



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

27 июля – 31 июля 2026 года

Экономический пазл США

- Охлаждение потребительских оценок (CB Consumer Confidence):** Индекс доверия потребителей США от CB в июле 2026 года снизился с 92,2 до 90,8 пункта, что оказалось ниже прогнозов экономистов на уровне 92,4 пункта. Падение показателя обусловлено ухудшением настроений на рынке труда, где доля респондентов, считающих вакансии избыточными, сократилась с 25,5% до 24,6%.
- Раскол регулятора (FOMC):** На июльском заседании FOMC сохранил ставку на уровне 3,50–3,75% голосами 9 против 3, где трое участников выступали за повышение. Пауза была вызвана высокой экономической неопределенностью. Комментируя это решение, председатель ФРС Кевин Уорш подчеркнул, что комитету требуется время для оценки поступающих данных, однако предупредил, что при столь сильной экономике инфляционные риски сохраняются, и регулятор готов возобновить повышение ставок в случае необходимости.
- Внутренний спрос против внешних факторов (GDP):** Во втором квартале 2026 года рост реального ВВП США составил 1,5% в годовом исчислении против 2,1% в первом квартале. Положительный вклад в экономическую динамику внесли потребительские расходы, темпы роста которых ускорились с 0,5% до 3,2%, а также инвестиции бизнеса в оборудование, увеличившиеся на 5,2%. Сдерживающее влияние оказали снижение экспорта на 1,6% и динамика товарно-материальных запасов, отнявшая от общего роста ВВП 0,7 процентного пункта.
- Ценовое затишье (PCE):** Годовой индекс цен расходов на личное потребление (PCE) в июне 2026 года снизился с пересмотренных 4,1% в мае до 3,7%, а в месячном исчислении — с 0,5% до -0,1%. Базовый показатель (Core PCE) опустился с 3,4% до 3,3%, при этом помесечный показатель снизился с 0,3% до 0,1%. Ослабление ценового давления произошло на фоне замедления роста личных доходов граждан с 0,7% в мае до 0,2% в июне и расходов с 0,9% до 0,3%.

Макроэкономика и монетарная политика США

Мамаева София, Аналитик Департамента Торговых Идей

Наше мнение

Вышедшие макроданные по ВВП США за второй квартал и базовому индексу PCE совпали с решением ФРС сохранить ключевую ставку в диапазоне 3,50–3,75%. Вердикт регулятора вызвал раскол в Комитете по открытому рынку (FOMC), где президенты ФРБ Кливленда, Миннеаполиса и Далласа проголосовали за повышение ставки на 25 базисных пунктов. При этом выступление главы ФРС Кевина Уорша оказалось сдержанно-«голубиным». Он назвал подорожание чипов локальным

Макроданные США

США	Значение	Прогноз	Пред.
CPI, г/г	3,5%	3,8%	4,2%
Core CPI, г/г	2,6%	2,8%	2,9%
Core PCE, г/г	3,3%	3,3%	3,4%
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	1,5%	2,1%	2,1%

Источник: Bloomberg

Макроданные Еврозоны

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

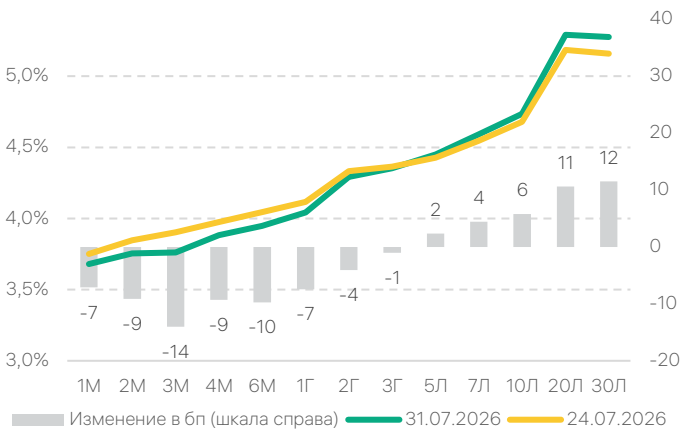
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	3,75%	-	-75 бп
SOFR	3,65%	-3 бп	-67 бп
10Y breakeven yield	2,24%	+4 бп	-15 бп
DXY¹	99,91	-1,46%	-0,05%
US HY, OAS в бп	279 бп	12 бп	1 бп
US IG, OAS в бп	78 бп	4 бп	2 бп
Ставка ЕЦБ	2,40%	-	+25 бп

