



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

30 марта – 3 апреля 2026 года

Рост на бумаге: инфляция возвращается, рынок труда не убеждает

• **Разворот в промышленном PMI или ловушка для оптимистам:** По результатам прошлой недели мартовский отчет в промышленном секторе сложился лучше ожиданий (52,7 против 52,4 месяцем ранее). Из интересного можно отметить значительно выросший субиндекс цен (+7,8 пункта), достигший 78,3 — максимума с середины 2022 года и уже +19,3 за два месяца. Это усиливает нарратив о повторном давлении на издержки и потенциальной «второй волне» инфляции. Дополнительно отметим, что субиндекс занятости, несмотря на движение вверх, все еще остается в зоне сокращения (49,9), сигнализируя о сохраняющейся осторожности бизнеса в части найма. Другие же компоненты выглядят менее однозначно: новые заказы замедляются (53,5 против 55,8), экспортные заказы вновь уходят в «сжатие» (49,9), а запасы продолжают снижаться (47,1), указывая на слабость внешнего спроса и осторожное управление складскими остатками.

• **Сильный payrolls, но не такой чистый, как кажется:** Мартовский отчет по рынку труда вышел значительно сильнее ожиданий: +178 тыс. рабочих мест при консенсусе ~65–70 тыс., а уровень безработицы снизился до 4,3%. На первый взгляд — классический сигнал устойчивости экономики и аргумент против скорого смягчения политики ФРС. Однако внутренняя структура отчета выглядит менее однозначной. Существенная часть прироста занятости была обусловлена временными факторами: погодный эффект (+70 тыс.), завершение забастовок (+32 тыс.) и вклад модели birth-death (~+20 тыс.). Это снижает качество роста и может указывать на завышение «headline» цифр. Дополнительно настораживает снижение participation rate (61,9%) и сокращение рабочей силы (-396 тыс.), что во многом и обеспечило снижение безработицы, а не реальный рост занятости.

Макроданные США

США	Значение	Прогноз	Пред.
CPI, г/г	2,4%	2,4%	2,4%
Core CPI, г/г	2,5%	2,5%	2,5%
Core PCE, г/г	3,1%	3,1%	3,0%
PMI (промышленность)	52,7	52,3	52,4
PMI (услуги)	56,1	53,5	53,8
Уровень безработицы	4,3%	4,4%	4,4%
ВВП, кв/кв	0,7%	1,4%	4,4%

Источник: Bloomberg

Макроданные Еврозоны

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

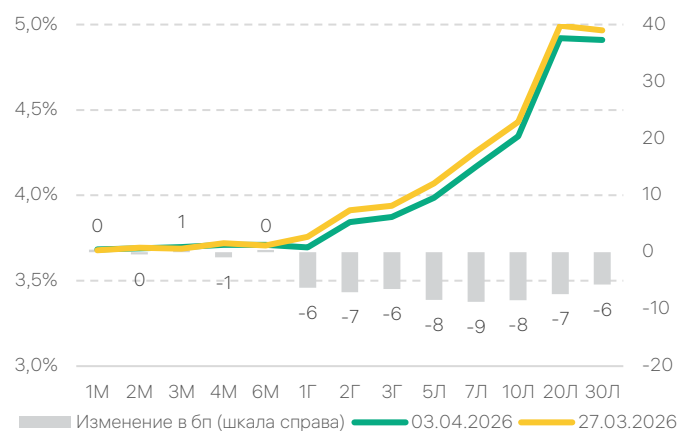
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	3,75%	-	-
SOFR	3,65%	-6 бп	-74 бп
10Y breakeven yield	2,34%	+7 бп	+8 бп
DXY ¹	100,03	0,99%	-2,00%
US HY, OAS в бп	299 бп	+4 бп	-88 бп
US IG, OAS в бп	82 бп	-1 бп	-20 бп
Ставка ЕЦБ	2,15%	-	-

