



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

06 июля – 10 июля 2026 года

Футбольный сейв для американской занятости

- Охлаждение сферы услуг (ISM Service PMI):** В июне 2026 года индекс деловой активности США в сфере услуг (Services PMI) снизился с 54,5 до 54,0 пункта. Динамика основных показателей демонстрирует замедление темпов, и индекс деловой активности (Business Activity Index) снизился до 55,4 пункта с майских 57,7 пункта, а индекс новых заказов опустился с 57,3 пункта до 55,1 пункта, при этом рынок труда показал первый за четыре месяца рост с 47,9 пункта до 51,2 пункта м/м, что обусловлено наймом персонала к Чемпионату мира по футболу. Ослабление инфляционного давления подтверждается снижением индекса цен до 67,7 пункта с 71,3 в мае, что стало самым низким показателем за последние четыре месяца.
- Кадры поддерживают производственную статистику (ISM Manufacturing PMI):** Производственный сектор США сохранил положительную динамику шестой месяц подряд. Значение индекса деловой активности в производственном секторе (Manufacturing PMI) составило 53,3 пункта против 54,0 месяцем ранее. Основные показатели производства и новых заказов также показали небольшое снижение, опустившись с 54,3 пункта до 52,2 и с 56,8 пункта до 56,0 соответственно. Некоторое восстановление зафиксировано в сфере занятости, где индекс поднялся с 48,6 пункта до 49,7 пункта, а 64% участников опроса сообщили о ведении активного найма специалистов.

Макроэкономика и монетарная политика США

Наше мнение

Прошедшая неделя не была насыщена публикациями макроэкономических показателей, однако вышедшие данные зафиксировали общую тенденцию к умеренному замедлению экономической активности в США при сохранении роста. Аналогичные тренды прослеживаются в каждом из направлений, где снижение деловой активности и новых заказов свидетельствует об охлаждении спроса. В сфере услуг индекс PMI опустился до 54,0 пункта, а в производственном секторе значение достигло 53,3 пункта.

Важным позитивным сигналом стало ослабление инфляционного давления, так как индекс цен снизился как в сфере услуг до 67,7 пункта, так и в промышленности до 73,0 пункта. Ситуация на рынке труда остается неоднородной, поскольку сектор услуг зафиксировал рост занятости во многом за счет сезонных факторов, таких как подготовка к Чемпионату мира по футболу, в то время как в производственном секторе индекс занятости

Макроданные США

США	Значение	Прогноз	Пред.
CPI, г/г	4,2%	4,2%	3,8%
Core CPI, г/г	2,9%	2,9%	2,8%
Core PCE, г/г	3,4%	3,4%	3,3%
PMI (промышленность)	53,3	53,8	54,0
PMI (услуги)	54,0	54,2	54,5
Уровень безработицы	4,2%	4,3%	4,3%
ВВП, кв/кв	2,1%	1,6%	0,5%

Источник: Bloomberg

Макроданные Еврозоны

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

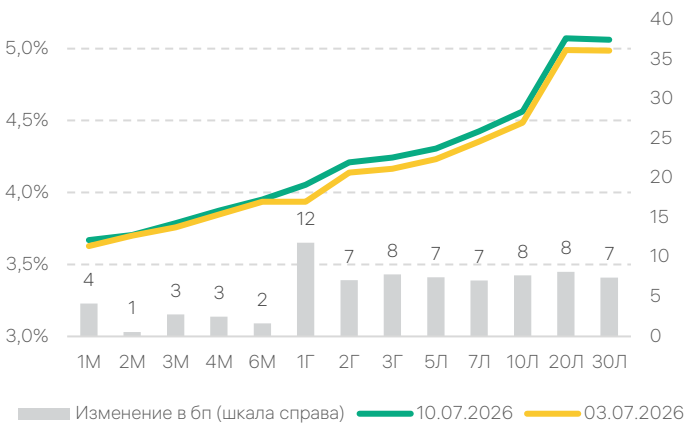
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	3,75%	-	-
SOFR	3,53%	- 76п	-78 бп
10Y breakeven yield	2,24%	-7 бп	-15 бп
DXY¹	100,95	1,01п	3,38%
US HY, OAS в бп	263 бп	-12 бп	-16 бп
US IG, OAS в бп	76 бп	3 бп	-4 бп
Ставка ЕЦБ	2,40%	-	-