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 31.07.2026, бп	Спреды на 24.07.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	16	10	7
2-10 лет	45	35	9
5-10 лет	29	25	4
10-30 лет	53	48	6

Источник: Bloomberg

фактором и отметил, что сама рыночная переоценка ставок частично заменяет официальное ужесточение политики. Рынки отреагировали на статистику и решения регулятора ростом доходности 30-летних казначейских облигаций США выше 5,2%, проседанием индекса S&P 500 на 1,5% и переходом Nasdaq в зону коррекции. Дополнительное давление оказывают высокие капитальные затраты технологических гигантов и геополитическая напряженность между США и Ираном. В оценке будущих шагов долгового рынок закладывает около 60% вероятности повышения ставки в сентябре, в то время как Goldman Sachs ожидает сохранения паузы до конца 2026 года на фоне замедления инфляции, а Wells Fargo считает ключевыми ориентирами для инвесторов предстоящие данные по рынку труда и индексы ISM.

Рынок облигаций

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

Наше мнение

Минувшая неделя на долговом рынке стала одной из самых знаковых за последнее время. Итоги июльского заседания FOMC (ожидаемое сохранение ставки при наличии трех голосов за ее повышение) отошли на второй план на фоне крайне противоречивой пресс-конференции Кевина Уорша. Нежелание председателя ФРС четко обозначить инструменты борьбы с инфляцией, его намеки на более активное использование баланса вместо процентных ставок, а также сомнения в целесообразности использования индекса Core PCE в качестве главного ориентира вызвали у рынка серьезные опасения. Подобная риторика была воспринята как отход от жесткого инфляционного таргета и потеря доверия к решимости регулятора.

Реакция рынка была бурной и нестандартной. Мы увидели агрессивное «медвежье кручение» кривой (bearish twist steepening): доходности на коротком конце умеренно снизились, тогда как на длинном — резко взлетели. Доходность 30-летних казначейских облигаций обновила максимумы этого года (и максимумы с 2007 г.), а реальные 30-летние ставки вплотную приблизились к 3% — самому высокому уровню со времен мирового финансового кризиса.

Учитывая фундаментальный сдвиг в ожиданиях и реакцию рынка на риторику ФРС, мы считаем, что длинный конец кривой останется под давлением из-за роста инфляционных ожиданий и срочной премии (term premium). И на этом фоне мы рекомендуем открывать позиции на увеличение крутизны кривой на отрезке 2/10 лет (initiate 2s/10s steepeners). Короткий конец кривой сейчас выглядит более защищенным.

Уроки ораторского искусства от ФРС: как случайно сделать кривую доходности круче гималайских гор

Торговая неделя на рынке казначейских облигаций США началась со снижения доходностей на 1-4 базисных пункта и уплощения кривой на фоне новостей о ходе переговоров между США и Ираном и приостановке прямых ударов. Реальные ставки оставались на высоких уровнях в преддверии заседания Федеральной резервной системы. Опубликованные данные по заказам на товары длительного пользования оказались сильными, указав на активные инвестиции в оборудование. Последующий аукцион по размещению 7-летних казначейских нот объемом 44 миллиарда долларов прошел со снижением спроса со стороны инвестиционных управляющих, хотя доля иностранных покупателей немного увеличилась.

Во вторник доходности продолжили снижение еще на 3-4 базисных пункта вслед за падением цен на нефть и заявлениями президента США о желании избежать дальнейшей эскалации на Ближнем Востоке. Макроэкономическая статистика внутри страны оказалась слабой: индекс доверия потребителей снизился до 90,8 пункта, а индикаторы рынка труда продемонстрировали признаки ухудшения. На этом фоне инвесторы начали активно сокращать позиции в облигациях, ожидая разногласий среди членов комитета на предстоящем заседании центрального банка.

В среду Федеральная резервная система сохранила процентные ставки на прежнем уровне, однако три члена комитета проголосовали за их повышение на 25 базисных пунктов. Основное движение на рынке произошло во время пресс-конференции председателя Кевина Уорша. Его комментарии о том, что для борьбы с инфляцией в большей степени может быть задействовано сокращение баланса, а не процентные ставки, а также слова о готовности ориентироваться на более широкий спектр данных помимо строгого целевого уровня инфляции в 2%, привели к резкому росту доходностей на дальнем конце кривой. В результате спред на кривой доходности расширился на 15 базисных пунктов, а сама кривая стала более крутой. Инфляционные ожидания при этом расширились, а доллар США ослаб.

В четверг доходности краткосрочных бумаг снизились на фоне выхода более умеренной макроэкономической статистики. Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление вырос всего на 0,13% в месячном исчислении, что оказалось ниже рыночных ожиданий. Число продолжающихся заявок на пособие по безработице также снизилось, указав на некоторую стабилизацию занятости. На глобальном фоне Банк Англии сохранил ставку без изменений, при этом руководство регулятора своими комментариями охладило ожидания скорого повышения ставок в Великобритании, что добавило импульса к покупкам краткосрочных бумаг.

В пятницу рынок оценивал прошедшие события, и по итогам недели спред на кривой доходности расширился

на 15 базисных пунктов, сделав саму кривую значительно более крутой. Доходности краткосрочных бумаг за неделю снизились на 4 базисных пункта, тогда как долгосрочные бумаги прибавили 11 базисных пунктов. При этом доходности 30-летних казначейских облигаций достигли максимумов, не наблюдавшихся с середины 2007 года. Примечательно, что алгоритмические системы анализа текста оценили выступления руководства ФРС как содержащие исторически низкую долю прямых указаний на параметры монетарной политики, однако именно эти нестандартные формулировки стали главным фактором масштабного изменения цен на рынке государственного долга.

В США спред высокодоходных облигаций (US HY) сузился на 1 бп нед/нед, при этом итоговая доходность выросла на 0,18%. В сегменте инвестиционного уровня (US IG) спред также сузился на 1 бп, а итоговая доходность снизилась на 0,12% нед/нед.

На развивающихся рынках динамика доходностей была схожей, но спреды разошлись. В высокодоходном сегменте (EM HY) спред сузился на 2 бп нед/нед при росте итоговой доходности на 0,17%. В сегменте инвестиционного уровня (EM IG) спред, напротив, расширился на 1 бп, а итоговая доходность снизилась на 0,15% нед/нед.

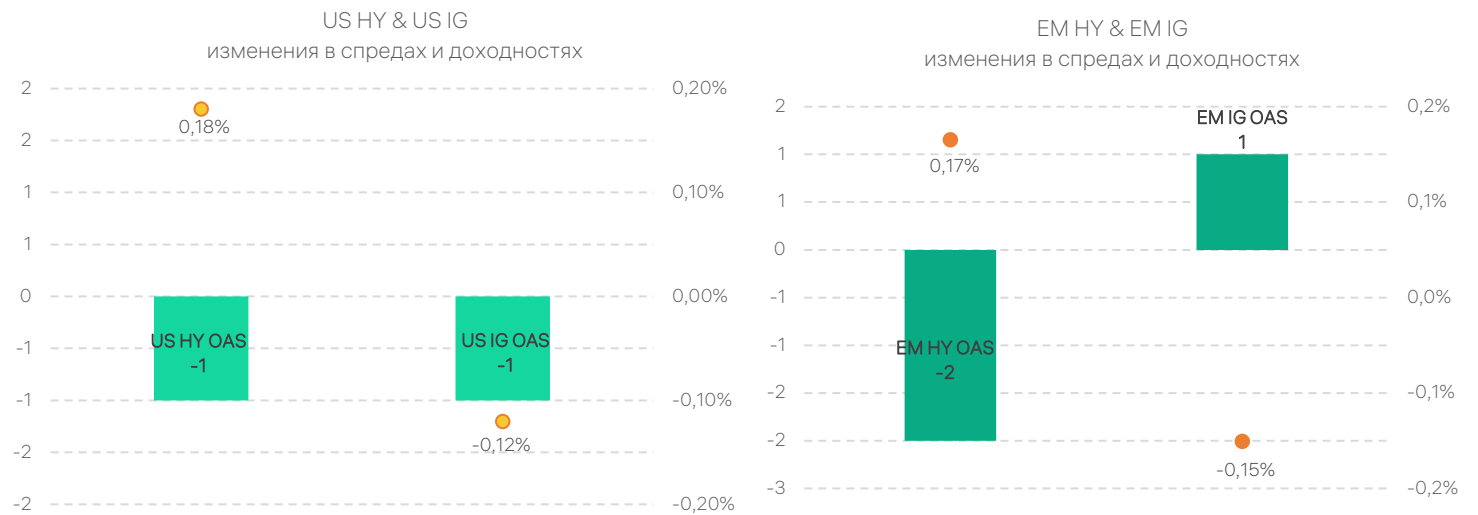
Дата выхода	Страна	Данные	За период	Консенсус	Предыдущее значение
3 авг	США	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от ISM	Июль	54	53,3
3 авг	США	Индекс цен в производственном секторе от ISM	Июль	70	73
3 авг	США	Расходы на строительство (м/м)	Июнь	0,20%	0,10%
4 авг	Испания	Изменение количества безработных в Испании	Июль	-20,3K	-28,7K
4 авг	Канада	Сальдо торгового баланса	Июнь	3,00B	4,24B
4 авг	США	Сальдо торгового баланса	Июнь	-73,00B	-77,60B
4 авг	США	Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS	Июнь	7,420M	7,594M
4 авг	США	Объём промышленных заказов (м/м)	Июнь	0,00%	-1,30%
5 авг	Япония	Индекс PMI в секторе услуг	Июль	51,9	51,9
5 авг	Китай	Индекс деловой активности в секторе услуг (PMI) от Caixin	Июль	53,7	54,1
5 авг	Еврозона	Индекс деловой активности в секторе услуг	Июль	51,6	51,6
5 авг	Великобритания	Композитный индекс PMI	Июль	52,1	52,1
5 авг	Великобритания	Индекс деловой активности в секторе услуг	Июль	51,8	51,8
5 авг	США	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP	Июль	71K	98K
5 авг	США	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг	Июль	53,6	53,6
5 авг	США	Индекс менеджеров по снабжению для непроизводственной сферы США от ISM	Июль	54,2	54,0
6 авг	Австралия	Разрешения на строительство (м/м)	Июнь	7,20%	-1,10%
6 авг	Австралия	Сальдо торгового баланса	Июнь	-1,080B	-3,018B
6 авг	Германия	Объём производственных заказов в Германии (м/м)	Июнь	0,50%	1,90%
6 авг	Великобритания	Индекс деловой активности в строительном секторе	Июль	40	38,4
6 авг	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	-	205K	197K
6 авг	США	Затраты на рабочую силу (кв/кв)	2 кв	2,10%	1,80%
6 авг	США	Уровень производительности в несельскохозяйственном секторе (кв/кв)	2 кв	0,70%	0,30%
7 авг	Япония	Индекс расходов домохозяйств (г/г)	Июнь	0,90%	-0,40%
7 авг	Германия	Сальдо торгового баланса Германии	Июнь	17,0B	19,1B
7 авг	Германия	Объём промышленного производства Германии (м/м)	Июнь	0,00%	0,90%
7 авг	Великобритания	Индекс цен на жильё от Halifax (м/м)	Июль	0,20%	0,20%
7 авг	Швейцария	Индекс потребительского доверия в Швейцарии от SECO	3 кв	-34	-40
7 авг	США	Средняя почасовая заработная плата (м/м)	Июль	0,30%	0,30%
7 авг	США	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе	Июль	88K	57K
7 авг	США	Уровень безработицы	Июль	4,20%	4,20%
7 авг	Канада	Уровень безработицы	Июль	6,50%	6,50%
7 авг	Канада	Индекс деловой активности (PMI) Ivey	Июль	55,4	56,2
7 авг	Китай	Сальдо торгового баланса (USD)	Июль	109,40B	125,62B

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	90,1	-6,88%	25,92%	-23,65%	48,10%
WTI, \$/ барр.	83,6	-9,33%	21,89%	-21,79%	45,58%
Золото, \$/унц.	4 046,2	-0,16%	0,38%	-11,03%	-6,33%
Серебро, \$/ унц.	57,6	-1,00%	-2,62%	-19,21%	-19,63%
Медь, \$/ т	13 791,0	1,07%	3,70%	6,05%	11,01%
Уголь, \$/т	130,2	-0,34%	0,42%	-2,62%	21,07%
Сталь, \$/т	1 193,0	3,20%	2,93%	10,26%	27,59%
Железная руда, \$/т	92,1	-0,57%	-0,76%	-9,87%	-11,36%

Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



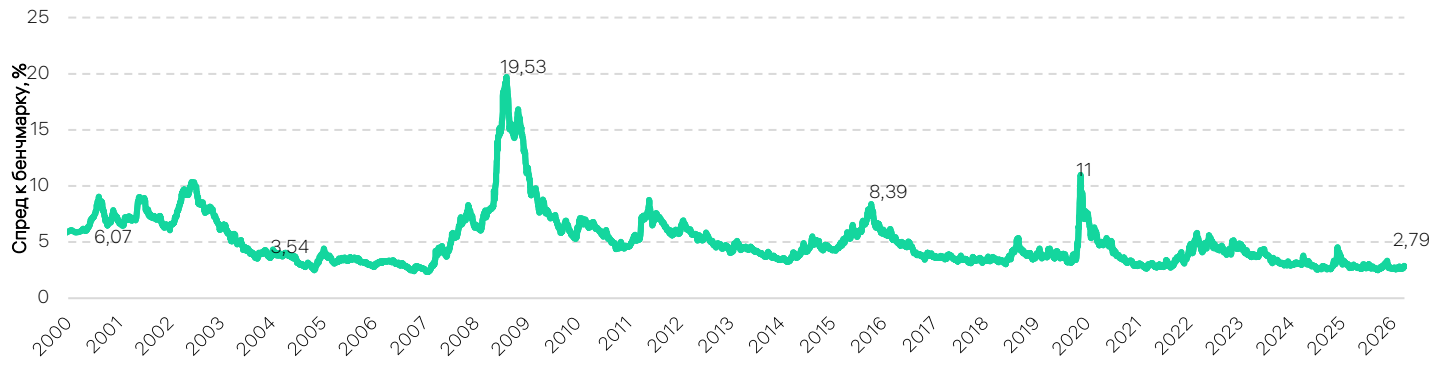
Источник: Bloomberg

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



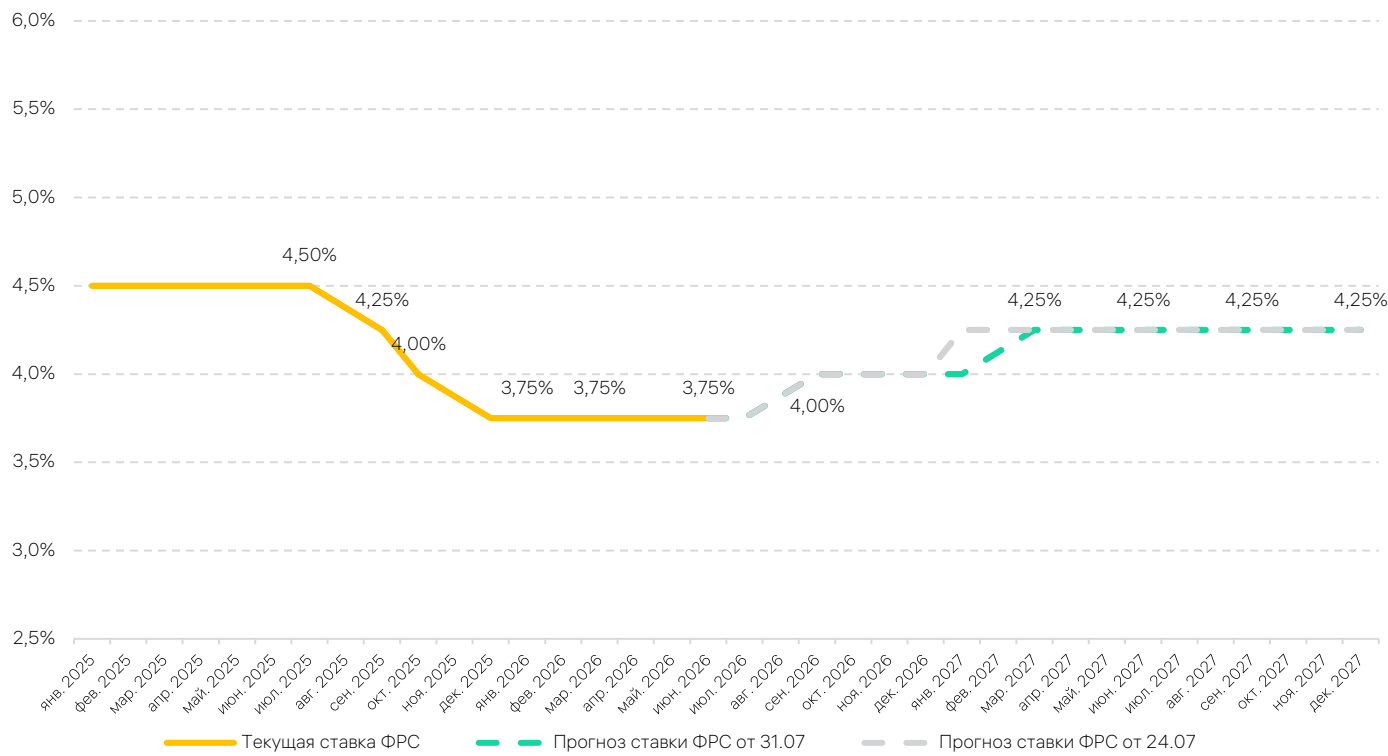
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

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



Источник: CME FedWatch Tool

Таблица 3. Доходность UST за прошлую неделю

Срок до погашения	YTM на 31.07.2026	YTM на 24.07.2026	Изменение доходности, бп
1М	3,68%	3,75%	-7
3М	3,76%	3,90%	-14
6М	3,95%	4,04%	-9
1Г	4,04%	4,12%	-8
2Г	4,29%	4,33%	-4
3Г	4,35%	4,36%	-1
5Л	4,45%	4,43%	2
10Л	4,74%	4,68%	6
30Л	5,27%	5,16%	11

Источник: Bloomberg

Дополнительная информация и расшифровка

Мир

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

Watchlist

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

Watchlist по еврооблигациям

Суверенные еврооблигации Казахстана

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mid ³	YTM mid ³	G-spread ³	Минимальный лот
XS2050933899	KAZAKS/0.6/2026	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2026	BBB	KZ	500	500	99,5	3,6	119	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	98,0	3,3	48	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1350	1350	98,7	5,3	80	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	82,3	4,1	100	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1500	1500	95,3	5,4	77	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1150	1150	99,4	5,6	82	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1000	1000	88,0	6,0	81	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1500	1500	104,7	6,1	88	200 000
XS3212533262	KAZAKS/4.412/2030	Kazakhstan Government International Bond	USD	28.10.2030	BBB	KZ	1500	1500	97,7	5,0	64	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	7,0	335	200 000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	92,2	5,4	108	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	NR	KZ	500	500	99,5	4,4	62	200 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	100,3	5,0	105	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	100,4	5,1	79	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	90,1	5,3	94	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1000	250	99,9	4,8	85	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1250	1250	99,8	5,4	109	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	88,7	5,6	103	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1250	1000	90,4	6,6	137	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1500	1250	96,0	6,7	148	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB	KZ	400	400	102,8	6,8	251	200 000
XS3011744623	JSCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	100,8	6,0	167	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	900	900	101,1	5,3	94	200 000
XS3353982385	KTZKZ/5.25/2036	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2036	BBB-	KZ	500	500	94,8	6,0	127	200 000
XS3353982112	KTZKZ/4.875/2031	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2031	BBB-	KZ	500	500	96,7	5,7	129	200 000
XS3310367738	JSCKSP/5.9/2031	Kaspi.KZ JSC	USD	28.04.2031	BBB-	KZ	600	600	99,2	6,1	171	200 000
XS3366268384	KZTGKZ/5.625/2036	QazaqGaz NC JSC	USD	08.05.2036	BBB-	KZ	700	700	96,8	6,1	137	200 000

Еврооблигации Узбекистана

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mid	YTM mid	G-spread	Минимальный лот
XS1953915136	UZBEK/5.375/2029	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	20.02.2029	BB	UZ	500	500	99,8	5,5	120	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	92,6	5,7	129	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	102,2	5,6	137	200 000
★ XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	104,7	5,9	147	200 000
★ XS2849506402	SQBN/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	107,0	6,3	202	200 000
★ XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB	UZ	400	400	107,9	6,4	212	200 000

Еврооблигации иностранных эмитентов

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mid	YTM mid	G-spread	Минимальный лот
USY4760JAA17	KIAMTR/1.75/2026	Kia Corp	USD	16.10.2026	A-	KR	400	400	99,4	4,6	83	200 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	99,2	4,7	75	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1000	1000	99,0	4,6	70	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98,5	4,4	28	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	252	99,9	5,9	199	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	80	99,7	6,5	246	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK Hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB+	KR	1000	1000	102,3	4,7	55	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	340	99,1	4,8	90	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1350	1350	98,6	4,4	12	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1000	1000	98,7	5,1	88	200 000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1000	1000	96,6	5,0	70	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	STC Sukuk Co Ltd	USD	13.05.2029	A+	SA	1250	1250	96,8	5,1	83	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	101,7	5,1	75	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3000	3000	94,2	4,9	52	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2250	2250	95,5	4,8	49	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	90,5	4,6	26	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2500	2500	92,8	6,9	250	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1650	1650	95,7	5,0	64	200 000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1758	1466	89,8	5,0	64	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	BBB-	AZ	1077	1077	92,4	5,0	82	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	NO	600	600	109,1	5,6	111	2 000
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1000	1000	82,0	5,2	75	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB+	KR	750	750	106,7	5,3	77	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	106,1	5,7	115	200 000
	US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1500	1500	96,9	7,1	252	200 000
	USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	568	101,7	5,8	125	100 000
	USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	101,4	5,8	119	200 000
	US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1500	1500	97,6	6,1	91	2 000
★	US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1500	1500	101,5	5,4	98	2 000
★	US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	99,4	4,8	51	2 000
★	US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1748	1748	101,3	5,4	112	200 000
★	XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1150	1150	90,7	5,6	121	200 000
★	XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	89,8	5,6	119	200 000
★	USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	D	BR	1000	1000	53,3	17,8	1318	200 000
★	US71647NBK46	PETBRA/6.5/2033	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1250	1000	101,8	6,2	165	2 000
★	USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	D	BR	1250	1250	56,2	48,7	4460	200 000
★	USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	102,7	6,4	162	200 000
★	US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	89,8	5,2	71	2 000
★	USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	500	482	102,8	7,8	246	250 000
★	US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1650	1650	99,4	6,2	165	200 000
★	US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB+	US	2500	2500	89,8	5,1	72	2 000
★	US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB	BR	1500	1500	103,8	5,4	92	2 000
★	US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1995	1995	110,5	5,7	124	2 000
★	USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	99,4	6,5	204	2 000
★	US83368TAW80	SOCGEN/3/2030	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1250	1250	93,2	5,2	84	200 000
★	USL6401PAM51	BEEF3.SA/8.875/2033	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1000	1000	103,7	8,2	357	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	96,3	5,6	132	2 000
★	USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB+	IN	500	500	99,1	5,3	130	200 000
★	USP1905CJX94	BRFSBZ/4.875/2030	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	94,2	6,8	245	200 000
★	XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	97,0	5,8	156	200 000
★	US845467AS85	EXE/5.375/2030	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1200	1200	100,3	5,3	97	2 000
★	US11021AE12	BRITEL/9.625/2030	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2800	2670	117,0	5,2	85	1 000
★	US37045VAY65	GM/5.4/2029	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1000	1000	101,5	4,9	57	2 000
	US69120VAZ40	OCINCC/6.65/2031	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	99,6	6,8	238	2 000
★	USQ6951UAA99	NSTAU/6.125/2033	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	102,3	5,7	119	2 000
★	USU67959AB91	OLN/6.625/2033	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB	US	600	600	98,6	6,9	236	2 000

ISIN	Тикер	Эмитент	Валюта	Дата погашения	Композитный рейтинг	Страна риска	Объем размещения, млн	Объем в обращении, млн	Цена mid	YTM mid	G-spread	Минимальный лот
USU0904LAD02	UAL/4.625/2029	United Airlines Inc	USD	15.04.2029	BBB-	US	2000	2000	98,4	5,3	97	2 000
USV7780TAE39	RCL/5.5/2028	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB	US	1500	1500	100,8	5,0	66	2 000
US80007RAE53	SANLTD/5.4/2028	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB	MO	1893	1893	100,6	5,1	84	200 000
US26884LAZ22	EQT/6.375/2029	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	49	102,3	5,4	73	2 000
USP47465AB82	GCCAMM/3.614/2032	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	US	500	500	90,9	5,5	105	200 000
USP7S81YBJ38	ORBIA/6.8/2030	Orbia Advance Corp SAB de CV	USD	13.05.2030	BB+	MX	650	650	100,3	6,7	236	200 000
USU33791AC52	IT/3.75/2030	Gartner Inc	USD	01.10.2030	BBB-	US	800	800	91,3	6,2	179	2 000
US05526DCC74	BATSLN/5.625/2035	BAT Capital Corp	USD	15.08.2035	BBB+	GB	1000	1000	101,6	5,4	76	2 000
USP62138AB13	LTMCI/7.875/2030	Latam Airlines Group SA	USD	15.04.2030	BB+	CL	1400	1400	102,7	7,0	229	2 000
US595112CH45	MU/6.05/2035	Micron Technology Inc	USD	01.11.2035	BBB	US	1250	221	104,7	5,4	74	2 000
US02344AAA60	AMCR/2.69/2031	Amcor Flexibles North America Inc	USD	25.05.2031	BBB	US	800	800	90,0	5,1	67	2 000
US84265VAA35	SCCO/7.5/2035	Southern Copper Corp	USD	27.07.2035	BBB+	MX	1000	1000	113,0	5,6	100	100 000
USG0446NAZ71	AALLN/5.75/2034	Anglo American Capital PLC	USD	05.04.2034	BBB	ZA	1000	1000	101,3	5,5	97	200 000
USC3535CAS73	FMCN/7.25/2034	First Quantum Minerals Ltd	USD	15.02.2034	B	ZM	1000	1000	101,9	6,9	239	200 000

АО «Halyk Finance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала и (или) члены их семьи, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. АО «Halyk Finance» и (или) ее аффилированные лица осуществляют широкий спектр операций и предоставляют множество разных услуг на финансовых рынках, такие как услуги финансового консультирования, андеррайтинга, маркет-мейкера включая эмитентам, упомянутым в данном материале. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. Инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2026. все права защищены.

**Департамент
торговых идей**

E-mail

dti@halykfinance.kz

**Департамент
продаж**

E-mail

sales@halykfinance.kz

Авторы

София Мамаева: 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