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 27.03.2026, бп	Спреды на 13.03.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	14	16	-1
2-10 лет	50	52	-1
5-10 лет	36	36	0
10-30 лет	56	54	3

Источник: Bloomberg

Макроэкономика и монетарная политика США

Александр Шмыров, директор Департамента Торговых Идей

Наше мнение

Формально экономика продолжает находиться в фазе экспансии, однако качество этого роста ухудшается. PMI сигнализирует не столько об ускорении спроса, сколько о нарастающем давлении со стороны издержек. При этом структура заказов и внешнего спроса остается слабой, что может характеризовать текущий рост «хрупким» и зависимым от внутренних факторов и ценовой динамики.

Рынок труда, в свою очередь, демонстрирует противоположную иллюзию – сильный заголовок при ослаблении внутренней динамики. После очистки от временных факторов темп создания рабочих мест остается близким к уровню, необходимому лишь для поддержания стабильной безработицы, но не для ускорения экономического роста.

Отдельного внимания заслуживает динамика заработных плат. Несмотря на признаки охлаждения рынка труда, средняя почасовая оплата выросла на 0,2% м/м и 3,5% г/г. Это создает «неудобную зону» для ФРС: текущие темпы роста зарплат остаются слишком высокими для быстрого возвращения инфляции к таргету в 2%, но при этом недостаточными для поддержания реального потребления в условиях роста цен на энергию и другие базовые категории.

Опубликованные данные прошедшей недели выступают в пользу «stagflation lite» режима рынка. Рост формально сохраняется, но его качество ухудшается. Инфляционное давление продолжает усиливаться со стороны издержек. В свою очередь, рынок труда замедляется, но не настолько, чтобы быстро снизить инфляцию.

В такой среде пространство для маневра ФРС продолжает сужаться. Сильные headline-данные откладывают момент смягчения, однако ухудшение внутренней структуры экономики повышает вероятность того, что регулятор будет вынужден реагировать уже в условиях более слабого роста. Мы сохраняем наш базовый сценарий без изменений: ограниченное смягчение (1 снижение ставки до конца года).

Рынок облигаций

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

Наше мнение

Прошедшая неделя на рынке казначейских облигаций США сопровождалась волатильностью внутри торговых сессий, вызванной противоречивым новостным фоном с Ближнего Востока. Несмотря на временную паузу в ударах по инфраструктуре Ирана, геополитический фактор сохраняет статус ключевого драйвера доходностей через корреляцию с нефтяными котировками (достигающую 60% для 2-летних бумаг). Высокая чувствительность рынка к нефтяным котировкам, особенно на фоне риска их

закрепления выше \$125 за баррель, ограничивает возможности для агрессивного тактического позиционирования.

Ключевым событием недели стал мартовский отчет по рынку труда, опубликованный в пятницу при закрытых рынках. Эта статистика в сочетании с данными по промышленности сформировала неоднозначный фон для ФРС, где сильные заголовки маскируют ухудшение внутренней структуры роста и возобновление инфляционного давления на издержки.

С точки зрения стратегического позиционирования мы сохраняем позитивный взгляд на короткий конец кривой, особенно по 2-летним казначейским облигациям. Текущая ситуация на рынке труда позволяет ФРС сохранять выжидательную позицию, а асимметрия реакции регулятора на возможный рост цен на нефть (приоритет защиты от рецессионных рисков над борьбой с временным инфляционным шоком) делает такие позиции особенно привлекательными.