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 10.07.2026, бп	Спреды на 03.07.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	10	9	1
2-10 лет	35	35	0
5-10 лет	25	26	-1
10-30 лет	50	50	0

Источник: Bloomberg

все еще находится в зоне сокращения. В текущих условиях инвесторы балансируют между продолжающимся ростом технологического сектора и растущей геополитической напряженностью на Ближнем Востоке, влияющей на цены на энергоносители. В фокусе внимания на этой неделе будут данные по инфляции и старт сезона корпоративной отчетности за второй квартал, которые определяют дальнейшие настроения на рынке.

Рынок облигаций

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

Наше мнение

На прошедшей неделе долговой рынок продемонстрировал устойчивость, несмотря на возобновление геополитической напряженности на Ближнем Востоке и угрозу судоходству в Ормузском проливе, которые спровоцировали распродажи на европейских площадках. В США ключевое влияние оказали внутренние факторы, такие как публикация протоколов июньского заседания ФРС, подтвердившая неожиданно высокий уровень консенсуса внутри комитета относительно «ястребиного» курса, и сильная статистика по субиндексу занятости в секторе услуг (ISM). По итогам недели доходности казначейских облигаций выросли по всей длине кривой (доходность 10-летних бумаг выросла на 8 бп до 4,57%, а 2-летних на 7 бп до 4,14%), при этом кривая продемонстрировала «медвежье» кручение (bearish steepening), компенсировав уплощение середины июня.

Этот фундаментальный взгляд укрепляет нашу позицию. Наблюдаемое в начале недели и в четверг локальное снижение доходностей (на фоне успешных аукционов и падения цен на нефть) оказалось временным и не меняет общей тенденции. Протоколы ФРС, показавшие, что некоторые участники комитета видели основания для повышения ставки уже в июне, а также акцент на создании профильных рабочих групп Уорша говорят о том, что ФРС нацелен на жесткую монетарную политику. Текущие доходности 10-летних казначейских облигаций все еще указывают на сохранение потенциала для их дальнейшего роста по мере того, как инвесторы будут закладывать в цены новые «ястребиные» шаги ФРС.

Таким образом, мы сохраняем наш осторожный взгляд. Мы по-прежнему не видим оснований для наращивания дюрации и воздерживаемся от открытия прямых коротких позиций в преддверии ключевой статистики по инфляции и выступления Уорша в Конгрессе.

Иллюзия консенсуса и упрямая инфляция: итоги недели на рынке госдолга США

Торговая неделя на рынке казначейских облигаций США началась со снижения доходностей краткосрочных выпусков на 1-2 базисных пункта и увеличения наклона кривой на 2 базисных пункта. Внутренняя макроэкономическая статистика указала на стабильный рост: субиндекс занятости в секторе услуг (ISM) вырос с 47,9 в мае до 51,2 в июне, превывсив консенсус-прогноз в 48,2. При этом ценовой компонент (prices paid) снизился с 71,3 до 67,7 (консенсус 67,5) вслед за падением цен на энергоносители.

Во вторник доходности выросли на 3-5 базисных пунктов по всей длине кривой, что совпало с общей динамикой на долговых рынках развитых стран. Движению способствовали новости о потенциальном обострении ситуации в районе Ормузского пролива, а также утренние комментарии президента ФРБ Нью-Йорка Уильямса. В своем выступлении для прессы он охарактеризовал инфляцию как все еще высокую, указав на влияние пошлин и последствия развития искусственного интеллекта как на потенциальные источники ценового давления.

В среду доходности прибавили еще 2-5 базисных пунктов по всей кривой на фоне возобновления геополитической напряженности и роста цен на нефть, хотя казначейские облигации США показали опережающую динамику по сравнению с государственным долгом других развитых стран. В отсутствие внутренней статистики в центре внимания оказалась публикация протоколов июньского заседания Федерального комитета по операциям на открытом рынке (FOMC). Документ отразил смещение фокуса ФРС на проблему устойчивой инфляции. Хотя все участники проголосовали за сохранение ставок на прежнем уровне, некоторые из них отметили наличие оснований для повышения на момент заседания. Дискуссия о перспективах монетарной политики не содержала четких выводов, представив различные варианты изменения процентных ставок.

В четверг доходности снизились на 1-4 базисных пункта, а наклон кривой увеличился. Это движение происходило на фоне снижения цен на нефть, несмотря на сохраняющуюся напряженность в Ормузском проливе. Внутренние данные подтвердили устойчивость рынка труда: количество первичных заявок на пособие по безработице составило 215 тысяч, а повторных — 1,814 миллиона, что полностью совпало с ожиданиями. Состоявшийся аукцион по размещению тридцатилетних облигаций прошел успешно, закрывшись на 0,2 базисного пункта ниже доаукционных уровней. Спрос со стороны конечных инвесторов оставался высоким на всех трех аукционах недели, достигнув рекордной доли при размещении трехлетних бумаг.

К концу недели кривая доходности казначейских облигаций вновь стала круче: разница между ставками по 10-летним и 2-летним бумагам расширилась. Это компенсировало уплощение кривой в середине июня, когда этот разрыв, наоборот, сузился. За прошедшую неделю доходности двухлетних, пятилетних, десятилетних и тридцатилетних бумаг выросли на 7, 7, 8 и 7 базисных пунктов соответственно, а однолетних на 12. На фоне событий на Ближнем Востоке американский рынок государственного долга выглядел устойчивее рынков других развитых стран. Внимание инвесторов сейчас полностью переключилось на внутреннюю монетарную политику, в частности на формирование новых профильных рабочих групп ФРС и предстоящее выступление председателя Уорша в Конгрессе. Анализ текста опубликованных протоколов ФРС показал максимальную за последний год концентрацию слов,

указывающих на консенсус внутри комитета, что заметно контрастирует с известным разбросом индивидуальных мнений участников, зафиксированных в графике точечных прогнозов.

В США сектор высокодоходных облигаций (US HY) показал сужение спреда на 4 бп, что обеспечило увеличение доходности на уровне 0,02%. Сегмент инвестиционного уровня (US IG) продемонстрировал расширение спреда на 1 бп и снижение итоговой доходности на 0,44%.

На развивающихся рынках (EM) динамика также была уверенной. Высокодоходный сегмент (EM HY) показал сужение спреда на 4 бп и зафиксировал уменьшение доходности на 0,06%. В сегменте инвестиционного уровня (EM IG) спред уменьшился меньшими темпами на 2 бп, а итоговая доходность упала на 0,28%.

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

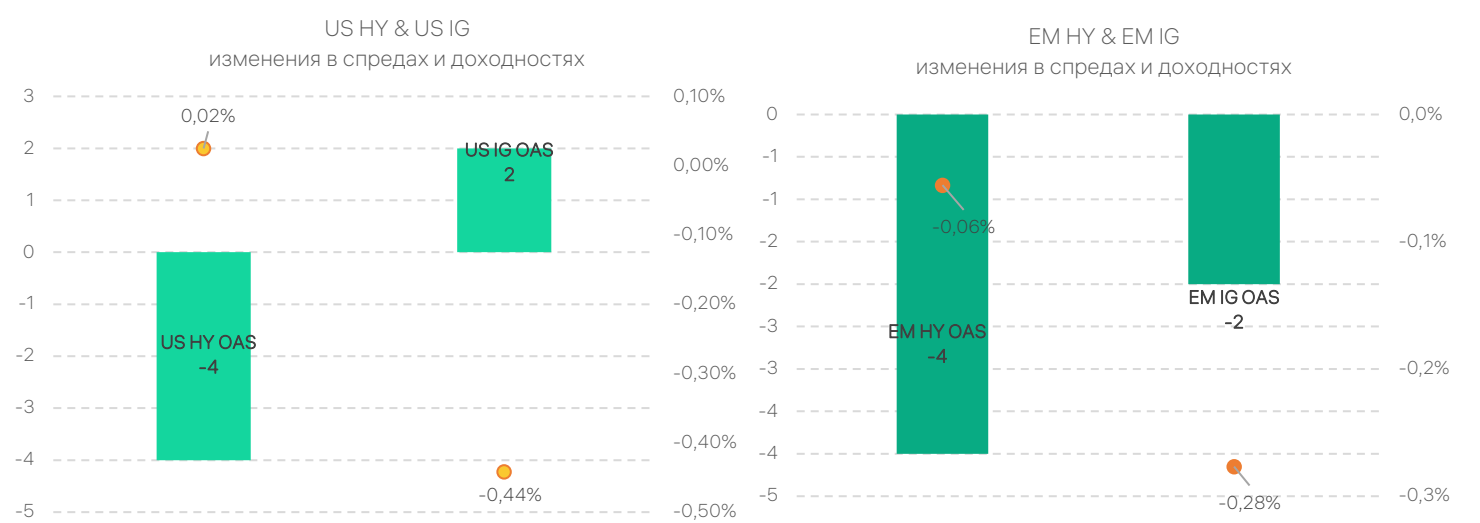
Дата выхода	Страна	Данные	За период	Консенсус	Предыдущее значение
13 июл	США	Отчет об исполнении федерального бюджета США	Июнь	-132,8В	-293,0В
14 июл	Великобритания	Объем розничных продаж от BRC (г/г)	Июнь	2,90%	3,40%
14 июл	Япония	Объем промышленного производства (м/м)	Май	0,50%	0,50%
14 июл	США	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Июнь	-0,10%	0,50%
14 июл	США	Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Июнь	0,30%	0,20%
14 июл	США	Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Июнь	2,90%	2,90%
14 июл	США	Объем покупок долгосрочных ценных бумаг TIC	Май	128,5В	103,1В
15 июл	Еврозона	Объем промышленного производства (м/м)	Май	0,30%	0,30%
15 июл	США	Индекс цен производителей (PPI) (м/м)	Июнь	0,00%	1,10%
15 июл	Канада	Объем оптовых продаж (м/м)	Май	-0,70%	0,60%
15 июл	США	Базовый индекс цен производителей (PPI) (м/м)	Июнь	0,30%	0,40%
15 июл	Канада	Решение по процентной ставке	Июнь	2,25%	2,25%
16 июл	Великобритания	ВВП (м/м)	Май	0,10%	-0,10%
16 июл	Великобритания	Объем производства в обрабатывающей промышленности (м/м)	Май	-0,20%	0,40%
16 июл	Великобритания	Изменение месячного ВВП 3м/3м	Май	0,60%	0,70%
16 июл	Великобритания	Сальдо торгового баланса	Май	-22,80В	-26,05В
16 июл	Великобритания	Объем промышленного производства (м/м)	Май	-0,10%	0,00%
16 июл	Канада	Объем строительства новых домов	Июнь	257,0К	261,4К
16 июл	США	Объём розничных продаж (м/м) (июнь)	Июнь	0,30%	0,90%
16 июл	США	Базовый индекс розничных продаж (м/м) (июнь)	Июнь	-0,10%	0,80%
16 июл	США	Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии (июль)	Июнь	12,10	10,30
16 июл	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	Июнь	215К	215К
16 июл	США	Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости (м/м) (июнь)	Июнь	-0,30%	3,80%
17 июл	Еврозона	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Июнь	2,40%	2,40%
17 июл	Еврозона	Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Июнь	2,40%	2,40%
17 июл	Еврозона	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Июнь	-0,10%	0,10%
17 июл	Канада	Объём иностранных инвестиций в ценные бумаги Канады	Май	15,21В	46,91В
17 июл	США	Индекс цен на импорт (м/м)	Июнь	-0,40%	1,90%
17 июл	США	Объём строительства новых домов	Июнь	1,320М	1,177М
17 июл	США	Число выданных разрешений на строительство	Июнь	1,400М	1,410М
17 июл	США	Объём промышленного производства (м/м)	Июнь	0,20%	0,10%

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	76,0	5,39%	-18,36%	-19,78%	24,91%
WTI, \$/ барр.	72,1	4,94%	-19,94%	-23,65%	25,53%
Золото, \$/унц.	4 119,9	-1,36%	1,17%	-12,70%	-4,62%
Серебро, \$/ унц.	59,9	-4,08%	-5,51%	-19,23%	-16,46%
Медь, \$/ т	13 484,5	0,88%	-0,23%	6,10%	8,54%
Уголь, \$/т	128,6	-0,16%	-14,81%	-5,09%	19,63%
Сталь, \$/т	1 155,0	-0,09%	2,85%	10,42%	23,53%
Железная руда, \$/т	92,1	0,00%	-5,01%	-9,02%	-11,36%

Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



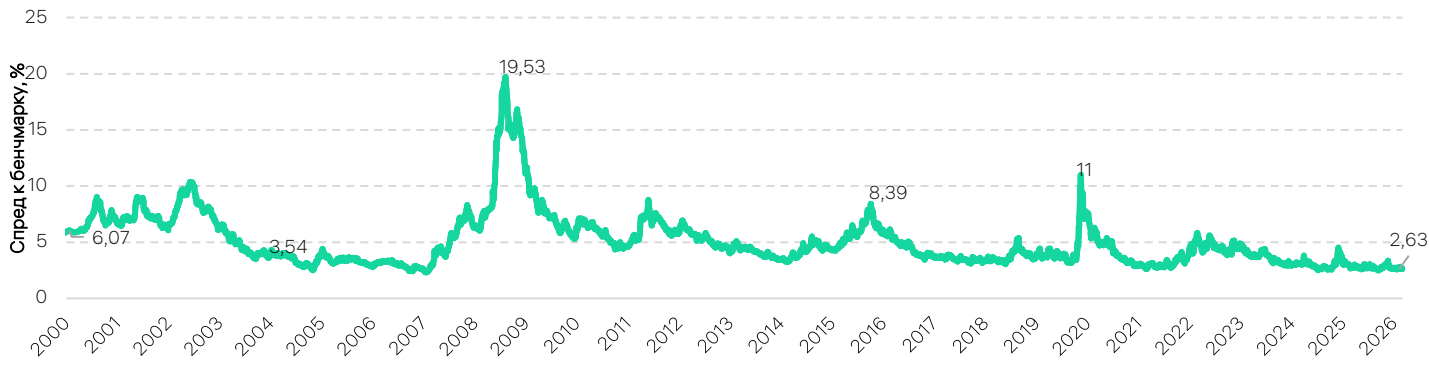
Источник: Bloomberg

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



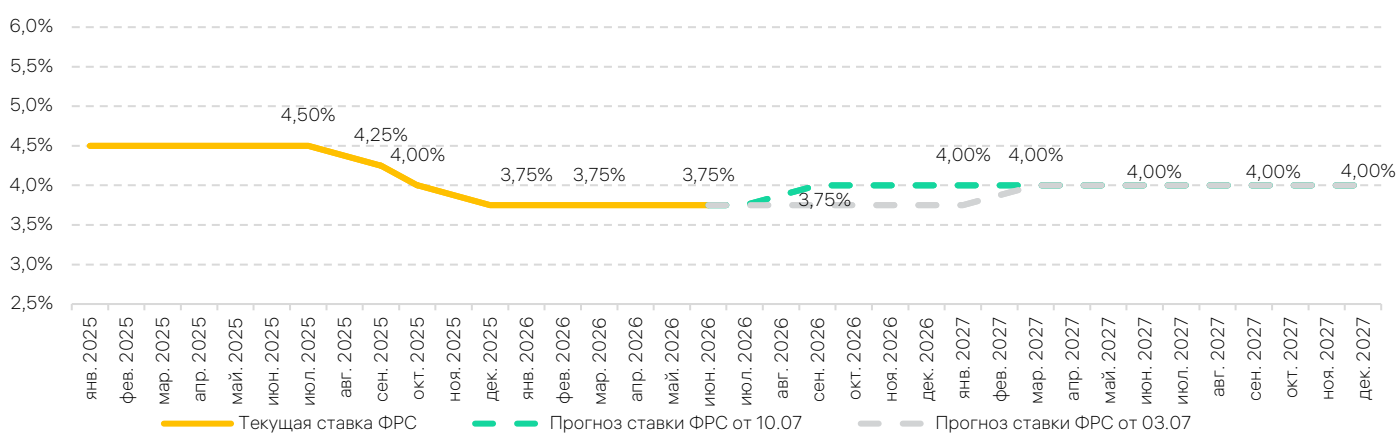
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

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



Источник: CME FedWatch Tool

Таблица 3. Доходность UST за прошлую неделю

Срок до погашения	УТМ на 10.07.2026	УТМ на 03.07.2026	Изменение доходности, бп
1М	3,67%	3,63%	4
3М	3,79%	3,76%	3
6М	3,95%	3,94%	2
1Г	4,05%	3,94%	12
2Г	4,21%	4,14%	7
3Г	4,24%	4,17%	8
5Л	4,31%	4,23%	7
10Л	4,57%	4,49%	8
30Л	5,06%	4,99%	7

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	2,8	45	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	98,0	3,3	60	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1350	1350	99,7	5,1	68	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	83,0	4,0	99	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1500	1500	96,8	5,2	65	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1150	1150	100,8	5,4	77	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1000	1000	89,8	5,8	78	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1500	1500	106,6	5,9	87	200 000
XS3212533262	KAZAKS/4.412/2030	Kazakhstan Government International Bond	USD	28.10.2030	BBB	KZ	1500	1500	98,1	4,9	62	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	4,8	109	200 000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	92,8	5,2	95	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	NR	KZ	500	500	99,3	4,6	74	200 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	100,5	4,7	73	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	100,7	5,0	74	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	90,4	5,2	93	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1000	250	100,1	4,6	64	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1250	1250	100,4	5,3	97	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	89,8	5,3	90	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1250	1000	93,3	6,3	124	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1500	1250	98,8	6,5	139	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB-	KZ	400	400	103,4	6,7	240	200 000
XS3011744623	JSCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	101,1	5,9	161	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	700	700	101,7	5,1	83	200 000
XS3353982385	KTZKZ/5.25/2036	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2036	BBB-	KZ	500	500	96,4	5,7	116	200 000
XS3353982112	KTZKZ/4.875/2031	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2031	BBB-	KZ	500	500	97,5	5,5	117	200 000
XS3310367738	JSCKSP/5.9/2031	Kaspi.KZ JSC	USD	28.04.2031	BBB-	KZ	600	600	99,9	5,9	161	200 000
XS3366268384	KZTGKZ/5.625/2036	QazaqGaz NC JSC	USD	08.05.2036	BBB-	KZ	700	700	98,1	5,9	131	200 000

Еврооблигации Узбекистана

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mid	YTM mid	G-spread	Минимальный лот
XS1953915136	UZBEK/5.375/2029	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	20.02.2029	BB	UZ	500	500	100,0	5,4	114	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	92,9	5,5	124	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	102,5	5,5	127	200 000
★ XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	105,4	5,7	140	200 000
★ XS2849506402	SQBN/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	107,5	6,2	195	200 000
★ XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB	UZ	400	400	108,1	6,4	214	200 000

Еврооблигации иностранных эмитентов

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mid	YTM mid	G-spread	Минимальный лот
USY4760JAA17	KIAMTR/1.75/2026	Kia Corp	USD	16.10.2026	A-	KR	400	400	99,3	4,7	87	200 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	99,1	4,6	59	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1000	1000	98,9	4,6	65	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98,4	4,4	28	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	252	100,1	5,7	162	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	113	99,7	6,5	241	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB+	KR	1000	1000	102,5	4,7	51	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	340	99,3	4,6	67	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1350	1350	98,7	4,3	8	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1000	1000	99,2	4,9	67	200 000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1000	1000	97,0	4,8	54	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	STC Sukuk Co Ltd	USD	13.05.2029	A+	SA	1250	1250	97,2	5,0	73	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	102,3	5,0	64	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3000	3000	94,6	4,7	43	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2250	2250	95,9	4,7	42	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	90,5	4,5	27	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2500	2500	93,2	6,7	240	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1650	1650	95,9	4,9	62	200 000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1758	1466	90,4	4,8	52	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	BBB-	AZ	1077	1077	92,7	4,9	81	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	BR	600	600	109,6	5,6	111	2 000
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1000	1000	82,5	5,1	71	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB+	KR	750	750	107,8	5,1	67	200 000

	ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mid	YTM mid	G-spread	Минимальный лот
	USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1000	1000	106,7	5,6	115	200 000
	US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1500	1500	97,8	6,9	245	200 000
	USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	568	102,2	5,7	118	100 000
	USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	102,1	5,7	118	200 000
	US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1500	1500	100,2	5,9	83	2 000
★	US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1500	1500	101,6	5,4	102	2 000
★	US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	99,5	4,7	51	2 000
★	US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1748	1748	101,7	5,3	96	200 000
★	XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1150	1150	91,2	5,5	115	200 000
★	XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	90,6	5,5	109	200 000
★	USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	DD+	BR	1000	1000	53,6	17,5	1301	200 000
★	US71647NBK46	PETBRA/6.5/2033	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1250	1000	102,6	6,0	160	2 000
★	USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	DD+	BR	1250	1250	58,9	42,9	3876	200 000
★	USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	103,1	6,3	144	200 000
★	US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	90,0	5,1	75	2 000
★	USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	500	482	103,1	7,7	191	250 000
★	US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1650	1650	99,9	6,1	167	200 000
★	US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB+	US	2500	2500	90,3	4,9	63	2 000
★	US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB	BR	1500	1500	104,9	5,3	83	2 000
★	US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1995	1995	110,9	5,6	126	2 000
★	USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	100,7	6,2	187	2 000
★	US83368TAW80	SOCGEN/3/2030	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1250	1250	93,4	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	364	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	100,5	6,5	213	2 000
★	US74736KAH41	QRVO/4.375/2029	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	96,5	5,6	130	2 000
★	USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB+	IN	500	500	99,0	5,3	134	200 000
★	USP1905CJX94	BRFSBZ/4.875/2030	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	94,5	6,6	237	200 000
★	XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	97,2	5,7	146	200 000
★	US845467AS85	EXE/5.375/2030	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1200	1200	100,4	5,3	95	2 000
★	US11021AE12	BRITEL/9.625/2030	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2800	2670	117,6	5,1	83	1 000
★	US37045VAY65	GM/5.4/2029	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1000	1000	101,6	4,9	58	2 000
	US69120VAZ40	OCINCC/6.65/2031	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	99,6	6,7	243	2 000
★	USQ6951UAA99	NSTAU/6.125/2033	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	102,9	5,6	118	2 000
★	USU67959AB91	OLN/6.625/2033	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB	US	600	600	98,9	6,8	241	2 000

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