



# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

## США и Мир

- Дональд Трамп выдвинул кандидатуру Скотта Бессента на пост министра Финансов США;
- Трамп анонсирует новые тарифы на Китай, Мексику и Канаду;
- Темпы снижения инфляции замедляются;
- Позитивные данные по экономике США: рост ВВП и потребительской уверенности.

### Макроэкономика и монетарная политика США

Выдвижение Скотта Бессента<sup>1</sup> на пост министра финансов воспринимается рынками как сигнал о более умеренной экономической политике

В понедельник мы наблюдали ослабление индекса доллара (DXY) и укрепление казначейских облигаций, что стало реакцией рынка на назначение Скотта Бессента<sup>2</sup> на должность министра финансов. Этот шаг был воспринят рынками как сигнал о более умеренной позиции будущего министра по сравнению с курсом, заявленным новым президентом. После выборов в одном из интервью Бессент подчеркнул важность поэтапного введения тарифных пошлин для смягчения ценового шока.

Дополнительно стоит отметить ранее представленный Скоттом Бессентом план «3-3-3»<sup>3</sup>, который предполагает:

- Сокращение бюджетного дефицита до 3% от ВВП к 2028 году.
- Ускорение экономического роста до 3% через дерегуляцию и другие меры, способствующие росту.
- Увеличение производства нефти в США на 3 млн баррелей в день, что, по его мнению, должно способствовать снижению инфляционных ожиданий.

### Трамп анонсирует новые тарифы на Китай, Мексику и Канаду

Планы Дональда Трампа по торговой политике, озвученные во время его предвыборной кампании, создавали значительную неопределённость на рынках. На текущий момент они начинают принимать все более чёткие очертания. Если во время предвыборной кампании заявлялось введение 60% пошлин на импорт из Китая и 10% пошлин на весь остальной импорт, то, исходя из заявлений, сделанных на прошлой неделе, скорее всего, будут более умеренными – 10% на Китай и 25% на Канаду и Мексику. Однако реализация даже данного заявления будет зависеть от успешности переговоров по вопросам миграции и наркотиков.

### Переговорная тактика Трампа: влияние тарифов на рынки и экономику

Мы предполагаем, что данные заявления могут быть частью переговорной тактики, а не постоянными мерами. Несмотря на жёсткие заявления со стороны нового президента США такой экономический риск как рост цен или падение фондовых рынков могут заставить его смягчить политику, как это происходило в 2019 году. Усиление новостного фона по данному вопросу инвесторы

## Макроданные США

США	Значение	Прогноз	Пред.
CPI, г/г	2.6%	2.6%	2.4%
Core CPI, г/г	3.3%	3.3%	3.3%
Core PCE, г/г	2.8%	2.8%	2,7%
PMI (промышленность)	48.80	48.80	48.50
PMI (услуги)	57.00	55.20	55.00
Уровень безработицы	4.1%	4.1%	4.1%
ВВП, кв/кв	2.8%	2.8%	3.0%

Источник: Bloomberg

## Макроданные Еврозоны

Еврозона	Значение	Прогноз	Пред.
Core CPI, г/г	2.7%	2.8%	2.7%
Уровень безработицы	6.3%	6.3%	6.4%
ВВП, кв/кв	0.4%	0.4%	0.4%

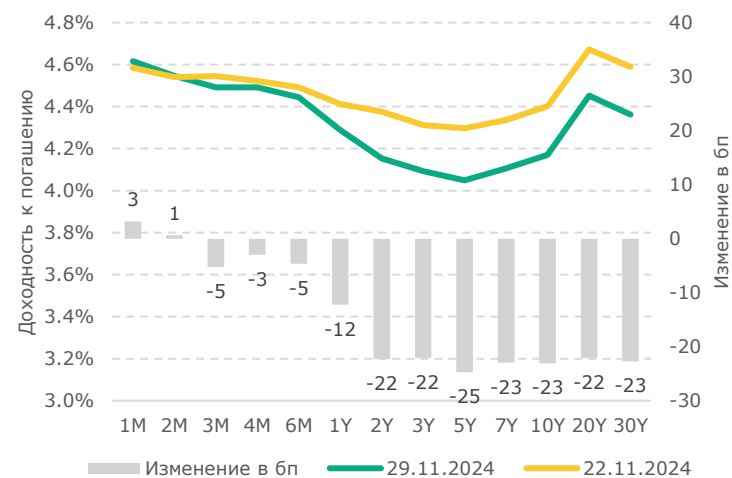
Источник: Bloomberg

## Основные индексы

Индексы	Значение	Изменение м/м	Изменение г/г
Ставка ФРС	4.75%	-	-
SOFR <sup>1</sup>	4.57%	-25 бп	-75 бп
10Y breakeven yield <sup>1</sup>	2.26%	-4 бп	3 бп
DXY <sup>1</sup>	105.74	1.40%	2.39%
US HY, OAS в бп <sup>1</sup>	266 бп	-10 бп	-104 бп
US IG, OAS в бп <sup>1</sup>	78 бп	-3 бп	-26 бп
Ставка ЕЦБ	3.40%	-	-

Источник: Bloomberg

## Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

<sup>1</sup> Кандидатура должна быть одобрена Сенатом.