Динамика рынка гособлигаций США: между конфликтом на Востоке и сильной статистикой

Торговая неделя на рынке казначейских облигаций США характеризовалась высокой волатильностью, вызванной сочетанием геополитической напряженности на Ближнем Востоке и публикацией важных данных по рынку труда. В понедельник доходности облигаций снизились на 8-10 бп, при этом наиболее выраженное движение наблюдалось в среднем сегменте кривой. Инвесторы реагировали на неопределенность вокруг конфликта в Иране после заявлений президента Дональда Трампа о возможном контроле над энергетической инфраструктурой региона и предупреждений о последствиях закрытия Ормузского пролива. Глава ФРС Джером Пауэлл в ходе своего выступления отметил, что регулятор склонен не реагировать на временные шоки предложения, если инфляционные ожидания остаются стабильными, однако подчеркнул сохраняющееся внимание к общему уровню инфляции. На этом фоне ожидания участников рынка относительно процентных ставок изменились в сторону более мягких условий.

Во вторник снижение доходностей продолжилось в пределах 2-4 бп. Основное влияние на рыночные настроения оказали новости о возможности прекращения военных операций без немедленного открытия Ормузского пролива, а также сигналы иранской стороны о готовности к завершению конфликта. Экономическая статистика США добавила поводов для движения котировок: отчет JOLTS за февраль зафиксировал снижение уровня найма с 3,4% до 3,1%, а опрос потребителей от Conference Board указал на ослабление ситуации на рынке труда, что усилило опасения относительно роста уровня безработицы.

Среда началась с умеренного снижения доходностей на 4-5 бп после сообщений о возможном завершении конфликта в течение нескольких недель, что привело к падению цен на нефть WTI до уровня около \$100 за

баррель. Однако к концу дня это движение было полностью нивелировано сильными внутренними данными, розничные продажи в феврале выросли на 0,5%, превысив ожидания, индекс деловой активности в производственном секторе ISM поднялся до 52,7, а отчет ADP показал рост занятости на 62 тысячи рабочих мест. В результате торговая сессия завершилась практически без изменений уровней доходности относительно предыдущего дня.

В четверг доходности казначейских облигаций США первоначально выросли на 4–6 бп после обращения президента к нации, не принесшего ясности по срокам завершения конфликта в Иране. Однако в течение дня котировки восстановились, и доходности пошли вниз, несмотря на устойчивые данные по заявкам на пособие по безработице. К концу торговой сессии доходности 2-летних бумаг находились на 20 бп ниже локальных максимумов прошлой недели, так как инвесторы сосредоточились на рисках замедления экономики из-за цен на нефть и смягчении риторики Банка Англии. На этом фоне участники рынка предпочли зафиксировать прибыль по длинным позициям в краткосрочных облигациях перед публикацией мартовского отчета по занятости.

Завершилась неделя публикацией официального отчета по рынку труда в пятницу, который показал существенный рост числа рабочих мест на 178 тысяч в марте, что

оказалось значительно выше прогнозов. При этом уровень безработицы снизился до 4,3% на фоне сокращения численности рабочей силы, а рост почасовой заработной платы замедлился до 3,5% в годовом выражении. Данные по занятости привели к росту доходностей казначейских облигаций перед ранним закрытием рынка в связи с праздничным днем. По итогам недели участники рынка пришли к мнению о высокой вероятности сохранения процентных ставок ФРС на текущем уровне до конца года, при этом вероятность изменений на ближайшем апрельском заседании оценивается как минимальная.

На рынках корпоративного долга наблюдалась позитивная динамика, выраженная в сужении спредов и росте доходностей индексов в большинстве сегментов. Наиболее значительное укрепление произошло в США: спреды US HY сократились на 32 бп, что обеспечило положительную доходность индекса на уровне 1,21%. Сектор US IG также продемонстрировал рост: спред сузился на 7 бп при общей доходности индекса 0,75%.

На развивающихся рынках (EM) ситуация была неоднородной, но в целом положительной для высокодоходного сегмента: спреды EM HY сократились на 4 бп, принеся доходность в 0,80%. В то же время сегмент EM IG стал единственным, где зафиксировано расширение спреда (на 1 бп), закрывшись в плюсе с доходностью 0,55%.

