указала на высокий спрос со стороны иностранных покупателей: в мае чистые приобретения долгосрочных казначейских облигаций нерезидентами составили 56,6 миллиарда долларов. Это значение стало максимальным с ноября 2025 года и было обеспечено преимущественно за счет активности частных инвесторов из Канады, Гонконга и Великобритании.

В среду доходности снизились на 3-5 бп на ближнем и среднем участках кривой, длинный конец завершил день без изменений, а наклон кривой увеличился. Определяющей стала статистика по ценам производителей: общий индекс PPI в июне снизился на 0,3% м/м при консенсусе нулевого изменения, первое снижение с августа 2025 года, годовой темп замедлился с 6,0% до 5,5%. Основной вклад внесло падение товарного компонента на 1,4% вслед за обвалом цен на бензин на 12%. Председатель ФРС Уорш в банковском комитете Сената сохранил умеренно жесткую риторику, назвав последние данные по инфляции несовершенным индикатором устойчивого ценового давления и подтвердив готовность корректировать как ставку, так и баланс регулятора.

В четверг доходности прибавили 1-3 бп по всей длине кривой на фоне блока сильной внутренней статистики. Рынок труда подтвердил свою устойчивость: количество первичных заявок на пособие по безработице снизилось до 208 тысяч против 216 тысяч недель ранее, а повторных до 1,805 миллиона, при этом первичные заявки достигли минимума с начала мая. Розничные продажи выросли на 0,2%, чуть ниже ожиданий, однако слабость была сосредоточена в топливном сегменте, а контрольная группа прибавила 0,5%.

В пятницу доходности коротких выпусков выросли на 2 бп, десятилетних снизились на 2 бп на фоне новых ударов по Ирану, а спред на кривой доходности сузился на 4 бп. Разнонаправленное движение отразило конфликт двух факторов: новые удары по Ирану и риски для поставок через Ормузский пролив усилили спрос на длинные бумаги в качестве защитного актива, тогда как короткий конец оставался под давлением сильных данных — закладки новых домов заметно превысили прогноз, а рост индекса настроений Мичиганского университета с 49,5 до 54,4 пункта указал на восстановление потребительского оптимизма. Снижение годовых инфляционных ожиданий в том же опросе с 4,6% до 4,2% при этом ограничило рост доходностей на ближнем участке.

По итогам недели доходности двухлетних бумаг снизились на 3 бп, десятилетних на 1 бп, а спред между ними расширился на 2 бп. Фьючерсы на ставку указывают, что рынок закладывает сохранение ставки на июльском заседании, при этом более двух третей участников позиционированы под повышение до конца года. С 18 июля в ФРС начался период тишины перед заседанием 28–29 июля, и внимание инвесторов смещается на само заседание и первые результаты работы новых профильных групп регулятора.

В США сектор высокодоходных облигаций (US HY) показал расширение спреда на 5 бп нед/нед, что обеспечило увеличение доходности на уровне 0,03%. Сегмент инвестиционного уровня (US IG) продемонстрировал расширение спреда на 1 бп и рост итоговой доходности на 0,13% нед/нед.

На развивающихся рынках (EM) динамика была аналогичной. Высокодоходный сегмент (EM HY) показал расширение спреда на 8 бп нед/нед и зафиксировал уменьшение доходности на 0,19%. В сегменте инвестиционного уровня (EM IG) спред увеличился на 5 бп, а итоговая доходность упала на 0,16% нед/нед.