<sup>2</sup> Скотт Бессент (Scott Bessent) — это американский инвестор и финансист, известный как бывший управляющий фондом и бывший главный инвестиционный директор компании Soros Fund Management.

<sup>3</sup> Бессент подчеркнул, что его план был вдохновлен «тремя стрелами» экс-премьера Японии Синдзо Абэ. План Абэ включал агрессивную монетарную политику, фискальные стимулирующие меры и структурные реформы для борьбы с экономической стагнацией и дефляцией в Японии.

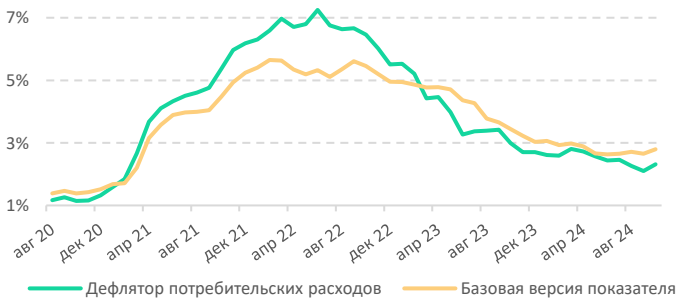
могут использовать для фиксации привлекательных доходностей по бумагам. Снижение напряжённости вокруг тарифной политики будет стабилизировать ситуацию и приводить к снижению доходностей UST.

Также стоит отметить, что кандидат на пост министра финансов, Скотт Бессент, известен своей склонностью к более сбалансированной экономической политике, что может ограничить чрезмерные экономические последствия.

Сильная экономическая взаимозависимость стран, которые Трамп озвучил на прошлой неделе, будет выступать ещё одним фактором, который указывает на выборочный характер пошлин. Так, около 30% канадского экспорта в США это сырая нефть. Маловероятно, что тарифы коснутся данной части импорта. Тарифы на импорт из Мексики могут положительно сказаться на автопромышленности США, но, с другой стороны, GM и Ford выступают в качестве крупнейших экспортёров из Мексики. Подобные примеры мы можем найти во множестве индустрий.

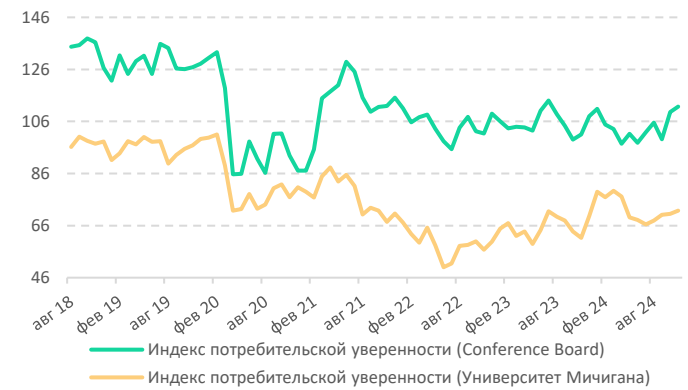
**Темпы снижения инфляции замедляются.** На прошедшей неделе была опубликована базовая версия дефлятора потребительских расходов (PCE), который демонстрирует небольшое ускорение (показатель вырос с 2.7% г/г в сентябре до 2.8% г/г в октябре). Мы сохраняем наш прогноз на еще одно снижение ставки на 25 бп на заседании в декабре, однако данное решение, как мы ожидаем, будет принято в условиях неопределённости, учитывая сложности на пути к достижению цели регулятора.<sup>4</sup>

Дефлятор потребительских расходов



**Позитивные данные по экономике США: рост ВВП и потребительской уверенности.** На прошлой неделе были опубликованы данные по экономике США. Рост ВВП за третий квартал был подтвержден на уровне 2.8% кв/кв<sup>5</sup>. Если говорить о текущих темпах роста, то согласно модели ФРБ Атланты (GDPNow), они достигают 2.7% кв/кв. Также можно отметить рост потребительской уверенности<sup>6</sup>, которая достигла самого высокого уровня с середины 2023 года. Все это свидетельствует о позитивных настроениях среди потребителей и их готовности тратить, что и поддерживает экономический рост. Однако важно отслеживать динамику на рынке жилья, а также ситуации со сбережениями населения, что может выступать в качестве тормоза экономической экспансии.

Индексы потребительской уверенности



## Рынок облигаций

Доходности по UST на прошедшей неделе снизились почти по всей кривой. Наиболее значительный рост цен наблюдался на участке от 2 до 30 лет, где доходности снизились на 22-25 бп. 10-летний USD начал неделю с уровня 4.3453% и закрылся на своём внутринедельном минимуме в 4.1724%. Положительная динамика UST связана с выдвиганием Скотта Бессента на должность министра финансов США. Его умеренная позиция по вопросам торговой и фискальной политики несколько успокоила опасения участников рынка по поводу возможного ускорения инфляции при новой администрации, что привело к пересмотру ожиданий по экономике в средне- и долгосрочной перспективе и, соответственно, к снижению доходностей.