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

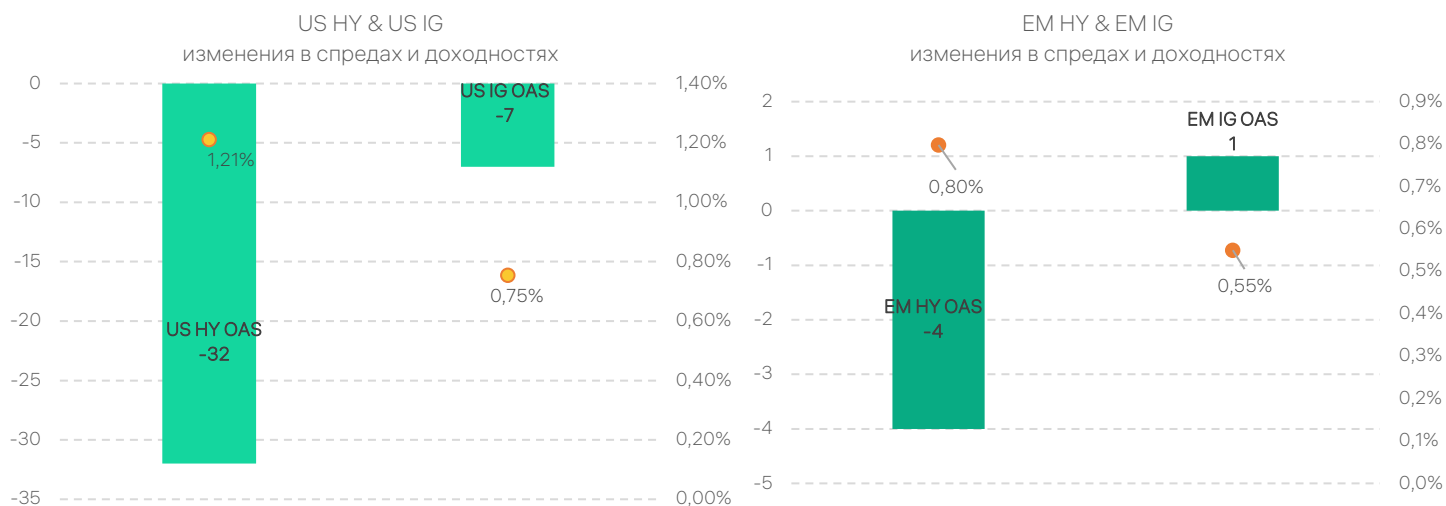
Дата выхода	Страна	Данные	За период	Консенсус	Предыдущее значение
6 апр	США	Индекс деловой активности в секторе услуг (м/м)	Март	54,80	56,10
7 апр	Япония	Расходы домохозяйств (г/г)	Февраль	-0,70%	-1,00%
7 апр	Италия	Индекс деловой активности в секторе услуг (м/м)	Март	50,80	52,30
7 апр	Франция	Индекс деловой активности в секторе услуг (м/м)	Март	48,30	49,60
7 апр	Еврозона	Индекс деловой активности в секторе услуг (м/м)	Март	50,10	51,90
7 апр	Великобритания	Индекс деловой активности в сфере услуг от S&P (м/м)	Март	51,20	53,90
7 апр	США	Заказы на товары длительного пользования (м/м)	Февраль	-1,00%	0,00%
8 апр	США	Потребительское кредитование (м/м)	Февраль	11,40В	8,05В
8 апр	Япония	Счёт текущих операций (м/м)	Февраль	3,549Т	0,942Т
8 апр	Германия	Промышленные заказы (м/м)	Февраль	3,20%	-11,10%
8 апр	Новая Зеландия	Решение Резервного банка Новой Зеландии по процентной ставке	Апрель	2,25%	2,25%
9 апр	США	Базовый ценовой индекс PCE (г/г)	Февраль	3,00%	3,10%
9 апр	США	ВВП (кв/кв)	4 кв.	0,70%	0,70%
9 апр	США	Первичные заявки на пособие по безработице	-	210К	202К
10 апр	США	Индекс потреблен (м/м)	Март	0,30%	0,20%
10 апр	США	Индекс потреблен (г/г)	Март	3,40%	2,40%
10 апр	Канада	Уровень безработицы	Март	6,80%	6,70%

