



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

20 апреля – 24 апреля 2026 года

«Последний вагон роста?» – Номинальная динамика против реального замедления

- Дивергенция деловой активности: Опережающий оптимизм (PMI) против фактического торможения (CFNAI):** В экономике формируется расхождение между жесткими данными (hard data) и опросами. Предварительные апрельские индексы от S&P Global показали рост: производственный PMI уверенно вошел в зону экспансии (54,0 против 52,3 в марте) за счет новых заказов и роста отпускных цен бизнеса. Индекс сферы услуг также восстановился до 51,3 (с мартовских 49,8) вопреки геополитической напряженности на Ближнем Востоке. Номинальные опросные метрики (PMI) выглядят позитивно, так как бизнес пока успешно перекладывает инфляцию издержек в цены для конечных потребителей. Однако жесткие фактические данные (CFNAI) показывают, что реальные физические объемы производства и потребления уже сжимаются.

- Иллюзия потребительского спроса и энергетический «налог» (Retail Sales):** Мартовские розничные продажи продемонстрировали резкий рост на 1,7% м/м, значительно превысив февральскую динамику (0,6%). Это максимальные темпы с марта 2025 года. Однако структура роста указывает на его неорганический характер: главным драйвером стал взлет цен на бензин на 15,5% на фоне эскалации стоимости энергоносителей. Рост расходов в остальных секторах оказался устойчивым преимущественно благодаря разовому фактору – более крупным, чем обычно, налоговым возвратам (tax refunds), что мы и предполагали в [стратегии инвестирования на рынке США 2026](#) (*Экономика Вайли Койота: Бег по инерции*). По сути, номинальный рост продаж скрывает под собой вынужденное увеличение расходов населения на базовые потребности.

- Устойчивость недвижимости на фоне растущих ставок (Pending Home Sales):** Вопреки жестким финансовым условиям, индекс незавершенных продаж жилья (contract signings index) в марте вырос на 1,5% м/м (существенно опередив консенсус-прогноз в 0,5%) и достиг четырехмесячного максимума на отметке 73,7. Этот локальный перегрев произошел даже несмотря на то, что средняя ставка по 30-летней ипотеке в течение месяца закрепилась выше 6,5% из-за переноса инфляционных опасений (вызванных ценами на энергию) в долговой рынок. Наиболее вероятно, что мы рост сделок на данном рынке при текущих ставках носим характер «прыжка в последний вагон».

Макроданные США

США	Значение	Прогноз	Пред.
CPI, г/г	3,3%	3,4%	2,4%
Core CPI, г/г	2,6%	2,7%	2,5%
Core PCE, г/г	3,0%	3,0%	3,1%
PMI (промышленность)	52,7	52,3	52,4
PMI (услуги)	54,0	54,8	56,1
Уровень безработицы	4,3%	4,4%	4,4%
ВВП, кв/кв	0,5%	0,7%	4,4%

Источник: Bloomberg

Макроданные Еврозоны

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

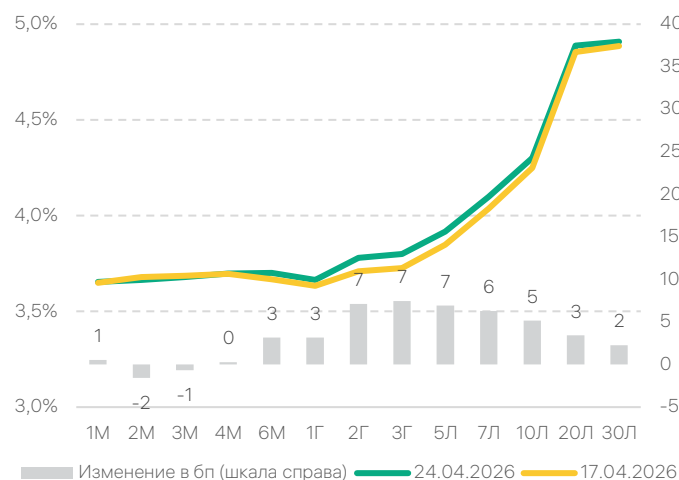
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	3,75%	-	-
SOFR	3,65%	+3 бп	-64 бп
10Y breakeven yield	2,42%	+9 бп	+13 бп
DXY ¹	98,53	-0,91%	-0,85%
US HY, OAS в бп	272 бп	-33 бп	-96 бп
US IG, OAS в бп	79 бп	-5 бп	-24 бп
Ставка ЕЦБ	2,15%	-	-