Вслед за UST, все индексы корпоративных облигаций также продемонстрировали положительную динамику. При этом индексы высококачественных бумаг выросли сильнее высокодоходных. В США индекс US IG вырос на 1.39%, в то время как индекс US HY вырос лишь на 0.44%. На развивающихся рынках индексы EM IG и EM HY выросли на 1.15% и 0.56% соответственно. Более существенный рост индексов высококачественных бумаг связан с меньшим расширением спредов. Спреды по высокодоходным бумагам расширились на 8 бп в США и на 11 бп на развивающихся рынках, в то время как для IG бумаг они остались неизменными в США и расширились только на 6 бп на развивающихся рынках.

## Рынок облигаций: Наше мнение

Ранее мы писали, что наш взгляд на инвестирование в дальний конец на долгосрочную перспективу положительный. 10-летние UST торгуются близко к значению в 4.2%, которое мы отмечали, как их целевой уровень на конец года. Тем не менее значительная неопределённость касаясь политики предстоящей республиканской администрации всё-ещё сохраняется. На фоне этого, а также принимая во внимание значительную волатильность доходностей по UST в ноябре, мы допускаем сценарий, при котором доходности по 10-леткам могут вновь вырасти до уровня в 4.3-4.4%. С другой стороны, мы не видим существенных причин для продолжения ралли, которое наблюдалось на прошлой неделе. В связи с этим, мы имеем нейтральный взгляд на дальний конец в краткосрочной перспективе.

<sup>4</sup> Цель Федеральной резервной системы (ФРС) США заключается в поддержании уровня инфляции на уровне 2% в годовом выражении.

<sup>5</sup> Указаны аннуализированные темпы роста ВВП, которые рассчитываются для преобразования квартальных темпов роста в годовые. Это позволяет оценить то, как бы выглядел годовой рост при постоянном квартальном темпе.

<sup>6</sup> Consumer Confidence Index (CCI) — это индекс потребительской уверенности, который измеряет уровень уверенности потребителей в экономике. Он отражает мнение домашних хозяйств о текущем экономическом состоянии и их ожидания относительно будущего.

## Казахстан

- Национальный Банк поднял ставку на 100 бп до 15.25%;
- Сумма размещённых облигаций МФ РК составила Т14.9 млрд, а доходность – 13.2%;
- Ставка 1-дневного РЕПО за последнюю неделю выросла на 118 бп и закрылась на уровне 14.96% годовых.

### Макроэкономика и ДКП

**Национальный Банк Республики Казахстан повысил базовую ставку до 15.25%.**

Это решение принято на фоне обновленных прогнозов по экономике и оценк рисков инфляции, которая в октябре ускорилась до 8.5%. Основными факторами стали удорожание регулируемых услуг, ослабление тенге и рост цен на непродовольственные товары и рыночные услуги. Также присутствует давление со стороны внешних факторов, таких как рост мировых цен на продовольствие и валютные колебания в России. Прогноз по инфляции на 2024 год был обновлён и теперь составляет 8-9%, с дальнейшим снижением до целевых 5% в 2027 году. Также ожидается, что экономический рост Казахстана в 2024 году составит 4-4.5%, 4.5-5.5% в 2025 году и 4.6-5.6% в 2026 году. Как объяснили в Национальном Банке, пониженные прогнозы связаны со снижением цен на нефть и умеренным внешним спросом. Также комитет по денежно-кредитной политике допускает, что волатильность на финансовых и энергетических рынках может потребовать дальнейшего ужесточения ДКП для возвращения инфляции к целевому уровню. С более подробной информацией о решении Национального Банка по базовой ставке можно ознакомиться по [ссылке](#).

### Рынок ГЦБ и денежный рынок

По итогам прошедшей недели Министерство финансов РК разместило 1 выпуск облигаций со сроком погашения в 14.1 лет. Сумма размещения составила Т14.9 млрд, а доходность – 13.2% годовых.

Ставка 1-дневного РЕПО за последнюю неделю выросла на 118 бп и закрылась на уровне 14.96% годовых.

### Размещения ГЦБ на прошлой неделе

Торговый код	Тип	Объем, Т млрд	УТМ	Кол-во лет до погашения
MUM300_0001	Купонные	14.9	13.17%	14.1

Источник: KASE

### Тенге к основным валютам

Валюта	Значение	Изменение за нед. %	Изменение м/м %	Изменение г/г %
USD/KZT	516.45	3.45%	5.71%	12.52%
EUR/KZT	546.33	5.01%	3.02%	8.55%
RUB/KZT	4.85	1.36%	-3.71%	-6.32%

Источник: Bloomberg

### Индикаторы доходности денежного рынка

	Значение	Изменение за неделю в бп	Изменение м/м в бп	Изменение г/г в бп
TONIA <sup>2</sup>	14.96%	118	138	-78
TRION <sup>2</sup>	14.94%	117	135	-71
TRIWN <sup>7</sup>	15.07%	132	119	-38
SWAP-1D (USD) <sup>2</sup>	12.95%	435	363	355
SWAP-2D (USD) <sup>2</sup>	11.98%	329	347	86
MM Index <sup>2</sup>	14.70%	164	202	-23