Приложение
Таблица 1. Календарь экономических данных

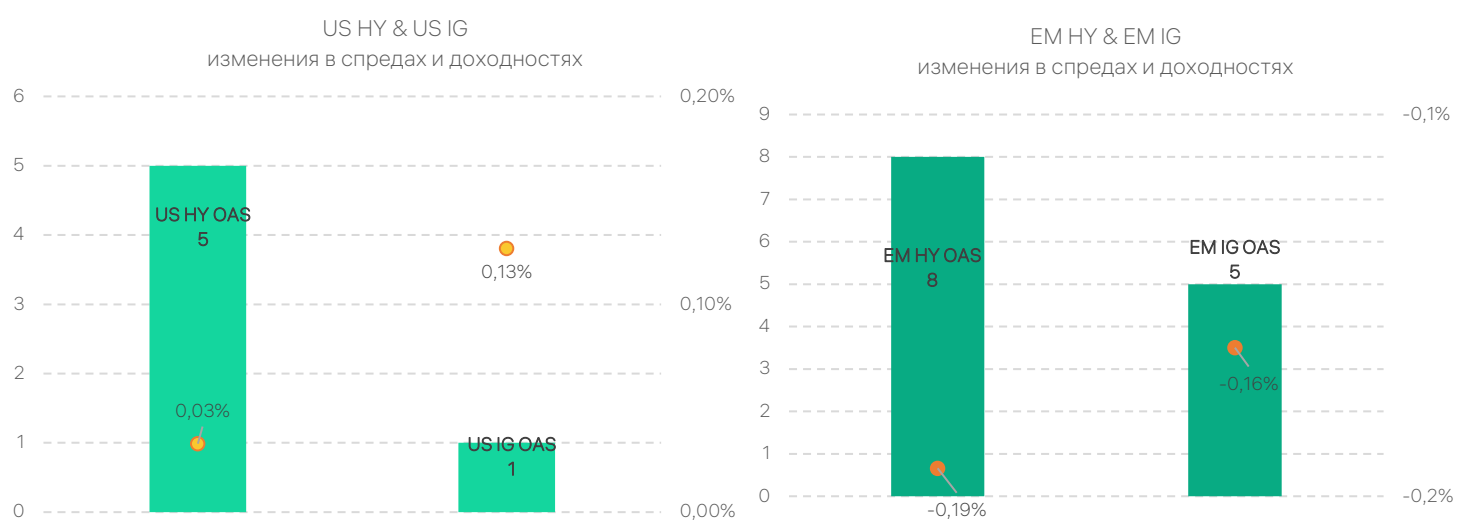
Дата выхода	Страна	Данные	За период	Консенсус	Предыдущее значение
20 июл	Канада	Индекс потребительских цен (ИПЦ) м/м	Июнь	-0,20%	1,00%
20 июл	США	Индекс опережающих экономических индикаторов м/м	Июнь	-0,10%	0,10%
21 июл	Новая Зеландия	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (кв/кв)	2 кв	1,50%	0,90%
21 июл	Великобритания	Уровень безработицы	Май	4,90%	4,90%
21 июл	Великобритания	Средний уровень заработной платы с учетом премий	Май	4,50%	4,40%
21 июл	Великобритания	Изменение числа заявок на пособие по безработице	Июнь	28,3K	31,2K
21 июл	Еврозона	Индекс экономических настроений от ZEW	Июль	11,5	9,5
22 июл	Япония	Сальдо торгового баланса	Июнь	-120,0B	-391,8B
22 июл	Япония	Объём экспорта (г/г)	Июнь	18,60%	16,80%
22 июл	Великобритания	Индекс закупочных цен производителей (м/м)	Июнь	-0,60%	0,20%
22 июл	Россия	Объём промышленного производства (г/г)	Июнь	0,10%	-0,70%
23 июл	Австралия	Уровень безработицы	Июнь	4,40%	4,40%
23 июл	Еврозона	Решение по процентной ставке	Июль	2,40%	2,40%
23 июл	Еврозона	Ставка по депозитным средствам	Июль	2,25%	2,25%
23 июл	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	-	211K	208K
23 июл	Канада	Объём розничных продаж (м/м)	Май	1,00%	0,50%
23 июл	Канада	Базовый индекс розничных продаж (м/м)	Май	1,40%	0,10%
24 июл	Япония	Общенациональный базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Июнь	1,60%	1,40%
24 июл	Великобритания	Объём розничных продаж (м/м)	Июнь	-0,10%	1,20%
24 июл	Еврозона	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	Июль	51,6	51,4
24 июл	Еврозона	Индекс деловой активности в секторе услуг	Июль	49,8	49,4
24 июл	Россия	Решение по процентной ставке	Июль	14,00%	14,25%
24 июл	США	Число выданных разрешений на строительство	Июнь	1,367M	1,410M
24 июл	Канада	Индекс цен на сырье (RMPI) (м/м)	Июнь	-2,70%	0,70%
24 июл	Канада	Индекс цен на новое жилье (м/м)	Июнь	-0,20%	-0,30%
24 июл	США	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	Июль	54,5	53,9
24 июл	США	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг	Июль	51,4	51,2
24 июл	США	Продажи нового жилья	Июнь	604K	580K

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	88,1	15,91%	10,75%	-7,19%	44,78%
WTI, \$/ барр.	79,0	9,53%	2,81%	-13,52%	37,50%
Золото, \$/унц.	4 017,4	-2,49%	-5,63%	-16,15%	-6,99%
Серебро, \$/ унц.	55,9	-6,61%	-17,69%	-29,19%	-21,98%
Медь, \$/ т	13 525,5	0,30%	-2,09%	2,10%	8,87%
Уголь, \$/т	130,0	1,09%	-9,60%	-2,80%	20,93%
Сталь, \$/т	1 154,0	-0,09%	3,04%	10,33%	23,42%
Железная руда, \$/т	92,1	-1,52%	-2,46%	-8,93%	-11,36%

Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



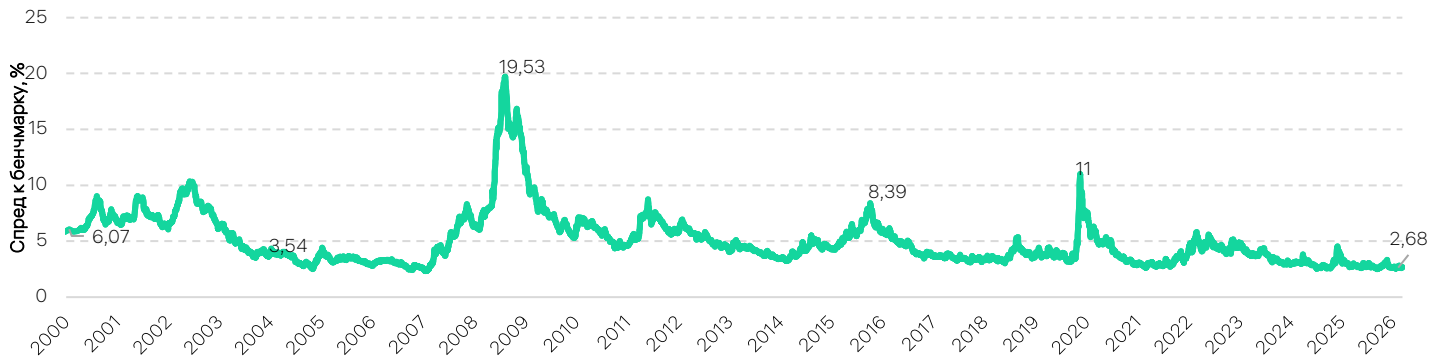
Источник: Bloomberg

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



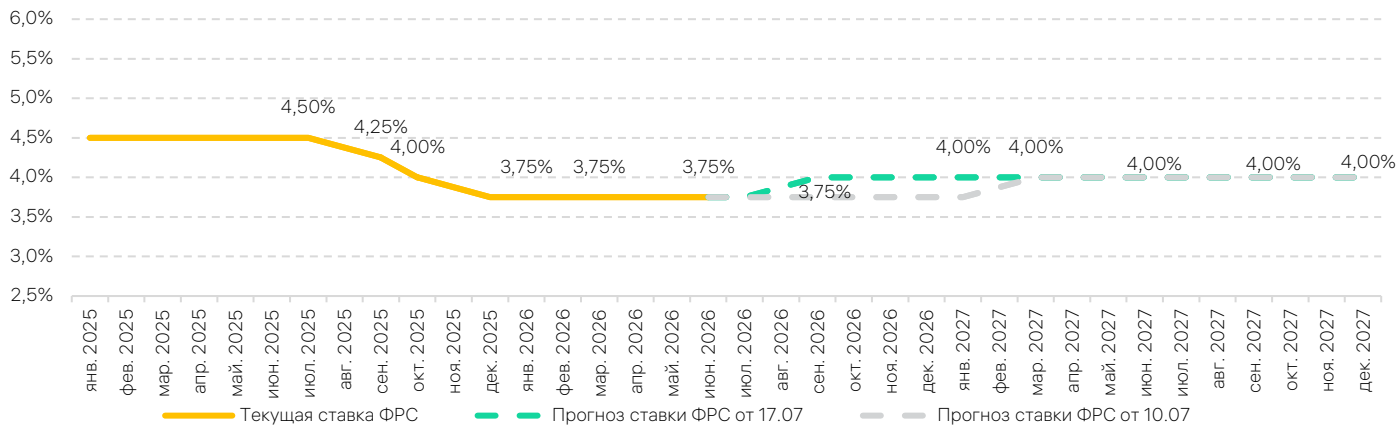
Источник: Bloomberg

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 17.07.2026	УТМ на 10.07.2026	Изменение доходности, бп
1М	3,69%	3,67%	2
3М	3,80%	3,79%	1
6М	3,92%	3,95%	-3
1Г	4,00%	4,05%	-5
2Г	4,18%	4,21%	-3
3Г	4,22%	4,24%	-2
5Л	4,28%	4,31%	-3
10Л	4,55%	4,56%	-1
30Л	5,07%	5,06%	1

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 (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	3,0	56	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	98,0	3,3	49	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1350	1350	99,4	5,1	77	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	82,9	4,0	93	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1500	1500	96,4	5,2	72	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1150	1150	100,6	5,4	80	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1000	1000	89,6	5,8	80	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1500	1500	106,4	5,9	89	200 000
XS3212533262	KAZAKS/4.412/2030	Kazakhstan Government International Bond	USD	28.10.2030	BBB	KZ	1500	1500	98,1	4,9	63	200 000

Корпоративные еврооблигации Казахстана

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mid	YTM mid	G-spread	Минимальный лот
USG87602AA90	TENGIZ/4/2026	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2026	BBB-	KZ	1000	500	99,9	5,5	177	200 000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	92,7	5,3	100	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	NR	KZ	500	500	99,2	4,8	104	200 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	100,5	4,8	79	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	100,7	5,0	76	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	90,3	5,3	97	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1000	250	100,1	4,7	70	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1250	1250	100,4	5,2	100	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	89,6	5,4	94	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1250	1000	92,6	6,4	131	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1500	1250	98,1	6,5	145	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB-	KZ	400	400	103,3	6,7	245	200 000
XS3011744623	JSCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	101,0	5,9	168	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	700	700	101,6	5,1	89	200 000
XS3353982385	KTZKZ/5.25/2036	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2036	BBB-	KZ	500	500	96,0	5,8	122	200 000
XS3353982112	KTZKZ/4.875/2031	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2031	BBB-	KZ	500	500	97,4	5,5	121	200 000
XS3310367738	JSCKSP/5.9/2031	Kaspi.KZ JSC	USD	28.04.2031	BBB-	KZ	600	600	99,7	6,0	167	200 000
XS3366268384	KZTGKZ/5.625/2036	QazaqGaz NC JSC	USD	08.05.2036	BBB-	KZ	700	700	97,9	5,9	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	99,8	5,4	123	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	92,9	5,6	128	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	102,4	5,5	133	200 000
★ XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	105,3	5,8	144	200 000
★ XS2849506402	SQBN/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	107,4	6,2	200	200 000
★ XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB	UZ	400	400	108,0	6,4	219	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	99,3	4,6	81	200 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	99,1	4,6	70	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1000	1000	98,9	4,7	75	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98,5	4,3	30	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	252	100,0	5,8	181	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	113	99,7	6,5	243	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB+	KR	1000	1000	102,5	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	78	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1350	1350	98,7	4,3	9	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1000	1000	99,0	5,0	76	200 000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1000	1000	97,0	4,8	59	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	STC Sukuk Co Ltd	USD	13.05.2029	A+	SA	1250	1250	97,0	5,1	83	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	102,4	4,9	62	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3000	3000	94,4	4,8	52	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2250	2250	95,9	4,7	45	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	90,6	4,5	27	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2500	2500	93,2	6,7	244	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1650	1650	95,9	4,9	66	200 000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1758	1466	90,3	4,9	57	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	BBB-	AZ	1077	1077	92,6	4,9	87	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	BR	600	600	109,7	5,5	112	2 000
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1000	1000	82,6	5,1	71	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB+	KR	750	750	107,8	5,1	67	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	106,7	5,6	116	200 000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1500	1500	97,5	7,0	252	200 000
USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	568	102,0	5,7	124	100 000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	102,1	5,7	119	200 000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1500	1500	99,3	5,9	90	2 000
★ US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1500	1500	101,7	5,3	102	2 000
★ US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	99,5	4,7	53	2 000
★ US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1748	1748	101,7	5,2	97	200 000
★ XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1150	1150	91,3	5,5	116	200 000
★ XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	90,5	5,5	113	200 000
★ USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	DD+	BR	1000	1000	53,0	17,8	1331	200 000
★ US71647NBK46	PETBRA/6.5/2033	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1250	1000	102,6	6,0	161	2 000
★ USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	DD+	BR	1250	1250	54,3	50,4	4627	200 000
★ USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	103,1	6,3	148	200 000
★ US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	90,1	5,1	74	2 000
★ USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	500	482	103,0	7,7	183	250 000
★ US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1650	1650	100,0	6,1	167	200 000
★ US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB+	US	2500	2500	90,4	4,9	65	2 000
★ US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB	BR	1500	1500	104,8	5,3	86	2 000
★ US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1995	1995	110,8	5,6	128	2 000
★ USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	100,9	6,2	186	2 000
★ US83368TAW80	SOCGEN/3/2030	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1250	1250	93,4	5,1	83	200 000
★ USL6401PAM51	BEEF3.SA/8.875/2033	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1000	1000	103,9	8,1	363	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	100,7	6,4	205	2 000
★ US74736KAH41	QRVO/4.375/2029	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	96,5	5,6	134	2 000
★ USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB+	IN	500	500	99,1	5,3	135	200 000
★ USP1905CJX94	BRFSBZ/4.875/2030	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	94,6	6,6	239	200 000
★ XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	97,2	5,7	150	200 000
★ US845467AS85	EXE/5.375/2030	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1200	1200	100,4	5,3	100	2 000
★ US11021AE12	BRITEL/9.625/2030	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2800	2670	117,5	5,1	85	1 000
★ US37045VAY65	GM/5.4/2029	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1000	1000	101,6	4,9	61	2 000
★ US69120VAZ40	OCINCC/6.65/2031	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	99,8	6,7	241	2 000
★ USQ6951UAA99	NSTAU/6.125/2033	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	102,8	5,6	120	2 000
★ USU67959AB91	OLN/6.625/2033	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB	US	600	600	99,1	6,8	238	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	UAL/4.625/2029	United Airlines Inc	USD	15.04.2029	BBB-	US	2000	2000	98,3	5,3	108	2 000
USV7780TAE39	RCL/5.5/2028	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB	US	1500	1500	100,9	5,0	70	2 000
US80007RAE53	SANLTD/5.4/2028	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB	MO	1893	1893	100,6	5,1	90	200 000
US26884LAZ22	EQT/6.375/2029	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	49	102,1	5,5	89	2 000
USP47465AB82	GCCAMM/3.614/2032	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	US	500	500	91,6	5,3	98	200 000
USP7S81YBJ38	ORBIA/6.8/2030	Orbia Advance Corp SAB de CV	USD	13.05.2030	BB+	MX	650	650	99,9	6,8	258	200 000
USU33791AC52	IT/3.75/2030	Gartner Inc	USD	01.10.2030	BBB-	US	800	800	91,4	6,1	184	2 000
US05526DCC74	BATSLN/5.625/2035	BAT Capital Corp	USD	15.08.2035	BBB+	GB	1000	1000	102,2	5,3	80	2 000
USP62138AB13	LTMCI/7.875/2030	Latam Airlines Group SA	USD	15.04.2030	BB+	CL	1400	1400	103,1	6,9	214	2 000
US595112CH45	MU/6.05/2035	Micron Technology Inc	USD	01.11.2035	BBB	US	1250	221	105,3	5,3	77	2 000
US02344AAA60	AMCR/2.69/2031	Arcor Flexibles North America Inc	USD	25.05.2031	BBB	US	800	800	90,3	5,0	67	2 000
US84265VAA35	SCCO/7.5/2035	Southern Copper Corp	USD	27.07.2035	BBB+	MX	1000	1000	114,5	5,4	91	100 000
USG0446NAZ71	AALLN/5.75/2034	Anglo American Capital PLC	USD	05.04.2034	BBB	ZA	1000	1000	102,5	5,3	89	200 000
USC3535CAS73	FMCN/7.25/2034	First Quantum Minerals Ltd	USD	15.02.2034	B	ZM	1000	1000	102,2	6,9	240	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

Мамаева София: 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