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 24.04.2026, бп	Спреды на 17.04.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	14	14	0
2-10 лет	52	54	-2
5-10 лет	39	40	-2
10-30 лет	61	64	-3

Источник: Bloomberg

Макроэкономика и монетарная политика США

Александр Шмыров, директор Департамента Торговых Идей

Наше мнение

Прошедшая неделя прошла под знаком резкой смены нарратива: от надежд на завершение конфликта перешли к прайсингу стагфляции. Временная деэскалация, которую мы наблюдали ранее, сменилась дополнительной блокадой Ормузского пролива, что привело к повторному скачку цен на нефть Brent. Данный энергетический шок уже затронул потребительскую уверенность: индекс настроений Мичиганского университета скорректировался до исторического минимума в 49,8 пункт, а инфляционные ожидания на год вперед совершили скачок до 4,7%. При этом локальный позитив в «жестких» данных (рост розничных продаж и производственного PMI до 54,0) может быть обманчив. С нашей точки зрения, это классическая «инвентарная иллюзия»: бизнес накапливает запасы перед возможными перебоями поставок, а потребители увеличивают номинальные траты из-за «энергетического налога» на бензин, маскируя тем самым реальное сжатие спроса.

Наш базовый сценарий предполагает, что на заседании 28-29 апреля регулятор не снизит ставку (рынок также оценивает вероятность паузы в 98%), фокус смещается с удержания ставки к сценарию «выше дольше». Дополнительное давление на рынки оказывает «забастовка покупателей» американского госдолга, проявившаяся на слабом аукционе 2-летних казначейских нот. На политическом фронте ситуация также получила существенное развитие: 24 апреля Минюст США закрыл расследование против Джерома Пауэлла, что убирает главное препятствие для голосования по Кевину Уоршу. Учитывая, что на слушаниях 21 апреля Уорш прямо призвал к «смене режима» ФРС и отказу от привычных ориентиров (forward guidance), мы ожидаем ускорения трансформации Центробанка в сторону более жесткого и непредсказуемого монетарного курса. Дополнительно подсветим, что наш базовый сценарий сохраняется без изменений: мы ждем ограниченное смягчение политики ФРС (1 снижение ставки на 25 бп. до конца года).

Рынок облигаций

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

Наше мнение

На прошедшей неделе фокус рынка сместился с геополитики обратно на внутренние фундаментальные факторы США, которые в совокупности укрепили «ястребиный» настрой. Ключевым событием стала публикация обманчиво слабого отчета по ВВП: заголовок показал замедление, однако детали, в частности, уверенный рост конечных продаж частным покупателям (+3.1%), указали на сохраняющийся сильный внутренний спрос. Этот сигнал был дополнительно подкреплен

обновленными прогнозами аналитиков по предстоящим данным об инфляции, которые не предполагают признаков охлаждения. Такая картина лишь укрепила рынок во мнении, что дезинфляционный процесс застыл, а у ФРС нет оснований для смягчения политики в ближайшее время.

Дополнительным фактором давления на долговой рынок выступает техническая картина. Впереди ожидается значительный объем размещения нового долга, что создает навес предложения и усиливает риски для роста доходностей. Более того, неопределенность вокруг утверждения нового главы ФРС заставляет денежные рынки закладывать в цены более «ястребиный» сценарий, сдвигая ожидания по снижению ставок все дальше.

Хотя доходности казначейских облигаций и откатились от своих недельных максимумов, мы расцениваем это движение как техническое, а не как смену тренда. Фундаментальная картина - сильная экономика, устойчивые ожидания по инфляции и предстоящий большой объем предложения - продолжает указывать на смещение рисков в сторону более высоких доходностей. В этих условиях мы сохраняем наш нейтральный тактический взгляд на дюрацию, предпочитая занимать выжидательную позицию для поиска более привлекательных точек входа, которые могут появиться на фоне дальнейшего роста ставок.

От Ормузского пролива до Сената: ключевые драйверы недели для рынка US Treasuries

Торговая неделя на рынке казначейских облигаций США началась с роста доходностей на фоне ралли цен на нефть марки Brent. Это движение было вызвано новостями о закрытии Ормузского пролива и перехвате иранского судна ВМС США. В течение дня первоначальный рост доходностей нивелировался, несмотря на сохраняющуюся неопределенность вокруг американо-иранских переговоров. Внимание рынка также было направлено на публикацию вступительного слова кандидата на пост главы ФРС Кевина Уорша для слушаний в Банковском комитете Сената, в котором он подчеркнул первостепенную важность независимости монетарной политики, обеспечения ценовой стабильности и невмешательства регулятора в фискальную или социальную политику. Параллельно налоговые поступления продолжили демонстрировать сильную динамику, увеличив баланс Единого казначейского счета (TGA) до 998 млрд долларов.

Во вторник доходности выросли на 2-6 базисных пунктов по всей длине кривой, отражая реакцию на выступления в Сенате, опасения эскалации на Ближнем Востоке и сильные макроэкономические данные. Розничные продажи в США за март выросли на 1,7% в месячном исчислении, а контрольная группа показала рост на 0,7%, поскольку повышение цен на бензин было

компенсировано налоговыми возвратами. В ходе сенатских слушаний Кевин Уорш вновь заявил о независимости ФРС и отсутствии указаний по процентным ставкам со стороны президента, а также высказался в пользу медленного и осторожного сокращения баланса ФРС с постепенным переходом к более краткосрочным активам. Геополитическая ситуация оставалась нестабильной: визит вице-президента в Пакистан был отложен из-за отказа иранской стороны участвовать в переговорах в условиях продолжающейся блокады, позже было объявлено о временном продлении режима прекращения огня.

В среду доходности краткосрочно снизились на фоне новостей о продлении перемирия, однако затем вновь развернулись вверх после уточнений о том, что пауза продлится лишь 3-5 дней и полностью зависит от хода дальнейших переговоров.

Опубликованные индексы деловой активности за апрель продемонстрировали рост: в производственном секторе показатель достиг максимума текущего цикла на отметке 54,0, а в сфере услуг восстановился до 51,3 после мартовского спада. При этом в отчетах фиксировалось ценовое давление, вызванное ростом стоимости энергоносителей и напряженностью в цепочках поставок. Данные по рынку труда продемонстрировали стабильность, количество продолжающихся обращений за пособием по безработице составило 1,821 млн, оставаясь вблизи минимальных значений.

В пятницу рост доходностей продолжился вслед за удорожанием нефти из-за приостановки процесса разрядки напряженности на Ближнем Востоке. Динамика американского долгового рынка полностью совпала с

движением европейских площадок, отражая реакцию на прошедшие выступления в Сенате и макростатистику. Дополнительным фоном стала новость о прекращении расследования в отношении перерасхода средств на штаб-квартиру ФРС, после чего рыночная вероятность утверждения Уорша на пост председателя достигла 80%.

По итогам недели кривая доходностей казначейских облигаций США сместилась вверх: доходности 2-летних и 5-летних бумаг выросли на 8 базисных пунктов, 10-летних на 7 базисных пунктов, а 30-летних на 3 базисных пункта. Внимание участников рынка смещается к предстоящему заседанию FOMC, последнюю запланированную встречу Пауэлла в качестве председателя. Рынки форвардных контрактов не закладывают изменений процентных ставок на ближайшую перспективу, ожидая сохранения текущих параметров денежно-кредитной политики.

На рынках корпоративного долга наблюдалась негативная динамика, которая проявилась в расширении спредов в высокодоходных сегментах и отрицательной совокупной доходности. В США спреды высокодоходных облигаций (US HY) расширились на 6 бп, что сопровождалось снижением общей доходности сектора на 0,19%.

Сегмент инвестиционной категории США (US IG) показал нулевое изменение спреда (0 бп), при этом его доходность составила (-0,26%). Схожая картина наблюдалась и на развивающихся рынках (EM): спреды EM HY выросли на 3 бп при совокупной доходности -0,41%. Исключением в динамике спредов стал лишь сегмент EM IG, где произошло незначительное сужение на 1 бп, однако его общая доходность также осталась в отрицательной зоне (-0,19%).

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

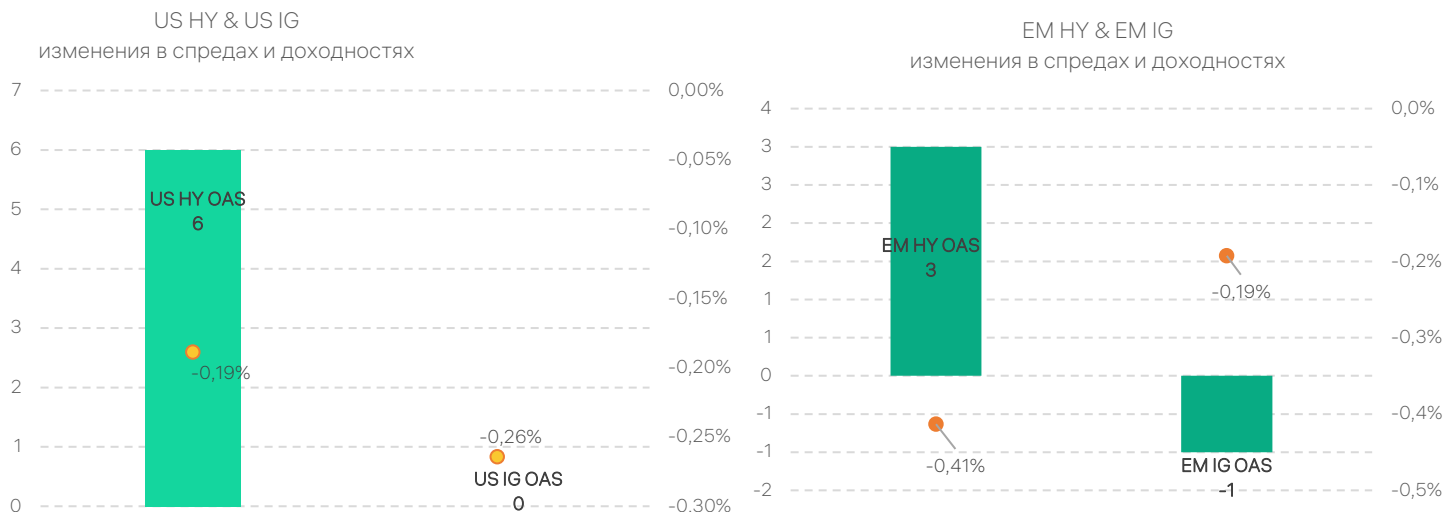
Дата выхода	Страна	Данные	За период	Консенсус	Предыдущее значение
28 апр	Япония	Решение по процентной ставке	Апрель	0,75%	0,75%
28 апр	США	Композитный индекс стоимости жилья S&P/CS Composite-20 (r/r)	Февраль	1,00%	1,20%
28 апр	США	Индекс доверия потребителей СВ	Апрель	89,40	91,80
29 апр	Германия	Индекс потреббцен (м/м)	Апрель	3,00%	2,70%
29 апр	Германия	Индекс потреббцен (r/r)	Апрель	0,70%	1,10%
29 апр	США	Объем строительства новых домов	Март	1,400М	1,487М
29 апр	США	Число выданных разрешений на строительство	Март	1,390М	1,386М
29 апр	США	Сальдо внешней торговли товарами	Март	-86,30В	-98,53В
29 апр	США	Объем заказов на товары длительного пользования (м/м)	Март	0,50%	-1,3%
29 апр	США	Базовые заказы на товары длительного пользования (м/м)	Март	0,40%	0,90%
29 апр	Канада	Решение по процентной ставке	Апрель	2,25%	2,25%
29 апр	США	Решение по процентной ставке	Апрель	3,75%	3,75%
30 апр	Япония	Объем промышленного производства (м/м)	Март	0,90%	-2,00%
30 апр	Швейцария	Индекс ведущих экономических показателей Швейцарии	Апрель	95,90	96,10
30 апр	Германия	Объем розничных продаж (м/м)	Март	-0,20%	-0,60%
30 апр	Германия	Уровень безработицы	Апрель	6,30%	6,30%
30 апр	Германия	Изменение количество безработных	Апрель	5К	0К
30 апр	Германия	ВВП (кв/кв)	1 кв	0,10%	0,30%
30 апр	Еврозона	Базовый индекс потреббцен (ИПЦ) (r/r)	Апрель	2,20%	2,30%
30 апр	Великобритания	Решение по процентной ставке	Апрель	3,75%	3,75%
30 апр	Еврозона	Решение по процентной ставке	Апрель	2,15%	2,15%
30 апр	Еврозона	Ставка по депозитным средствам	Апрель	2,00%	2,00%
30 апр	США	ВВП (кв/кв)	1 кв	2,20%	0,50%
30 апр	США	Базовый индекс расходов на личное потребление (м/м)	Март	0,30%	0,40%
30 апр	США	ВВП (м/м)	Февраль	0,20%	0,10%
30 апр	США	Индекс стоимости рабочей силы (кв/кв)	1 кв	0,80%	0,70%
30 апр	США	Дефлятор ВВП (кв/кв)	1 кв	3,90%	3,70%
30 апр	США	Расходы физических лиц (м/м)	Март	0,90%	0,50%
30 апр	США	Индекс опережающих экономических индикаторов в США (м/м)	Февраль	-0,20%	-0,10%
1 май	Япония	Базовый индекс потреббцен (ИПЦ) (r/r)	Февраль	-0,20%	-0,10%
1 май	Австралия	Индекс цен производителей (PPI) (кв/кв)	1 кв	1,50%	0,80%
1 май	США	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	Апрель	54,00	54,00
1 май	США	Индекс деловой активности в производственном секторе от ISM	Апрель	80,00	78,30

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за 2 нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	105,3	5,98%	0,80%	61,45%	73,10%
WTI, \$/ барр.	94,4	-0,31%	2,22%	55,72%	64,40%
Золото, \$/унц.	4 709,5	-1,68%	5,23%	-2,53%	9,03%
Серебро, \$/ унц.	75,7	-3,43%	6,34%	-18,62%	5,67%
Медь, \$/ т	13 309,5	0,29%	9,99%	3,90%	7,14%
Уголь, \$/т	133,7	0,11%	-2,05%	22,27%	24,37%
Сталь, \$/т	1 042,0	-0,38%	3,27%	10,73%	11,44%
Железная руда, \$/т	102,7	0,61%	0,11%	-1,20%	-1,15%

Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



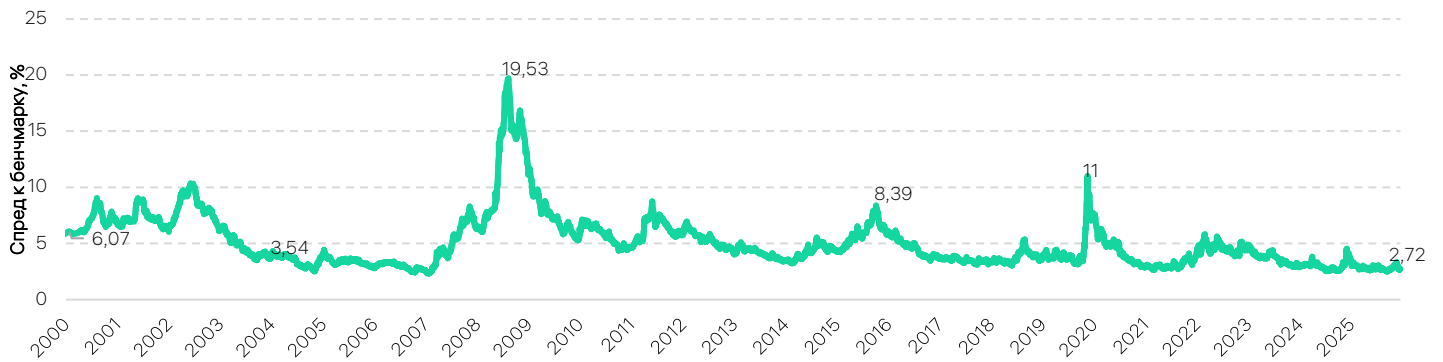
Источник: Bloomberg

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



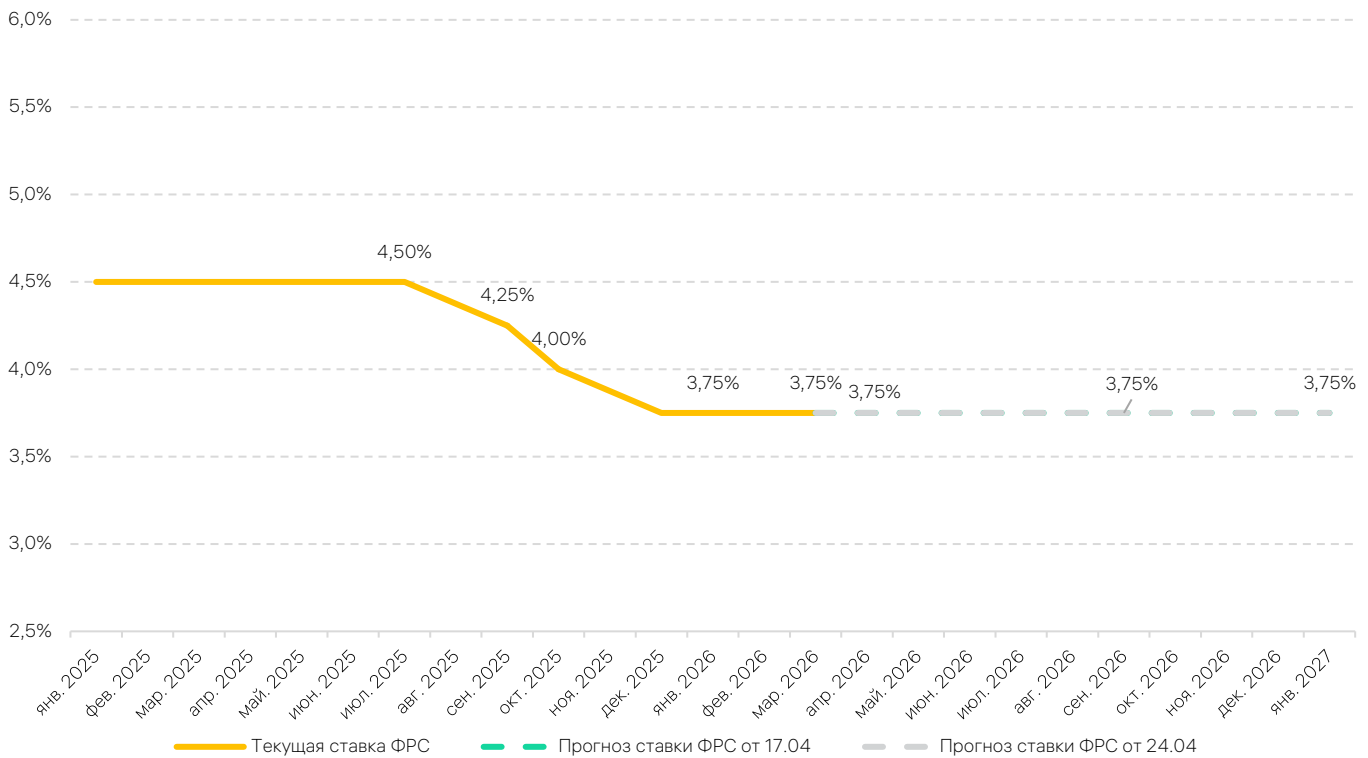
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

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



Источник: CME FedWatch Tool

Таблица 3. Доходность UST за прошлую неделю

Срок до погашения	YTM на 17.04.2026	YTM на 10.04.2026	Изменение доходности, бп
1М	3,65%	3,65%	1
3М	3,68%	3,69%	-1
6М	3,70%	3,67%	3
1Г	3,67%	3,63%	3
2Г	3,78%	3,71%	7
3Г	3,80%	3,73%	7
5Л	3,92%	3,85%	7
10Л	4,30%	4,25%	5
30Л	4,91%	4,89%	2

Источник: Bloomberg

Дополнительная информация и расшифровка

Мир

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

Watchlist

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

Watchlist по еврооблигациям

Суверенные еврооблигации Казахстана

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mid ³	YTM mid ³	G-spread ³	Минимальный лот
XS2050933899	KAZAKS/0.6/2026	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2026	BBB	KZ	500	500	500	99,2	2,6	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	525	98,0	3,2	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1 350	1350	1350	101,4	4,7	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	650	83,2	3,9	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1 500	1500	1500	99,1	4,8	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1 150	1150	1150	102,8	5,2	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1 000	1000	1000	92,5	5,5	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1 500	1500	1500	109,8	5,7	200 000
XS3212533262	KAZAKS/4.412/2030	Kazakhstan Government International Bond	USD	28.10.2030	BBB	KZ	1 500	1500	1500	99,1	4,6	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	1000	500	99,9	4,2	200 000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	750	93,7	4,9	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	BBB-	KZ	500	500	500	98,8	4,4	200 000
XS1682544157	KZTGKZ/4.375/2027	QazaqGaz NC JSC	USD	26.09.2027	NR	KZ	750	750	706	99,6	4,7	200 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	500	100,9	4,5	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	500	102,2	4,5	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	500	255	91,3	4,9	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1 000	1000	250	100,3	4,4	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1 250	1250	1250	102,3	4,7	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	750	91,8	4,9	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1 250	1250	1000	96,3	6,1	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1 500	1500	1250	101,8	6,2	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB-	KZ	400	400	400	103,0	6,8	200 000
XS3011744623	JSCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	650	101,8	5,7	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	700	700	700	103,5	4,6	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	100,6	5,1	131	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	93,6	5,3	137	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	103,2	5,3	151	200 000
★ XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	106,6	5,5	155	200 000
★ XS2849506402	SQBN/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	108,2	6,1	228	200 000
★ XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB-	UZ	400	400	108,8	6,3	250	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	98,8	4,4	71	200 000
US71647NAS80	PETBRA/7.375/2027	Petrobras Global Finance BV	USD	17.01.2027	BB	BR	4000	670	102,2	4,2	50	2 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	98,8	4,5	79	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1000	1000	98,7	4,5	78	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98,6	4,0	32	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	252	100,3	5,6	177	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	113	99,7	6,5	277	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB	KR	1000	1000	103,3	4,3	56	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	510	99,6	4,5	102	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1350	1350	99,3	3,9	15	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1000	1000	99,4	4,8	97	200 000
US02364WBH79	AMXMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1000	1000	97,7	4,4	62	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	Saudi Telecom Co	USD	13.05.2029	A+	SA	1250	1250	97,9	4,6	83	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	103,5	4,6	73	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3000	3000	95,7	4,3	44	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2250	2250	97,0	4,3	45	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	91,3	4,2	30	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2500	2500	93,7	6,5	259	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1650	1650	97,4	4,5	60	200 000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1758	1466	91,7	4,4	47	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	BBB	AZ	1077	1077	94,5	4,5	71	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB-	BR	600	600	111,6	5,3	113	2 000
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1000	1000	83,3	4,9	77	1 000

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
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB	KR	750	750	110,1	4,7	63	200 000
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1000	1000	108,6	5,3	116	200 000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1500	1500	98,4	6,8	262	200 000
USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	598	101,1	5,9	188	100 000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	102,3	5,7	143	200 000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1500	1500	101,8	5,7	86	2 000
★ US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1500	1500	102,6	5,1	117	2 000
★ US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	100,4	4,4	57	2 000
★ US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1748	1748	102,6	4,9	104	200 000
★ XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1150	1150	93,1	4,9	99	200 000
★ XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	92,6	5,0	94	200 000
★ USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	DD+	BR	1000	1000	53,8	16,7	1256	200 000
★ US71647NBK46	PETBRA/6.5/2033	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1250	1000	104,2	5,8	163	2 000
★ USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	CC+	BR	1250	1250	59,2	39,7	3593	200 000
★ USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	103,3	6,3	193	200 000
★ US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	90,8	4,9	83	2 000
★ USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	500	482	103,6	7,6	231	250 000
★ US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1650	1650	101,0	6,0	179	200 000
★ US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB	US	2500	2500	91,3	4,6	66	2 000
★ US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB-	BR	1500	1500	106,1	5,1	94	2 000
★ US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1995	1995	112,2	5,4	141	2 000
★ USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	101,5	6,1	206	2 000
★ US83368TAW80	SOCGEN/3/2030	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1250	1250	94,1	4,7	89	200 000
★ USL6401PAM51	BEEF3_SA/8.875/2033	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1000	1000	107,3	7,6	336	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	100,6	6,5	253	2 000
★ US74736KAH41	QRVO/4.375/2029	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	98,3	4,9	105	2 000
★ USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB	IN	500	500	99,2	4,9	117	200 000
★ USN29505AB53	EMBRBZ/7/2030	Embraer Netherlands Finance BV	USD	28.07.2030	BBB-	BR	750	270	109,6	4,5	49	200 000
★ USP1905CJX94	BRFSBZ/4.875/2030	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	95,7	6,2	230	200 000
★ XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	98,1	5,3	146	200 000
★ US845467AS85	EXE/5.375/2030	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1200	1200	101,2	5,0	94	2 000
★ US111021AE12	BRITEL/9.625/2030	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2800	2670	120,0	4,8	84	1 000
★ US37045VAY65	GM/5.4/2029	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1000	1000	102,5	4,6	74	2 000
★ US69120VAZ40	OCINCC/6.65/2031	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	100,0	6,6	271	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
★	USQ6951UAA99	NSTAU/6.125/2033	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	104,2	5,4	128	2 000
★	USU67959AB91	OLN/6.625/2033	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB	US	350	1	104,2	5,5	125	2 000
★	USU9094LAD02	UAL/4.625/2029	United Airlines Inc	USD	15.04.2029	BBB-	US	600	600	98,9	6,8	271	2 000
★	USV7780TAE39	RCL/5.5/2028	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB	US	2000	2000	98,7	5,1	127	2 000
★	US80007RAE53	SANLTD/5.4/2028	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB	MO	1500	1500	101,3	4,8	85	200 000
★	US26884LAZ22	EQT/6.375/2029	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	1893	1893	101,2	4,8	98	2 000
	US80282KBK16	SANUSA/6.124/2027	Santander Holdings USA Inc	USD	31.05.2027	BBB-	US	597	49	102,9	5,3	99	2 000
★	USP2205JAQ33	CENSUD/4.375/2027	Cencosud SA	USD	17.07.2027	BBB+	CL	500	500	100,1	4,9	79	200 000
★	USP47465AB82	GCCAMM/3.614/2032	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	US	1000	326	100,0	4,3	761	200 000
	USP7S81YBJ38	ORBIA/6.8/2030	Orbia Advance Corp SAB de CV	USD	13.05.2030	BB+	MX	500	500	92,2	5,1	112	200 000
	USU33791AC52	IT/3.75/2030	Gartner Inc	USD	01.10.2030	BB+	US	650	650	101,3	6,4	256	2 000
★	US05526DCC74	BATSLN/5.625/2035	BAT Capital Corp	USD	15.08.2035	BBB-	GB	800	800	92,1	5,8	190	2 000
★	USP62138AB13	LTMCI/7.875/2030	Latam Airlines Group SA	USD	15.04.2030	BBB+	CL	1000	1000	103,7	5,1	84	2 000
★	US595112CH45	MU/6.05/2035	Micron Technology Inc	USD	01.11.2035	BB+	US	1400	1400	102,2	7,2	309	2 000
★	US02344AAA60	AMCR/2.69/2031	Arcor Flexibles North America Inc	USD	25.05.2031	BBB	US	1250	221	107,7	5,0	72	2 000
★	US84265VAA35	SCCO/7.5/2035	Southern Copper Corp	USD	27.07.2035	BBB	MX	800	800	91,0	4,7	75	100 000
★	USG0446NAZ71	AALLN/5.75/2034	Anglo American Capital PLC	USD	05.04.2034	BBB+	ZA	1000	1000	117,6	5,1	81	200 000
★	USC3535CAS73	FMCN/7.25/2034 ыы	First Quantum Minerals Ltd	USD	15.02.2034	BBB	ZM	1000	1000	103,9	5,1	95	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