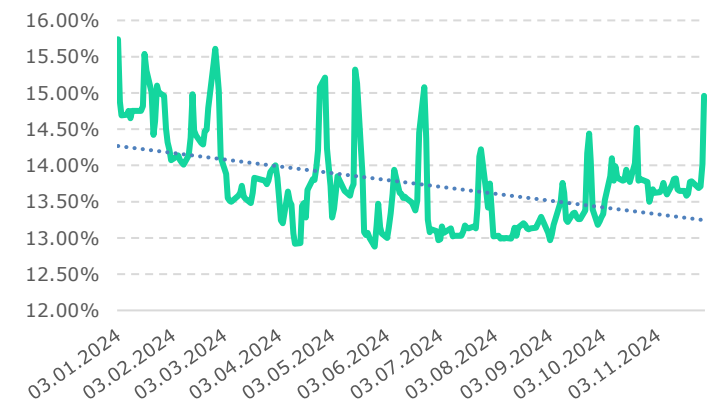
Источник: KASE

### Индикаторы доходности долгового рынка

	Значение	Изменение за неделю бп	Изменение за месяц бп	Изменение YTD бп
KZGB_Y <sup>2</sup>	12.10%	-7	-30	-91
KZGB_Ys <sup>2</sup>	12.35%	-59	-87	-324
KZGB_Ym <sup>2</sup>	12.33%	18	-22	-118
KZGB_Yl <sup>2</sup>	11.99%	-9	3	-28
KASE_BMY <sup>2</sup>	13.46%	-14	-12	-104

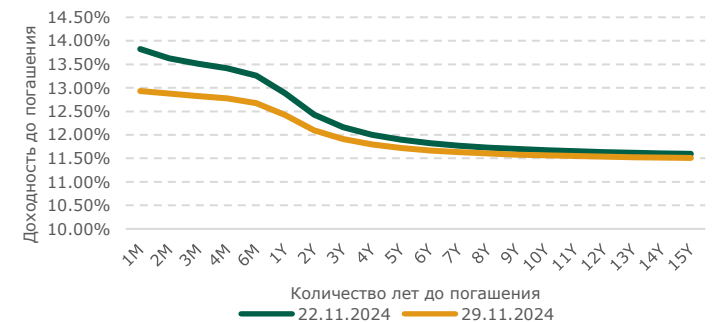
Источник: KASE

### Ставка TONIA



Источник: KASE

### Кривая доходности ГЦБ



Источник: KASE

<sup>2</sup> См. дополнительную информацию и расшифровку на странице 7.

## Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

Дата выхода	Страна	Данные	За период	Предыдущее значение	Консенсус
02.дек	США	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	Ноябрь	48.50	48.80
02.дек	США	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от ISM	Ноябрь	46.50	47.70
03.дек	США	Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS	Октябрь	7.44M	7.49M
04.дек	США	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP	Ноябрь	233K	166K
04.дек	США	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг	Ноябрь	55.00	57.00
04.дек	США	Индекс менеджеров по снабжению для непромышленной сферы США от ISM	Ноябрь	56.00	55.50
04.дек	США	Выступление главы ФРС Пауэлла	-	-	-
06.дек	США	Средняя почасовая заработная плата (м/м)	Ноябрь	0.40%	0.30%
06.дек	США	Изменение числа занятых в сельскохозяйственном секторе	Ноябрь	12K	202K
06.дек	США	Уровень безработицы	Ноябрь	4.10%	4.20%