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за 2 нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	109,0	-3,14%	33,94%	76,08%	46,07%
WTI, \$/ барр.	111,5	11,94%	49,60%	92,48%	55,52%
Золото, \$/унц.	4 676,8	4,06%	-8,10%	7,77%	78,20%
Серебро, \$/ унц.	73,0	4,66%	-10,98%	-4,30%	152,63%
Медь, \$/ т	12 359,5	1,35%	-4,60%	-1,58%	40,96%
Уголь, \$/т	137,9	1,70%	2,15%	29,30%	10,10%
Сталь, \$/т	1 051,0	0,96%	3,44%	16,26%	48,24%
Железная руда, \$/т	102,0	-1,46%	2,93%	-1,82%	7,01%

Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



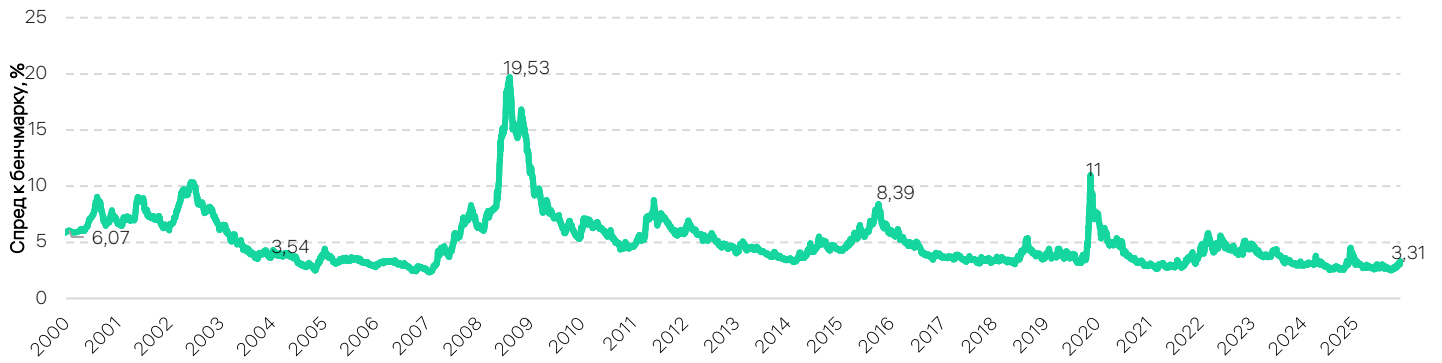
Источник: Bloomberg

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



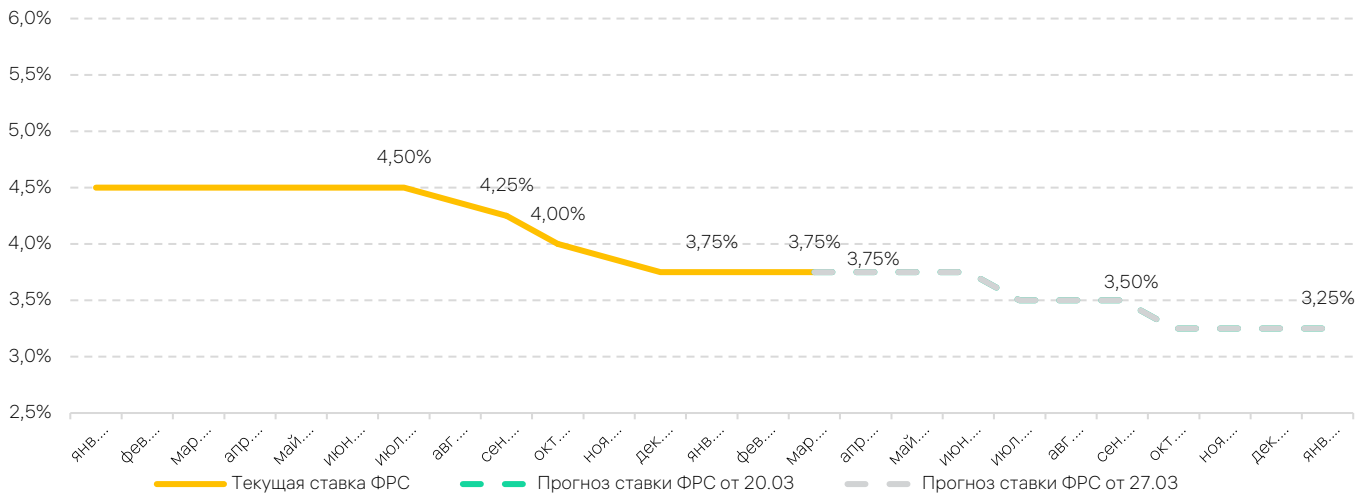
Источник: Bloomberg

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 03.04.2026	УТМ на 27.03.2026	Изменение доходности, бп
1М	3,68%	3,68%	0
3М	3,70%	3,69%	1
6М	3,71%	3,71%	0
1Г	3,69%	3,76%	-6
2Г	3,84%	3,91%	-7
3Г	3,87%	3,94%	-6
5Л	3,99%	4,07%	-8
10Л	4,35%	4,43%	-8
30Л	4,91%	4,97%	-6

Источник: Bloomberg

Дополнительная информация и расшифровка

Мир

- **UST (US Treasuries)** – Казначейские облигации США;
- **SOFR (secured overnight financing rate)** – ставка однодневного РЕПО под залог US treasuries;
- **10Y Breakeven Yield** – средняя ожидаемая инфляция, посчитанная как разница доходности 10-летних казначейских облигаций и 10-летних TIPS;
- **DXF** – средняя динамика доллара к корзине из 6 разных валют;
- **US HY OAS (LF98 Index)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высокодоходным корпоративным облигациям США от Bloomberg;
- **US IG OAS (LUAC Index)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высоконадежным корпоративным облигациям США от Bloomberg;
- **EM HY OAS (BEBG)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высокодоходным корпоративным облигациям развивающихся стран от Bloomberg;
- **EM IG OAS (BENG)** – 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	98,9	2,8	40	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	98,0	3,2	57	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1 350	1 350	100,0	5,0	88	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	81,9	4,1	115	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1 500	1 500	97,1	5,1	82	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1 150	1 150	100,7	5,4	98	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1 000	1 000	90,1	5,7	90	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1 500	1 500	107,8	5,8	93	200 000
XS3212533262	KAZAKS/4.412/2030	Kazakhstan Government International Bond	USD	28.10.2030	BBB	KZ	1 500	1 500	98,3	4,8	86	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	1 000	500	99,8	4,5	79	200 000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	92,5	5,2	124	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	BBB-	KZ	500	500	98,5	4,7	103	200 000
XS1682544157	KZTGKZ/4.375/2027	QazaqGaz NC JSC	USD	26.09.2027	NR	KZ	750	706	99,2	5,0	117	200 000
XS0248160102	DBKAZ/6/2026	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.03.2026	BBB	KZ	150	107	100,0	-	-	100 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	100,7	4,8	108	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	101,2	4,9	95	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	90,3	5,1	113	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1 000	250	100,0	4,7	98	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1 250	1 250	101,2	5,0	108	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	89,8	5,3	107	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1 250	1 000	93,6	6,3	138	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1 500	1 250	99,4	6,4	151	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB-	KZ	400	400	100,5	7,6	365	200 000
XS3011744623	JSCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	100,8	6,0	208	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	700	700	102,3	5,0	102	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
XS2330272944	UZAMTS/4.85/2026	Uzauto Motors AJ	USD	04.05.2026	NR	UZ	300	166	99,9	6,3	258	200 000
XS1953915136	UZBEK/5.375/2029	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	20.02.2029	BB	UZ	500	500	99,0	5,8	188	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	91,3	5,9	188	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	101,8	5,9	204	200 000
★ XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	104,5	6,0	194	200 000
★ XS2849506402	SQBN/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	105,9	6,9	300	200 000
★ XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB-	UZ	400	400	107,2	6,9	297	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	98,6	4,5	79	200 000
US71647NAS80	PETBRA/7.375/2027	Petrobras Global Finance BV	USD	17.01.2027	BB	BR	4 000	670	102,3	4,4	67	2 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	98,5	4,8	110	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1 000	1 000	98,2	5,0	129	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98,3	4,2	40	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	328	99,8	6,0	235	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	113	99,6	6,5	273	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB	KR	1 000	1 000	103,1	4,5	68	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	510	99,5	4,5	101	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1 350	1 350	99,2	4,0	13	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1 000	1 000	98,9	5,0	110	200 000
US02364WBH79	AMXLM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1 000	1 000	97,2	4,6	74	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	Saudi Telecom Co	USD	13.05.2029	A+	SA	1 250	1 250	97,2	4,9	97	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	102,9	4,8	83	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3 000	3 000	95,3	4,4	48	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2 250	2 250	96,4	4,5	53	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	90,9	4,3	33	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2 500	2 500	91,1	7,2	322	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1 650	1 650	96,1	4,8	84	200 000
US168863DPO9	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1 758	1 466	91,3	4,5	49	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	BBB	AZ	1 077	1 077	92,1	5,2	113	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB-	BR	600	600	92,3	4,9	112	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
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1 000	1 000	82,5	5,0	82	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB	KR	750	750	108,6	5,0	83	200 000
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1 000	1 000	108,0	5,4	122	200 000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1 500	1 500	96,2	7,2	295	200 000
USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	598	100,5	6,0	197	100 000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	100,1	6,0	172	200 000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1 500	1 500	99,5	5,9	104	2 000
★ US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1 500	1 500	102,0	5,3	125	2 000
★ US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	100,2	4,5	59	2 000
★ US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1 748	1 748	102,1	5,2	120	200 000
★ XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1 150	1 150	92,1	5,2	113	200 000
★ XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	91,2	5,3	116	200 000
★ USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	DD+	BR	1 000	1 000	54,3	16,4	1217	200 000
★ US71647NBK46	PETBRA/6.5/2033	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1 250	1 000	102,7	6,0	183	2 000
★ USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	CC+	BR	1 250	1 250	46,6	55,9	5208	200 000
★ USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	103,0	6,4	206	200 000
★ US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	90,5	4,9	83	2 000
★ USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	500	482	103,4	7,7	288	250 000
★ US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1 650	1 650	99,2	6,3	202	200 000
★ US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB	US	2 500	2 500	90,9	4,7	66	2 000
★ US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB-	BR	1 500	1 500	104,5	5,4	117	2 000
★ US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1 995	1 995	111,3	5,6	155	2 000
★ USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	100,9	6,2	217	2 000
★ US83368TAW80	SOCGEN/3/2030	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1 250	1 250	93,6	4,9	93	200 000
★ USL6401PAM51	BEEF3.SA/8.875/2033	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1 000	1 000	107,2	7,6	325	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	99,3	6,8	286	2 000
★ US74736KAH41	QRVO/4.375/2029	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	97,9	5,0	112	2 000
★ USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB	IN	500	500	98,5	5,5	178	200 000
★ USN29505AB53	EMBRBZ/7/2030	Embraer Netherlands Finance BV	USD	28.07.2030	BBB-	BR	750	270	108,8	4,7	64	200 000
★ USP1905CJX94	BRFSBZ/4.875/2030	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	95,0	6,4	245	200 000
★ XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	96,3	6,0	208	200 000
★ US845467AS85	EXE/5.375/2030	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1 200	1 200	100,9	5,1	101	2 000
★ US11021AE12	BRITEL/9.625/2030	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2 800	2 670	119,6	4,9	90	1 000
★ US37045VAY65	GM/5.4/2029	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1 000	1 000	102,2	4,7	78	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
★	US69120VAZ40	OCINCC/6.65/2031	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	98,6	7,0	299	2 000
★	USQ6951UAA99	NSTAU/6.125/2033	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	103,8	5,5	129	2 000
★	USU67959AB91	OLN/6.625/2033	Olin Corp	USD	01.04.2033	BBB-	US	600	600	98,4	6,9	274	2 000
★	USU9094LAD02	UAL/4.625/2029	United Airlines Inc	USD	15.04.2029	BB	US	2 000	2 000	98,1	5,3	143	2 000
★	USV7780TAE39	RCL/5.5/2028	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB-	US	1 500	1 500	101,1	4,9	95	2 000
★	US80007RAE53	SANLTD/5.4/2028	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB	MO	1 893	1 893	100,8	5,0	113	200 000
★	US26884LAZ22	EQT/6.375/2029	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	597	103,2	5,2	87	2 000
★	US80282KBK16	SANUSA/6.124/2027	Santander Holdings USA Inc	USD	31.05.2027	BBB-	US	500	500	100,2	4,9	105	2 000
★	USP2205JAQ33	CENSUD/4.375/2027	Cencosud SA	USD	17.07.2027	BBB+	CL	1 000	975	99,7	4,6	85	200 000
★	USP47465AB82	GCCAMM/3.614/2032	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	US	500	500	90,8	5,4	133	200 000
★	USP7S81YBJ38	ORBIA/6.8/2030	Orbia Advance Corp SAB de CV	USD	13.05.2030	BBB-	MX	650	650	99,3	7,0	303	200 000
★	USU33791AC52	IT/3.75/2030	Gartner Inc	USD	01.10.2030	BB+	US	800	800	91,7	5,9	191	2 000
★	US05526DCC74	BATSLN/5.625/2035	BAT Capital Corp	USD	15.08.2035	BBB-	GB	1 000	1 000	103,1	5,2	89	2 000
★	USP62138AB13	LTMCI/7.875/2030	Latam Airlines Group SA	USD	15.04.2030	BBB+	CL	1 400	1 400	101,1	7,5	349	2 000
★	US595112CH45	MU/6.05/2035	Micron Technology Inc	USD	01.11.2035	BB+	US	1 250	1 250	107,8	5,0	67	2 000
★	US02344AAA60	AMCR/2.69/2031	Arcor Flexibles North America Inc	USD	25.05.2031	BBB	US	800	800	90,3	4,9	84	2 000
★	US84265VAA35	SCCO/7.5/2035	Southern Copper Corp	USD	27.07.2035	BBB	MX	1 000	1 000	115,0	5,4	110	100 000
★	USG0446NAZ71	AALLN/5.75/2034	Anglo American Capital PLC	USD	05.04.2034	BBB+	ZA	1 000	1 000	102,9	5,3	107	200 000
★	USC3535CAS73	FMCN/7.25/2034 бы	First Quantum Minerals Ltd	USD	15.02.2034	BBB	ZM	1 000	1 000	102,2	6,9	271	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».

© 2025. все права защищены.

**Департамент
торговых идей**

E-mail

dti@halykfinance.kz

**Департамент
продаж**

E-mail

sales@halykfinance.kz

Авторы

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

Камила Шагдарбек: США и Мир: Рынок
облигаций.

Гаухар Елубай: США и Мир: Рынок облигаций.

Адрес:

Halyk Finance

пр. Абая. 109 «В». 5 этаж

А05А1В4. Алматы. Республика Казахстан

Тел. +7 727 339 43 77

www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance