



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

20 июля – 24 июля 2026 года

Контрасты деловой активности

- Заводская пауза (S&P Global Manufacturing PMI):** Согласно предварительным данным S&P Global, в июле индекс деловой активности (PMI) в производственном секторе США незначительно снизился до 53,8 пункта с 53,9 пункта в июне. Структура показателя оказалась смешанной, так как субиндексы объемов производства (Output) и новых заказов (New Orders) просели с 56,2 до 53,6 пункта и с 54,7 до 53,4 пункта соответственно, однако компонент занятости восстановился после июньского спада с 47,1 до 51,2 пункта. Это указывает на некоторое охлаждение динамики в промышленности, при этом индекс продолжает находиться выше пороговой отметки в 50 пунктов, подтверждая сохранение фазы роста.
- Сервисный импульс (S&P Global Services PMI):** В отличие от производственного сектора, сфера услуг в июле продемонстрировала расширение. Согласно предварительной оценке S&P Global, индекс PMI подскочил с 51,2 до 53,6 пункта, что оказалось выше консенсус-прогноза в 51,5 пункта. Драйверами ускорения стали приток новых заказов, субиндекс которых вырос с 51,7 до 53,7 пункта, а также активизация найма персонала (индекс занятости увеличился с 49,4 до 50,6 пункта). Вместе с тем инфляционное давление в секторе услуг усилилось, субиндекс издержек (Input Prices) подскочил с 59,9 до 62,2 пункта, а отпускные цены (Output Prices) выросли с 57,8 до 58,9 пункта. Несмотря на рост цен, оптимизм компаний (индекс будущей активности) поднялся с 62,6 до 64,9 пункта.

Макроэкономика и монетарная политика США

Наше мнение

Ввиду ограниченного объема макроэкономической статистики на прошедшей неделе, основное внимание участников рынка было сосредоточено на предварительных значениях индексов деловой активности (PMI). Вышедшие отчеты продемонстрировали смешанную картину, однако сильная динамика в сфере услуг компенсировала просадку в промышленности, подняв предварительный сводный индекс (Composite PMI) до 53,6 пункта. В то же время общие настроения на финансовых рынках остаются сдержанными и высокочувствительными к геополитическому фону. Эскалация конфликта на Ближнем Востоке, всплеск цен на нефть, рост доходностей казначейских облигаций США и риски введения новых импортных тарифов продолжают оказывать давление на фондовые индексы.

В нынешних условиях ключевое внимание участников рынка на текущей неделе сфокусировано на решении ФРС США по процентной ставке и публикации ценового индекса расходов на личное потребление (PCE) — базового индикатора инфляции для регулятора. В преддверии этих определяющих макроэкономических событий, а также на фоне прохождения пика сезона.

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)	53,8	54,4	53,9
PMI (услуги)	53,6	51,3	51,2
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%

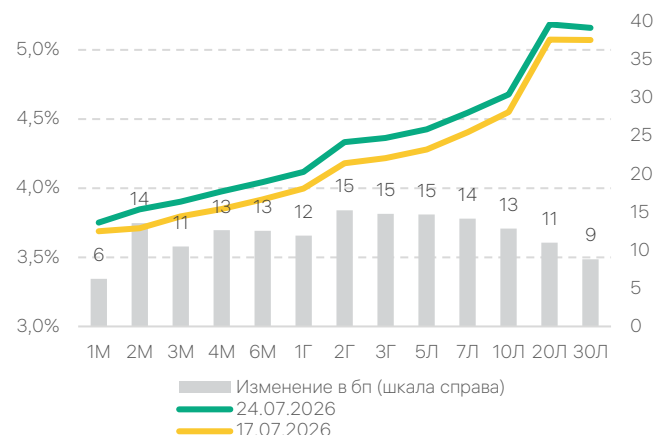
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	3,75%	-	-
SOFR	3,64%	+2 бп	-72 бп
10Y breakeven yield	2,26%	-2 бп	-18 бп
DXU ¹	101,47	-0,14%	4,20%
US HY, OAS в бп	280 бп	3 бп	8 бп
US IG, OAS в бп	79 бп	5 бп	2 бп
Ставка ЕЦБ	2,40%	-	-

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 24.07.2026, бп	Спреды на 17.07.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	9	10	-1
2-10 лет	35	37	-2
5-10 лет	25	27	-2
10-30 лет	48	52	-4

Источник: Bloomberg

корпоративной отчетности инвесторы предпочитают придерживаться выжидательной тактики.

Рынок облигаций

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

Наше мнение

Минувшая торговая неделя на долговом рынке прошла под знаком резкой переоценки ожиданий и масштабных распродаж. Надежды инвесторов на долгожданное охлаждение инфляции (после выхода слабых данных по CPI и PPI ранее в июле) окончательно уступили место суровой макроэкономической реальности. Предупреждения председателя Кевина Уорша и управляющего Уоллера о том, что один слабый отчет — это лишь «точка отсчета», оказались пророческими. Вступив в «период тишины» перед заседанием ФРС, рынок осознал, что регулятор не только не планирует смягчать политику, но и готов к дальнейшим повышениям. В результате доходности казначейских облигаций взлетели по всей длине кривой, обновив максимумы с начала года.

Подобная реакция рынка полностью укрепляет нашу консервативную позицию. Локальная слабость инфляционной статистики была лишь временной флуктуацией, которая сейчас жестко нивелируется нарастающими среднесрочными рисками. С одной стороны, геополитическая эскалация на Ближнем Востоке и угроза судоходству в Ормузском проливе подбросили котировки нефти Brent вплотную к отметке \$100 за баррель. С другой стороны, возобновились шоки торговой политики: анонсированные администрацией США 50%-ные пошлины на часть импорта из Канады формируют мощный проинфляционный навес. На фоне такого давления, как показывает "Бежевая книга", поведение домохозяйств остается крайне осторожным.

Учитывая этот сложный комплекс угроз и крепкие внутренние данные по рынку труда, инвесторы подошли к июльскому заседанию FOMC (28–29 июля) с нарастающей тревогой. Участники торгов полностью отказались от иллюзий скорого смягчения политики, начав активно закладывать в цены вероятность нового повышения ставки уже на этой неделе.

В этих условиях мы сохраняем наш осторожный взгляд на долговой рынок, однако корректируем тактику. Поскольку доходности казначейских облигаций после агрессивных распродаж прошлой недели уже достигли своих локальных максимумов, мы не видим смысла «догонять» уходящий рынок и открывать новые прямые короткие позиции по дюрации (duration shorts). Вместо этого мы предпочитаем сохранять защитное позиционирование, избегая избыточного процентного риска в ожидании официальных итогов заседания Федерезерва.

«Я знаю, что вы сделаете в эту среду»: инвесторы заранее испугались молчащего Федрезерва.

Торговая неделя на рынке казначейских облигаций США прошла под знаком роста доходностей, что было обусловлено эскалацией конфликта на Ближнем Востоке и изменениями в ожиданиях относительно дальнейших действий Федеральной резервной системы. В понедельник доходности казначейских бумаг выросли на 4–6 базисных пунктов, при этом среднесрочный сектор продемонстрировал опережающий рост ставок на фоне глобальной распродажи государственных облигаций развитых стран. Основным драйвером выступила геополитическая напряженность, однако американские бумаги реагировали острее остальных, что отражало переоценку недавних заявлений представителей ФРС, указавших на ужесточение позиции регулятора. Участники рынка продолжили адаптироваться к изменению риторики монетарных властей в условиях начавшегося «периода тишины» перед предстоящим заседанием комитета по операциям на открытом рынке.

Во вторник доходности на коротком конце кривой поднялись ещё на 4–5 базисных пунктов, а спред на кривой доходности сузился на 3 базисных пункта. Американский долговой рынок вновь оказался под большим давлением по сравнению с другими развитыми странами на фоне продолжающегося роста цен на нефть из-за ударов в районе Ормузского пролива. В условиях отсутствия значимой макроэкономической статистики внимание инвесторов сосредоточилось на возможном ужесточении политики на июльском заседании ФРС. Рынки свопов на индекс овернайт нивелировали снижение, наблюдавшееся после выхода слабых данных по инфляции за июнь, и вновь заложили в цены вероятность повышения ставки на 25 базисных пунктов с шансом около 33 процентов, а также совокупный рост ставок на 52 базисных пункта к началу 2027 года, проводя параллели с корректировкой политики в конце 1990-х годов.

В среду тенденция к распродажам сохранилась: доходности выросли на 2–4 базисных пункта, преимущественно в сегменте краткосрочного долга. Нефтяные котировки продолжили рост, а фокус рынка остался на предстоящем заседании американского регулятора. Анализ коммуникаций представителей Федрезерва за последние месяцы показал значительный сдвиг в сторону более жесткой политики, сопоставимый с периодами, предшествовавшими началу циклов повышения ставок в 1999, 2004 и 2022 годах.

В четверг доходности краткосрочных бумаг прибавили еще 5–6 базисных пунктов. Давление на рынок оказало решение Европейского центрального банка сохранить ставки без изменений, но с указанием на то, что возобновление конфликта возвращает их к базовому сценарию, предполагающему дальнейшие повышения в

текущем году. На внутреннем рынке США вышли сильные данные по рынку труда: первичные заявки на пособие по безработице неожиданно снизились до 187 тысяч при консенсус-прогнозе в 210 тысяч, а продолжающиеся заявки зафиксировали уверенное снижение в годовом исчислении. На этом фоне денежные рынки повысили вероятность шага по увеличению ставки в июле.

В пятницу общая картина зафиксировала рост доходностей казначейских бумаг на 10-15 базисных пунктов за две недели до новых максимумов с начала года. Цены на нефть поднялись почти на 30 долларов за баррель по сравнению с локальными минимумами начала июля, что спровоцировало рост ставок по всему пулу развитых стран. В целом доходности 2-летних, 5-летних, 10-летних и 30-летних бумаг выросли на 12, 12, 11 и 9 базисных пунктов соответственно. Внимание рынка на предстоящей

неделе сосредоточено на заседании ФРС, итоги которого будут объявлены в среду.

В США сектор высокодоходных облигаций (US HY) показал расширение спреда на 12 бп нед/нед, что обеспечило уменьшение доходности на 0,57%. Сегмент инвестиционного уровня (US IG) продемонстрировал расширение спреда на 2 бп и уменьшение итоговой доходности на 0,74% нед/нед.

На развивающихся рынках (EM) динамика была аналогичной. Высокодоходный сегмент (EM HY) показал расширение спреда на 2 бп нед/нед и зафиксировал уменьшение доходности на 0,68%. В сегменте инвестиционного уровня (EM IG) спред остался без изменений, а итоговая доходность упала на 0,79% нед/нед.

Приложение
Таблица 1. Календарь экономических данных

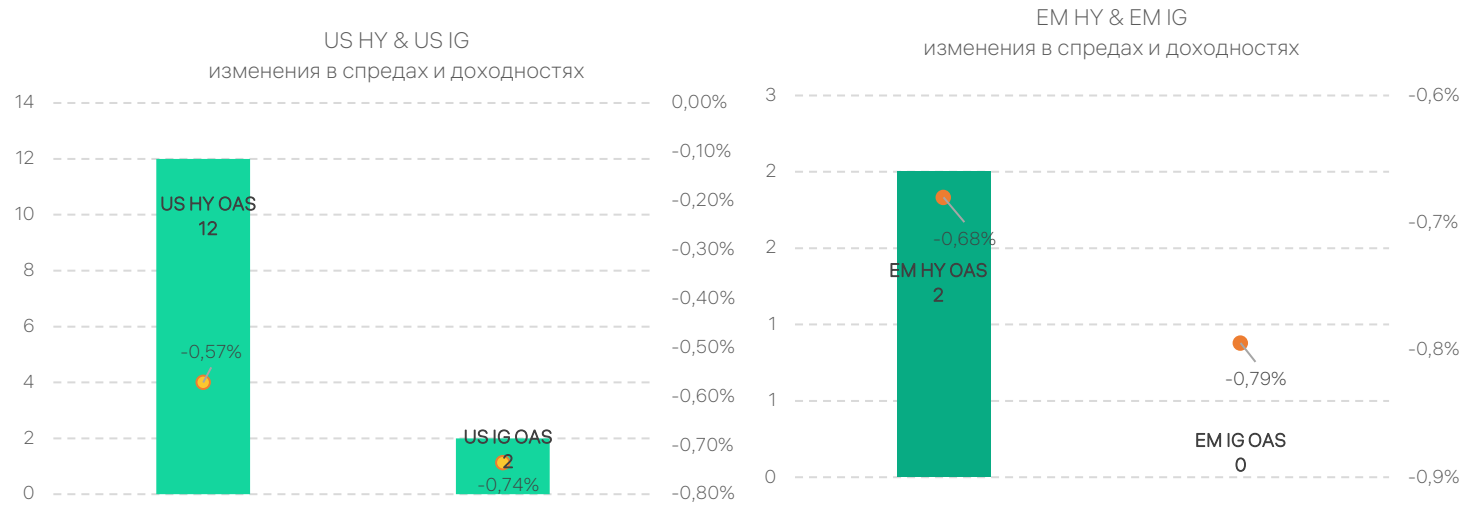
Дата выхода	Страна	Данные	За период	Консенсус	Предыдущее значение
27 июл	Германия	Индекс делового климата IFO Германии	Июль	86,10	85,60
27 июл	США	Базовые заказы на товары длительного пользования (м/м)	Июнь	0,90%	1,40%
27 июл	США	Объём заказов на товары длительного пользования (м/м)	Июнь	1,60%	-4,50%
28 июл	США	Сальдо внешней торговли товарами	Июнь	-98,00B	-105,89B
28 июл	США	Композитный индекс стоимости жилья S&P/CS Composite-20 без учета сезонных колебаний (г/г)	Май	0,80%	1,10%
29 июл	США	Решение процентной ставки	Июль	3,75%	3,75%
30 июл	Австралия	Разрешения на строительство (м/м)	Июнь	-0,50%	-1,10%
30 июл	Швейцария	Индекс ведущих экономических показателей Швейцарии от KOF	Июль	100,70	101,20
30 июл	Германия	ВВП Германии (кв/кв)	2 кв.	0,10%	0,30%
30 июл	Еврозона	ВВП (кв/кв)	2 кв.	0,20%	-0,20%
30 июл	Еврозона	Уровень безработицы	Июнь	6,20%	6,20%
30 июл	Великобритания	Решение по процентной ставке	Июль	3,75%	3,75%
30 июл	Великобритания	Число голосов за сохранение текущей ставки Банка Англии	Июль	7,00	7,00
30 июл	Великобритания	Число голосов за снижение ставки Банка Англии	Июль	0,00%	0,00%
30 июл	Великобритания	Число голосов за повышение ставки Банка Англии	Июль	2,00	2,00
30 июл	Германия	Индекс потребительских цен (ИПЦ) Германии (м/м)	Июнь	0,70%	-0,30%
30 июл	США	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (м/м)	Июнь	0,00	0,00
30 июл	США	ВВП (кв/кв) (2 кв.)	2 кв.	2,30%	2,10%
30 июл	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	Июнь	206K	187K
30 июл	США	Расходы физических лиц (м/м)	Июнь	0,40%	0,70%
30 июл	США	Дефлятор ВВП (кв/кв) (2 кв.)	2 кв.	3,70%	3,60%
31 июл	Япония	Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) в Токио (г/г)	Июль	1,80%	1,60%
31 июл	Япония	Объём промышленного производства (м/м)	Июнь	0,70%	0,10%
31 июл	Австралия	Индекс цен производителей (PPI) (кв/кв) (2 кв.)	2 кв.	0,30%	0,40%
31 июл	Япония	Решение по процентной ставке	Июль	1,00%	1,00%
31 июл	Германия	Изменение количества безработных в Германии	Июль	5K	-1K
31 июл	Еврозона	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Июль	2,90%	2,80%
31 июл	Еврозона	Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Июль	2,40%	2,40%
31 июл	Канада	ВВП (м/м)	Май	0,10%	0,50%
31 июл	США	Индекс стоимости рабочей силы (кв/кв)	2 кв.	0,80%	0,90%
31 июл	США	Индекс потребительских инфляционных ожиданий в США на 5 лет вперед от Мичиганского университета	Июль	3,30%	3,30%
31 июл	США	Ожидаемая инфляция от Мичиганского университета	Июль	4,20%	4,20%
31 июл	США	Индекс ожиданий потребителей от Мичиганского университета	Июль	54,00	54,00
31 июл	США	Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета	Июль	54,40	54,40

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	96,8	9,85%	31,24%	-5,03%	59,05%
WTI, \$/ барр.	92,2	16,77%	31,06%	-0,83%	60,55%
Золото, \$/унц.	4 052,8	0,88%	1,33%	-14,50%	-6,17%
Серебро, \$/ унц.	58,2	4,05%	1,32%	-25,14%	-18,82%
Медь, \$/ т	13 645,0	0,88%	4,27%	1,58%	9,84%
Уголь, \$/т	130,6	0,46%	-9,02%	-1,66%	21,49%
Сталь, \$/т	1 156,0	0,17%	-0,09%	10,62%	23,64%
Железная руда, \$/т	92,1	-2,38%	-0,18%	-10,33%	-11,36%

Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



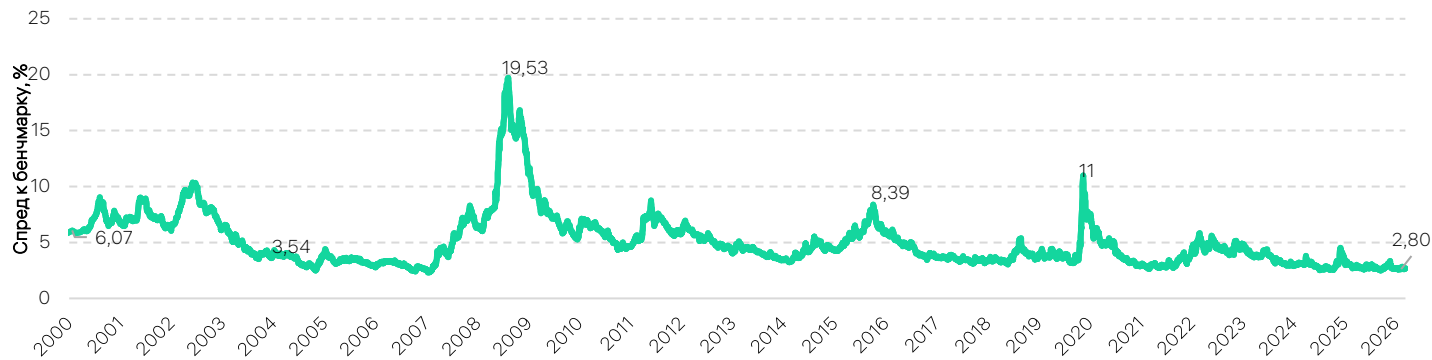
Источник: Bloomberg

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



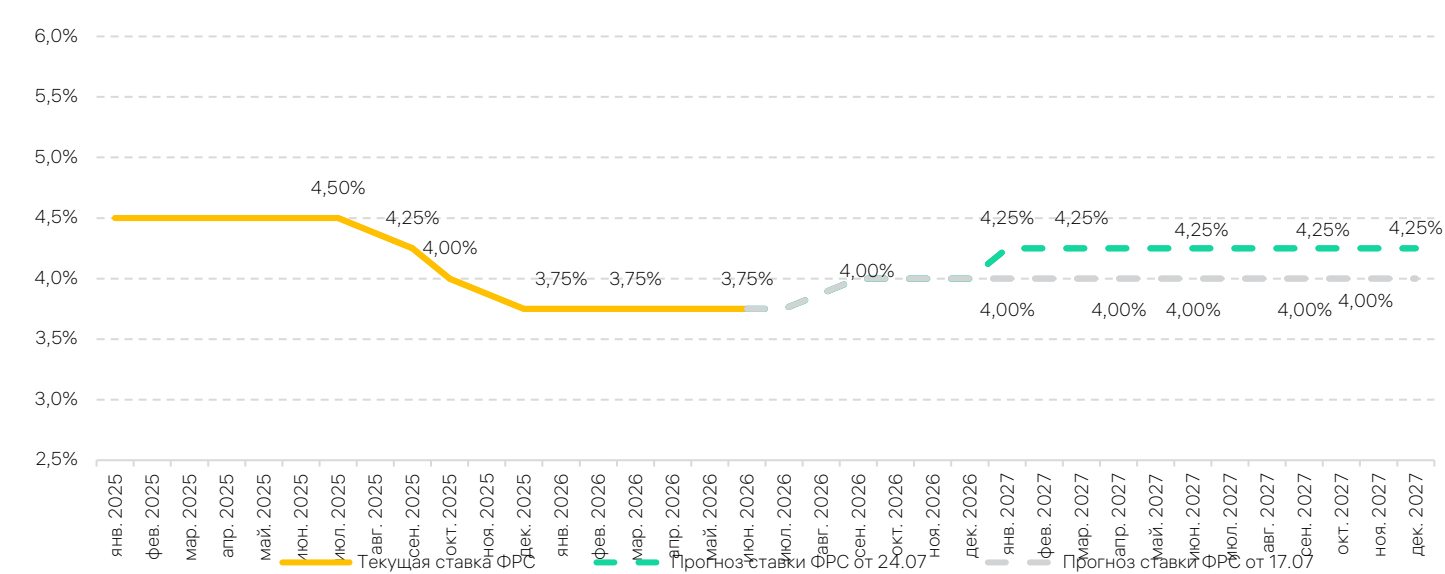
Источник: Bloomberg

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	YTM на 24.07.2026	YTM на 17.07.2026	Изменение доходности, бп
1М	3,75%	3,69%	6
3М	3,90%	3,80%	10
6М	4,04%	3,92%	12
1Г	4,12%	4,00%	12
2Г	4,33%	4,18%	15
3Г	4,36%	4,22%	14
5Л	4,43%	4,28%	15
10Л	4,68%	4,55%	13
30Л	5,16%	5,07%	9

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	3,5	110	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	98,0	3,3	47	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1350	1350	98,6	5,3	85	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	82,2	4,1	103	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1500	1500	95,6	5,3	77	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1150	1150	99,7	5,5	85	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1000	1000	89,2	5,8	79	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1500	1500	105,5	6,0	91	200 000
XS3212533262	KAZAKS/4.412/2030	Kazakhstan Government International Bond	USD	28.10.2030	BBB	KZ	1500	1500	97,6	5,0	67	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	6,7	292	200 000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	92,3	5,4	105	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	NR	KZ	500	500	99,2	5,1	122	200 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	100,4	4,9	82	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	100,5	5,1	74	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	90,3	5,3	91	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1000	250	100,0	4,8	74	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1250	1250	100,0	5,4	104	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	89,1	5,5	98	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1250	1000	91,6	6,5	136	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1500	1250	97,3	6,6	148	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB	KZ	400	400	103,0	6,8	244	200 000
XS3011744623	JSCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	100,9	6,0	161	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	700	700	101,3	5,2	89	200 000
XS3353982385	KTZKZ/5.25/2036	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2036	BBB-	KZ	500	500	95,2	5,9	127	200 000
XS3353982112	KTZKZ/4.875/2031	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2031	BBB-	KZ	500	500	96,8	5,6	127	200 000
XS3310367738	JSCKSP/5.9/2031	Kaspi.KZ JSC	USD	28.04.2031	BBB-	KZ	600	600	99,6	6,0	163	200 000
XS3366268384	KZTGKZ/5.625/2036	QazaqGaz NC JSC	USD	08.05.2036	BBB-	KZ	700	700	97,3	6,0	137	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	99,7	5,5	121	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	92,5	5,7	131	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	102,2	5,6	131	200 000
★ XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	104,8	5,9	146	200 000
★ XS2849506402	SQBN/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	107,1	6,3	200	200 000
★ XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB	UZ	400	400	107,9	6,5	212	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	99,4	4,7	80	200 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	99,1	4,8	75	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1000	1000	99,0	4,7	70	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98,4	4,4	26	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	252	99,7	6,1	219	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	80	99,7	6,5	235	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB+	KR	1000	1000	102,3	4,7	54	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	340	99,1	4,8	82	200 000
US897973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1350	1350	98,6	4,4	7	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1000	1000	98,7	5,1	81	200 000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1000	1000	96,6	5,0	64	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	STC Sukuk Co Ltd	USD	13.05.2029	A+	SA	1250	1250	96,7	5,2	85	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	101,9	5,1	68	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3000	3000	94,3	4,8	49	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2250	2250	95,6	4,8	46	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	90,5	4,6	24	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2500	2500	92,9	6,8	245	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1650	1650	95,6	5,0	66	200 000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1758	1466	89,9	5,0	61	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	BBB-	AZ	1077	1077	92,3	5,0	86	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	BR	600	600	109,2	5,6	111	2 000
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1000	1000	82,1	5,2	75	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB+	KR	750	750	107,4	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	106,4	5,6	114	200 000
	US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1500	1500	96,1	7,2	270	200 000
	USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	568	101,8	5,8	120	100 000
	USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	101,9	5,7	115	200 000
	US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1500	1500	97,8	6,1	99	2 000
★	US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1500	1500	101,4	5,4	100	2 000
★	US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	99,3	4,8	51	2 000
★	US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1748	1748	101,5	5,4	100	200 000
★	XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1150	1150	90,8	5,6	120	200 000
★	XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	90,0	5,6	117	200 000
★	USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	D	BR	1000	1000	52,8	17,9	1338	200 000
★	US71647NBK46	PETBRA/6.5/2033	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1250	1000	101,9	6,1	166	2 000
★	USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	D	BR	1250	1250	54,2	51,2	4704	200 000
★	USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	102,8	6,4	150	200 000
★	US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	89,7	5,2	75	2 000
★	USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	5DD0	482	102,8	7,8	237	250 000
★	US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1650	1650	99,1	6,3	175	200 000
★	US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB+	US	2500	2500	90,0	5,0	67	2 000
★	US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB	BR	1500	1500	104,1	5,4	91	2 000
★	US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1995	1995	110,6	5,6	124	2 000
★	USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	99,9	6,4	197	2 000
★	US83368TAW80	SOCGEN/3/2030	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1250	1250	93,2	5,1	81	200 000
★	USL6401PAM51	BEEF3.SA/8.875/2033	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1000	1000	103,8	8,2	356	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	100,4	6,5	212	2 000
★	US74736KAH41	QRVO/4.375/2029	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	96,5	5,6	123	2 000
★	USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB+	IN	500	500	99,0	5,4	134	200 000
★	USP1905CJX94	BRFSBZ/4.875/2030	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	94,2	6,8	243	200 000
★	XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	97,0	5,8	152	200 000
★	US845467AS85	EXE/5.375/2030	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1200	1200	100,3	5,3	97	2 000
★	US11021AE12	BRITEL/9.625/2030	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2800	2670	117,2	5,2	83	1 000
★	US37045VAY65	GM/5.4/2029	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1000	1000	101,3	4,9	61	2 000
	US69120VAZ40	OCINCC/6.65/2031	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	99,5	6,8	239	2 000
★	USQ6951UAA99	NSTAU/6.125/2033	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	102,5	5,7	118	2 000
★	USU67959AB91	OLN/6.625/2033	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB	US	600	600	98,9	6,8	234	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
USU0904LAD02	UAL/4.625/2029	United Airlines Inc	USD	15.04.2029	BBB-	US	2000	2000	98,1	5,4	107	2 000
USV7780TAE39	RCL/5.5/2028	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB	US	1500	1500	100,7	5,0	69	2 000
US80007RAE53	SANLTD/5.4/2028	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB	MO	1893	1893	100,5	5,1	83	200 000
US26884LAZ22	EQT/6.375/2029	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	49	102,1	5,5	79	2 000
USP47465AB82	GCCAMM/3.614/2032	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	MX	500	500	91,1	5,4	101	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	247	200 000
USU33791AC52	IT/3.75/2030	Gartner Inc	USD	01.10.2030	BBB-	US	800	800	91,0	6,2	187	2 000
US05526DCC74	BATSLN/5.625/2035	BAT Capital Corp	USD	15.08.2035	BBB+	GB	1000	1000	101,7	5,4	80	2 000
USP62138AB13	LTMCI/7.875/2030	Latam Airlines Group SA	USD	15.04.2030	BB+	CL	1400	1400	102,2	7,2	246	2 000
US595112CH45	MU/6.05/2035	Micron Technology Inc	USD	01.11.2035	BBB	US	1250	221	105,1	5,3	74	2 000
US02344AAA60	AMCR/2.69/2031	Amcor Flexibles North America Inc	USD	25.05.2031	BBB	US	800	800	90,0	5,0	67	2 000
US84265VAA35	SCCO/7.5/2035	Southern Copper Corp	USD	27.07.2035	BBB+	MX	1000	1000	113,2	5,6	101	100 000
USG0446NAZ71	AALLN/5.75/2034	Anglo American Capital PLC	USD	05.04.2034	BBB	ZA	1000	1000	101,6	5,5	96	200 000
USC3535CAS73	FMCN/7.25/2034	First Quantum Minerals Ltd	USD	15.02.2034	B	ZM	1000	1000	101,9	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