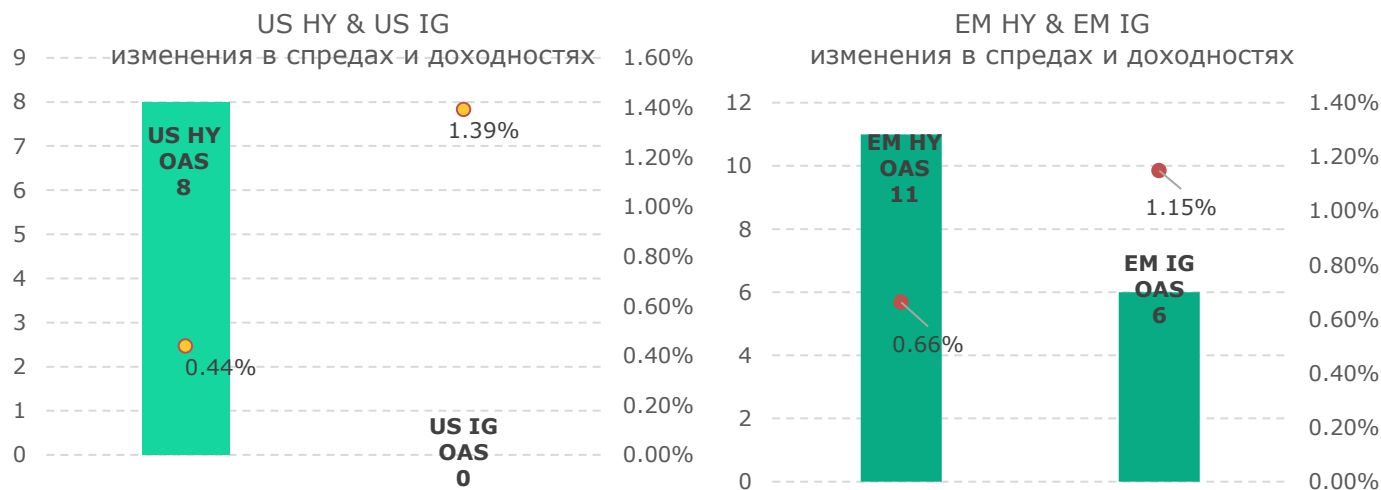
Источник: Bloomberg

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	72.9	-2.97%	0.54%	-7.44%	-6.79%
WTI, \$/ барр.	68.0	-4.55%	-0.89%	-7.55%	-6.46%
Золото, \$/унц.	2643.2	-2.69%	-5.18%	5.58%	29.47%
Серебро, \$/ унц.	30.6	-2.30%	-9.33%	6.10%	33.21%
Медь, \$/ унц.	9010.5	0.47%	-5.53%	-2.43%	5.79%
Уголь, \$/т	141.5	0.18%	-2.41%	-3.21%	10.12%
Сталь, \$/т	700.0	2.94%	-0.14%	-1.96%	-37.50%
Железная руда, \$/т	96.0	0.58%	-0.99%	1.13%	-29.47%

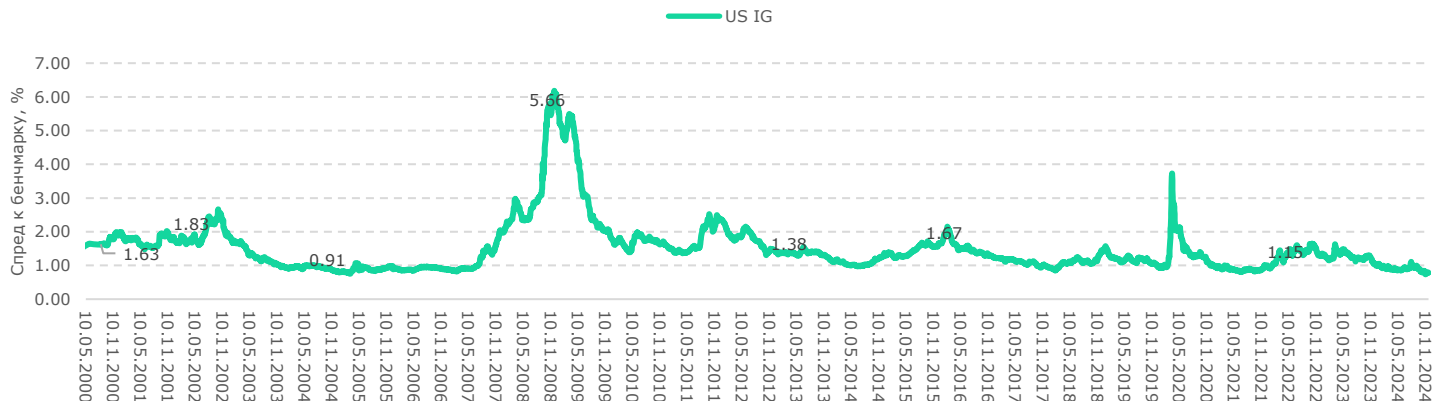
Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



Источник: Bloomberg

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



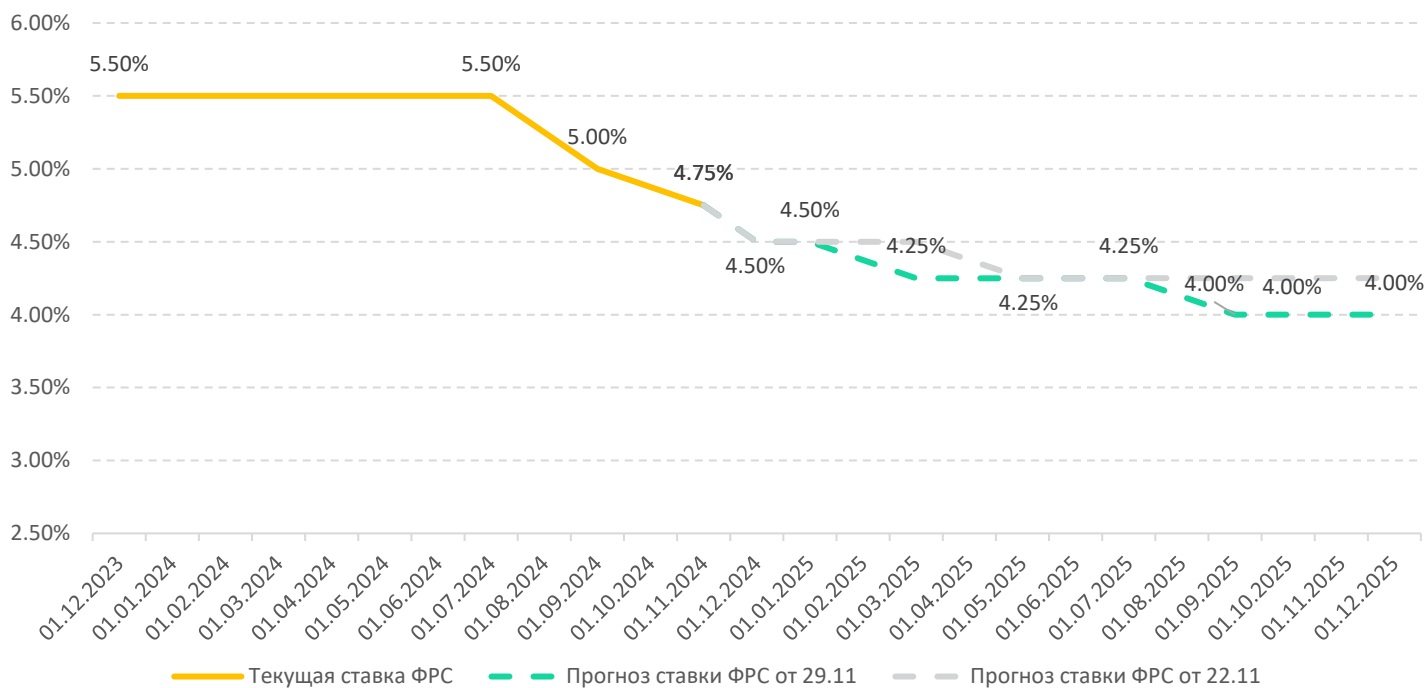
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

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



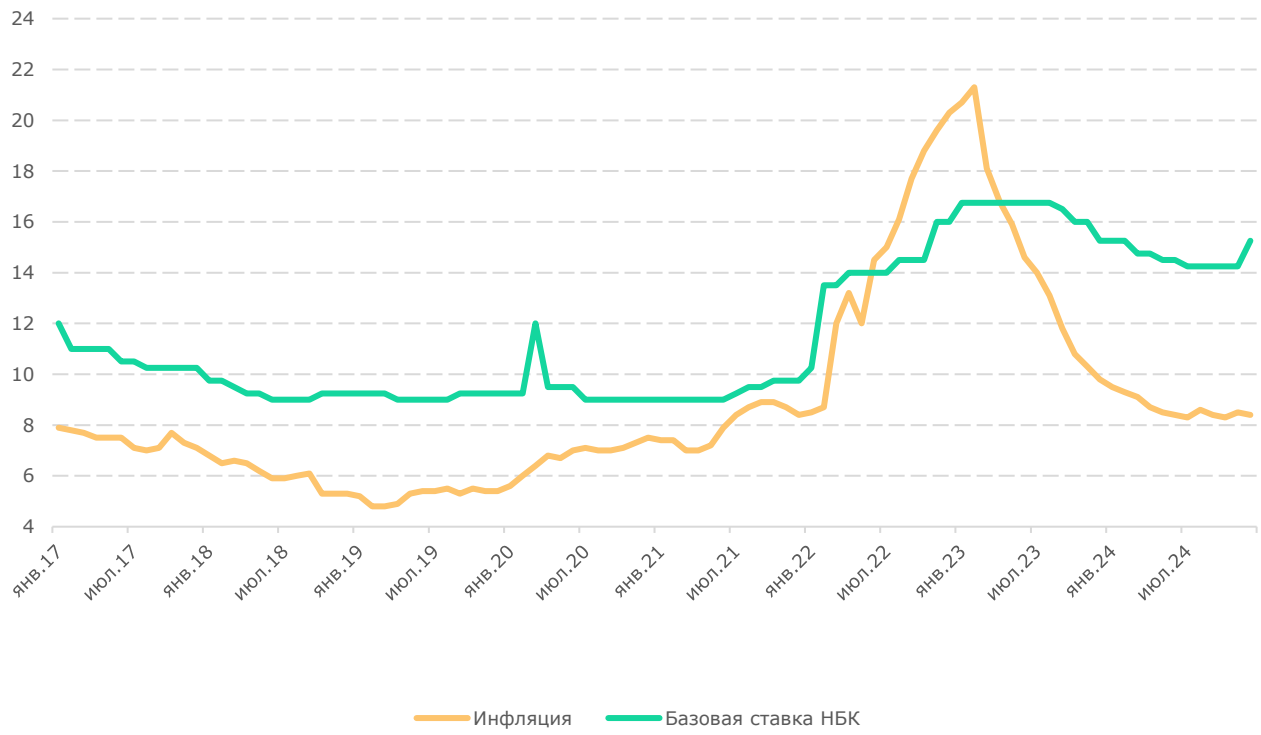
Источник: CME FedWatch Tool

Таблица 3. Доходность UST за прошлую неделю

Срок до погашения	УТМ на 29.11.2024	УТМ на 15.11.2024	Изменение доходности бп
1M	4.62%	4.58%	3
3M	4.49%	4.54%	-5
6M	4.45%	4.49%	-5
1Y	4.29%	4.41%	-12
2Y	4.15%	4.38%	-22
3Y	4.09%	4.31%	-22
5Y	4.05%	4.30%	-25
10Y	4.17%	4.40%	-23
30Y	4.36%	4.59%	-23

Источник: Bloomberg

Рисунок 5. Базовая ставка НБК и годовая инфляция в Казахстане



Источник: KASE, НБК

## Дополнительная информация и расшифровка

### Мир

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

### Казахстан

- **TONIA (Tenge OverNight Index Average)** – безрисковая ставка, выбранная участниками рынка в рамках рабочей группы по индикаторам денежного рынка с участием Европейского банка реконструкции и развития и банков второго уровня Республики Казахстан;
- **TRION (Tenge repo index OverNight)** – представляет собой средневзвешенную процентную ставку по сделкам открытия репо сроком на один рабочий день, заключенным на Бирже в течение дня в секторе автоматического репо с ценными бумагами Корзины ГЦБ, по которым Биржа осуществляет клиринговую деятельность использованием услуг Центрального контрагента;
- **TRIWN (Tenge Week Index Average)** – представляет собой средневзвешенную процентную ставку по сделкам открытия репо сроком на семь рабочих дней, заключенным на Бирже в секторе автоматического репо с ценными бумагами Корзины ГЦБ, по которым Биржа осуществляет клиринговую деятельность использованием услуг Центрального контрагента;
- **SWAP-1D (USD)** – Индикатор доходности операций однодневного валютного свопа USD/KZT представляет собой средневзвешенную через объем сделок доходность по всем сделкам открытия валютного свопа сроком на один рабочий день, заключенным в торговой системе KASE в течение дня;
- **SWAP-2D (USD)** – Индикатор доходности операций двухдневного валютного свопа USD/KZT представляет собой средневзвешенную через объем сделок доходность по всем сделкам открытия валютного свопа сроком на два рабочих дня, заключенным в торговой системе KASE в течение дня;
- **MM Index** – композитный индикатор денежного рынка, который представляет собой средневзвешенное через объем сделок значение средневзвешенных процентных ставок (доходности) по операциям валютного свопа USD/KZT и операциями автоматического репо с ценными бумагами Корзины ГЦБ, открытыми на один рабочий день;
- **KZGB\_Y** – индикатор доходности ГЦБ без сегментирования по срокам;
- **KZGB\_Ys** – индикатор доходности ГЦБ со сроком до 1 года;
- **KZGB\_Ym** – индикатор доходности ГЦБ со сроком от 1 года до 5 лет;
- **KZGB\_Yl** – индикатор доходности ГЦБ со сроком более 5 лет;
- **KASE\_BMY** – индикатор доходности корпоративных облигаций основной площадки.

### Watchlist

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



## Watchlist по еврооблигациям

### Суверенные еврооблигации Казахстана

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mid <sup>3</sup>	YTM mid <sup>3</sup>	G-spread <sup>3</sup>	Минимальный лот
US486661AG60	KAZAKS/5.125/2025	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2025	BBB	KZ	2500	2500	100.2	4.8	40	200000
US486661AF87	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1000	1000	93.7	5.4	92	200000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1500	1500	111.5	5.6	108	200000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1500	1500	97.6	5.0	79	200000

### 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
XS2472852610	DBKAZ/5.75/2025	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	12.05.2025	BBB	KZ	500	325	99.7	6.3	188	200000
XS2010030240	TENGIZ/2.625/2025	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2025	BBB-	KZ	500	500	97.8	6.0	156	200000
XS0248160102	DBKAZ/6/2026	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.03.2026	BBB	KZ	150	107	100.5	5.6	135	100000
USG87602AA90	TENGIZ/4/2026	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2026	BBB-	KZ	1000	1000	97.3	5.7	174	200000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	BBB-	KZ	500	500	93.7	5.6	136	200000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB-	KZ	1000	250	99.1	5.1	98	200000
XS1682544157	KZTGKZ/4.375/2027	QazaqGaz NC JSC	USD	26.09.2027	BBB-	KZ	750	706	96.0	5.9	180	200000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1250	1250	98.9	5.6	151	200000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	86.1	6.2	208	200000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	86.6	5.4	131	200000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	85.1	5.8	159	200000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB-	KZ	1250	1250	89.4	6.7	221	200000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1500	1500	96.2	6.7	225	200000

### 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
XS2083131859	SQBNZU/5.75/2024	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	02.12.2024	BB-	UZ	300	78	100.0	5.6	98	200000
XS2330272944	UZAMTS/4.85/2026	Uzauto Motors AJ	USD	04.05.2026	B+	UZ	300	300	96.0	7.8	359	200000
XS2260457754	IPTBZU/5.5/2025	Ipoteka-Bank ATIB	USD	19.11.2025	BB-	UZ	300	300	98.5	7.1	280	200000
XS1953915136	UZBEK/5.375/2029	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	20.02.2029	BB-	UZ	500	500	95.0	6.7	264	200000
XS2242418957	NBUZB/4.85/2025	National Bank of Uzbekistan	USD	21.10.2025	BB-	UZ	300	300	98.6	6.5	217	200000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB-	UZ	555	555	84.9	6.8	271	200000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB-	UZ	500	500	100.9	6.4	232	200000
XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB-	UZ	500	500	100.9	6.8	264	200000

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
US05968AAG13	BANCO/2.704/2025	Banco del Estado de Chile	USD	09.01.2025	A	CL	750	750	99.6	6.6	209	200000
US05971WAC73	BSANCI/2.7/2025	Banco Santander Chile	USD	10.01.2025	A-	CL	750	704	99.6	6.3	183	150000
US05971V2A26	BCP/2.7/2025	Banco de Credito del Peru S.A.	USD	11.01.2025	BBB-	PE	700	700	99.6	6.5	199	10000
XS2119472178	EBIUH/2.625/2025	Emirates NBD Bank PJSC	USD	18.02.2025	A	AE	500	500	99.4	5.3	84	200000
XS2078677213	DIBUH/2.95/2025	DIB Sukuk Ltd	USD	20.02.2025	A-	AE	750	750	99.6	4.9	42	200000
US84265VAH87	SCCO/3.875/2025	Southern Copper Corp	USD	23.04.2025	BBB+	MX	500	500	99.5	5.2	71	2000
USY7S272AD44	POHANG/4.375/2025	POSCO	USD	04.08.2025	BBB+	KR	700	700	99.5	5.2	78	200000
XS2159975619	KSA/2.9/2025	Saudi Government International Bond	USD	22.10.2025	A+	SA	2500	2330	98.5	4.7	34	200000
USY3815NBC49	HYUCAP/1.25/2026	Hyundai Capital Services Inc	USD	08.02.2026	A-	KR	600	600	95.7	5.1	77	200000
USY4760JAA17	KIAMTR/1.75/2026	Kia Corp	USD	16.10.2026	A-	KR	400	400	94.5	4.9	67	200000
US71647NAS80	PETBRA/7.375/2027	Petrobras Global Finance BV	USD	17.01.2027	BB	BR	4000	670	103.8	5.4	125	2000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	A	SA	500	500	96.1	4.8	64	200000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1000	1000	95.6	4.9	70	200000
USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB	IN	500	500	95.5	6.0	187	200000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	96.4	4.4	25	200000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	QatarEnergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	466	101.2	5.4	82	250000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	181	99.4	6.5	233	200000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK Hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB	KR	1000	1000	104.0	5.0	84	200000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB	PE	850	680	98.0	4.9	118	200000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1350	1350	97.9	4.2	13	250000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1000	1000	98.6	4.9	79	200000
XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	95.7	5.7	157	200000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1000	1000	95.2	4.9	75	200000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	Saudi Telecom Co	USD	13.05.2029	A+	SA	1250	1250	97.6	4.5	39	200000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	102.8	5.0	90	200000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3000	3000	93.0	4.6	50	200000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2250	2250	93.9	4.8	70	200000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	87.3	4.5	40	200000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB+	JP	2500	2500	90.4	6.8	273	200000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1650	1650	94.7	4.9	78	200000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1758	1466	87.6	4.8	68	200000
XS2349180104	ICBPII/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB-	ID	1150	1150	89.9	5.2	111	200000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	NR	AZ	1077	1077	86.9	5.6	176	150000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	BR	600	600	111.7	5.5	133	2000

Продолжение таблицы (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
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1000	1000	77.9	5.3	112	1000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB	KR	750	750	108.3	5.2	105	200000
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1000	1000	108.8	5.4	127	200000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	B+	TR	1500	1500	97.2	6.9	274	200000
USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	682	105.1	5.4	78	100000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	103.3	5.6	135	200000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1500	1500	99.6	5.9	143	2000
★ US46590XA296	JBSSBZ/5.125/2028	JBS USA Holding Lux Sarl/ JBS USA Food Co/ JBS Lux Co Sarl	USD	01.02.2028	BBB-	US	879	879	100.4	5.0	84	2000
★ US46590XAL01	JBSSBZ/5.5/2030	JBS USA Holding Lux Sarl/ JBS USA Food Co/ JBS Lux Co Sarl	USD	15.01.2030	BBB-	US	1245	1245	100.9	5.3	105	2000
★ US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1500	1500	101.1	5.5	141	2000
★ US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	99.4	4.7	59	2000
★ US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1748	1748	101.7	5.5	140	200000
★ XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB-	ID	1150	1150	89.9	5.2	111	200000
★ XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB-	ID	600	600	89.6	5.3	111	200000
★ USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	BBB	BR	1000	1000	102.7	6.1	187	200000
★ US71647NBK46	PETBRA/6.5/2033	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1250	1000	101.9	6.2	203	2000
★ USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	BB+	BR	1250	1250	93.8	6.8	263	200000
★ USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	104.7	6.3	182	200000
★ US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	86.5	5.3	115	2000
★ USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	B+	ID	500	500	105.2	7.5	288	250000
★ US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1650	1650	101.0	6.0	179	200000
★ XS2849506402	SQBNZU/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	102.2	8.4	427	200000
★ US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB	US	2500	2500	87.6	4.9	77	2000

© 2024 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. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. 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, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. 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 Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, 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».

© 2024. все права защищены.

**Департамент торговых идей**

**E-mail**

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

**Департамент продаж**

**E-mail**

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

**Авторы**

**Данил Бондарец:** США и Мир: Рынок облигаций; Казахстан.

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

**Адрес:**

Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж

A05A1B4, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 727 339 43 77

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

**Bloomberg**

HLFN

**Refinitiv**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance