



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

3 августа – 7 августа 2026 года

Заводской форсаж, тихий найм

- Заводской бум (ISM Manufacturing PMI):** В июле 2026 года производственный индекс ISM (Manufacturing PMI) США вырос с 53,3 до 55,6 пункта, показав самые высокие темпы роста за последние четыре года и продолжив экспансию сектора седьмой месяц подряд. Сильный позитивный сигнал экономике дает индекс занятости, вернувшийся в зону роста впервые за 33 месяца с 49,7 до 52,8 пункта. В рост также перешли экспортные заказы с 48,5 до 53,0 пункта, увеличились показатели новых заказов с 56,0 до 56,7 пункта, невыполненных заказов с 50,5 до 55,0 пункта и импорта с 52,9 до 55,7 пункта, а сроки поставок задерживаются сильнее с 57,4 до 58,9 пункта из-за высокого спроса. Собственные запасы компаний незначительно снизились с 51,4 до 51,2 пункта, а запасы клиентов сократились с 42,3 до 40,7 пункта, что создает условия для поддержки будущих объемов производства.
- Услуги на плаву (ISM Services PMI):** Сектор услуг США сохраняет устойчивость, деловой индекс в сфере услуг (Services PMI) за июль 2026 года поднялся с 54,0 до 54,1 пункта. Основными драйверами выступили резкий скачок показателя текущей деловой активности (Business Activity) с 55,4 до 59,1 пункта и приток новых заказов с 55,1 до 57,2 пункта. В зону роста также вернулся импорт с 49,4 до 51,8 пункта и увеличились экспортные заказы с 50,4 до 52,0 пункта. При этом индекс занятости показал негативную динамику, опустившись в зону сокращения с 51,2 до 47,4 пункта.
- Частники на паузе (ADP Employment):** В июле 2026 года рост занятости в частном секторе США, согласно отчету ADP, снизился с 95 тыс. (пересмотренный показатель за июнь) до 44 тыс. рабочих мест, что оказалось ниже ожиданий рынка и прогнозов аналитиков в 65 тыс. Основной прирост обеспечил сектор услуг, добавивший 47 тыс. мест за счет сфер образования и здравоохранения (+36 тыс.), тогда как сектор досуга и гостеприимства потерял 11 тыс. позиций. В производственном секторе зафиксировано общее сокращение на 3 тыс. мест, в основном из-за спада в сфере природных ресурсов на 6 тыс.
- Сюрприз на рынке труда (Non-Farm Payrolls):** Отчет Бюро статистики труда США показал, что в июле 2026 года число рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора сократилось на 23 тыс. при прогнозе роста на 85 тыс. и предыдущем значении в 20 тыс., а показатели за май и июнь были суммарно пересмотрены вниз на 103 тыс. позиций, при этом уровень безработицы снизился с 4,2% в июне до 4,1% в июле за счет сокращения рабочей силы.

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)	55,6	54,0	53,3
PMI (услуги)	54,1	54,5	54,0
Уровень безработицы	4,1%	4,2%	4,2%
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%

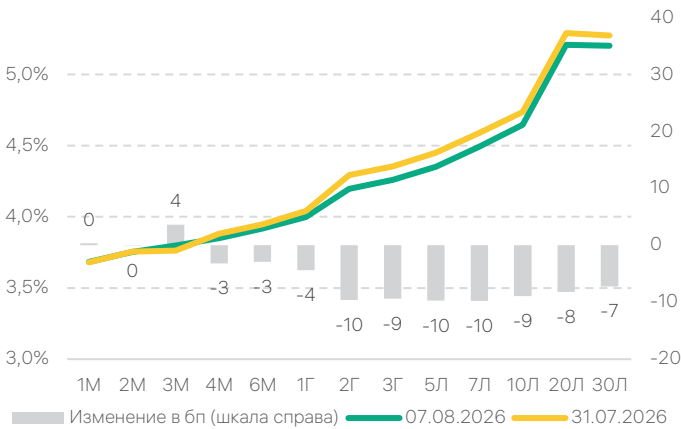
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	3,75%	-	-75 бп
SOFR	3,65%	2 бп	-69 бп
10Y breakeven yield	2,25%	0 бп	-10 бп
DXY¹	99,54	-1,47%	1,16%
US HY, OAS в бп	264 бп	4 бп	-22 бп
US IG, OAS в бп	77 бп	3 бп	-1 бп
Ставка ЕЦБ	2,40%	-	25 бп

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 07.08.2026, бп	Спреды на 31.07.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	16	16	0
2-10 лет	45	44	1
5-10 лет	29	29	0
10-30 лет	56	54	2

Источник: Bloomberg

Макроэкономика и монетарная политика США

Мамаева София, Аналитик Департамента Торговых Идей

Наше мнение

Несмотря на признаки охлаждения на рынке труда и слабые данные по найму, которые часть экспертов связывает с ростом производительности труда на фоне внедрения искусственного интеллекта, общая экономическая активность осталась устойчивой, а сильные результаты корпоративной отчетности за второй квартал поддержали позитивный настрой инвесторов. Рынок воспринял замедление темпов найма как сигнал снижения рисков перегрева экономики, что уменьшило ожидания дальнейшего повышения ставок со стороны Федеральной резервной системы. На этом фоне инвесторы заложили в цены более мягкую монетарную политику, что позволило ключевым фондовым индексам завершить неделю в плюсе на фоне ожиданий публикации июльских данных по инфляции в США.

Рынок облигаций

Камила Шагдарбек, Аналитик Департамента Торговых Идей

Наше мнение

Ключевым событием недели стало объявление Минфина США о параметрах квартального рефинансирования. Объемы размещений остались прежними, как и ожидалось, но ведомство неожиданно изменило формулировку сигнала о будущей политике: вместо «возможных будущих увеличений» объемов размещений в тексте появились «возможные будущие изменения», то есть теперь допускается движение объемов аукционов в обе стороны. Вторым событием стал июльский отчет по занятости: число рабочих мест вне сельского хозяйства сократилось на 23 тысячи, а безработица снизилась до 4,1% за счет сокращения рабочей силы. Вместе с новостями о переговорах между США и Ираном и удешевлением нефти это привело к снижению доходностей двух-, пяти-, десяти- и тридцатилетних бумаг на 9, 10, 9 и 7 базисных пунктов соответственно. Рынок больше не ожидает повышения ставки ФРС ранее декабря.

Новая формулировка Минфина расходится с фундаментальной картиной: наш базовый сценарий, как и оценки Консультативного комитета по заимствованиям, предполагает разрыв в финансировании, который открывается в 2027 финансовом году и заметно расширяется в дальнейшем. На наш взгляд, Минфину не нравится недавний рост доходностей, и правка направлена на то, чтобы ослабить давление на дальний конец кривой. Мы ожидаем, что объемы аукционов останутся неизменными вплоть до августа 2027 года, тогда как ранее мы ориентировались на февраль.

Снижение безработицы не сопровождается ростом зарплатного давления, поэтому срочной необходимости

повышать ставку у ФРС нет, и доходности должны остаться в относительно узком диапазоне. При этом высказывания председателя Уорша о балансе регулятора и об инфляционном ориентире оставляют пространство для роста инфляционных ожиданий.

На этом фоне мы рассчитываем на дальнейшее расширение спреда между доходностями десяти- и двухлетних бумаг: короткий участок кривой выглядит наиболее защищенным, тогда как средний оценен дороговато. Основной риск — данные по инфляции за июль на следующей неделе, но существенного пересмотра ожиданий по политике ФРС они, по нашему мнению, не вызовут.

Трежерис на качелях: как Иран уронил цены на нефть, а пятничная статистика отправила повышение ставки ФРС в зимнюю спячку

Торговая неделя на рынке казначейских облигаций США началась в понедельник со снижения доходностей на 3-6 базисных пунктов, при этом среднесрочные выпуски показали опережающую динамику. Американские государственные облигации уступили в росте европейским бумагам на фоне статистики, указавшей на стабильный рост в производственном секторе США, а также признаков деэскалации ситуации на Ближнем Востоке. Участники рынка анализировали последствия совместных валютных интервенций Министерства финансов Японии и Казначейства США. Статистика показывает, что около двух третей официальных иностранных вложений сосредоточено в бумагах со сроком погашения до 5 лет, а средневзвешенный срок погашения таких портфелей составляет 5,3 года. Несмотря на высокую вероятность продаж именно на коротком конце кривой для получения долларовой ликвидности, негативного влияния на доходности краткосрочных казначейских облигаций зафиксировано не было. Кроме того, Казначейство опубликовало обновленные оценки финансирования, повысив план чистых рыночных заимствований на текущий квартал до 739 миллиардов долларов, а на следующий — до 628 миллиардов, заложив остаток денежных средств на конец года на уровне 850 миллиардов долларов. Совокупные потребности в финансировании на этот период оказались на 127 миллиардов долларов выше предыдущих оценок.

Во вторник снижение доходностей продолжилось и составило 4-6 базисных пунктов, где среднесрочные выпуски вновь выглядели лучше остальных. Движению способствовало дальнейшее ослабление геополитической напряженности: заявления министра финансов о возможном скором открытии Ормузского пролива и готовности Ирана допустить европейские страны к работам по разминированию привели к дополнительному падению цен на нефть на 5%. В этих условиях, в отличие от предыдущего дня, американские государственные облигации выглядели устойчивее

долговых бумаг других стран развитого мира. Внимание инвесторов также постепенно переключалось на предстоящую публикацию квартального плана Казначейства по рефинансированию долга. Участники рынка не ожидали изменений текущих объемов размещения, однако главной интригой оставался вопрос возможной корректировки заявлений о будущих параметрах аукционов из-за надвигающегося дефицита финансирования в последующие годы.

В среду динамика доходностей была слабовыраженной. Внутренняя статистика носила смешанный характер: отчет от ADP указал на замедление роста числа рабочих мест, в то время как индексы деловой активности PMI и ISM в сфере услуг выросли, отразив сохраняющееся ценовое давление. В центре внимания инвесторов находилась публикация квартального плана Казначейства по управлению долгом. Объемы аукционов по номинальным купонным облигациям и бумагам с плавающей ставкой остались без изменений. При этом ведомство скорректировало формулировку относительно будущих параметров размещения, заменив слово «увеличения» на «изменения».

В четверг доходности выросли на 4-6 базисных пунктов, а наклон кривой уменьшился на 2 базисных пункта. Это произошло на фоне выхода сильных данных по рынку труда: количество первичных заявок на пособие по безработице составило 199 тысяч, оставаясь ниже отметки в 200 тысяч третью неделю подряд, а отчет Challenger зафиксировал снижение числа увольнений на 27% за месяц.

К концу недели тенденция вновь сменилась на снижение доходностей после публикации пятничного отчета по занятости, который подтвердил общее охлаждение рынка труда. Эти данные нивелировали опасения инвесторов по поводу возможного перегрева экономики, поскольку рынок труда перестал выступать источником инфляционного давления. Сочетание позитивных геополитических новостей, корректировки долговой политики Казначейства и макроэкономической статистики привело к переоценке ожиданий на денежных рынках. Вероятность полного повышения процентной ставки на 25 базисных пунктов сместилась на декабрьское заседание. По итогам недели доходности двухлетних и десятилетних бумаг снизились на 9 базисных пунктов, пятилетних — на 10 базисных пунктов, а тридцатилетних — на 7 базисных пунктов.

В США спред высокодоходных облигаций (US HY) сузился на 15 бп нед/нед, при этом итоговая доходность выросла на 0,73%. В сегменте инвестиционного уровня (US IG) спред также сузился, но лишь на 1 бп, а итоговая доходность выросла на 0,60% нед/нед.

На развивающихся рынках динамика была схожей: спреды сузились в обоих сегментах на фоне роста доходностей. В высокодоходном сегменте (EM HY) спред сузился на 7 бп нед/нед при росте итоговой доходности на 0,91%. В сегменте инвестиционного уровня (EM IG) спред сузился на 3 бп, а итоговая доходность выросла на 0,73% нед/нед.

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

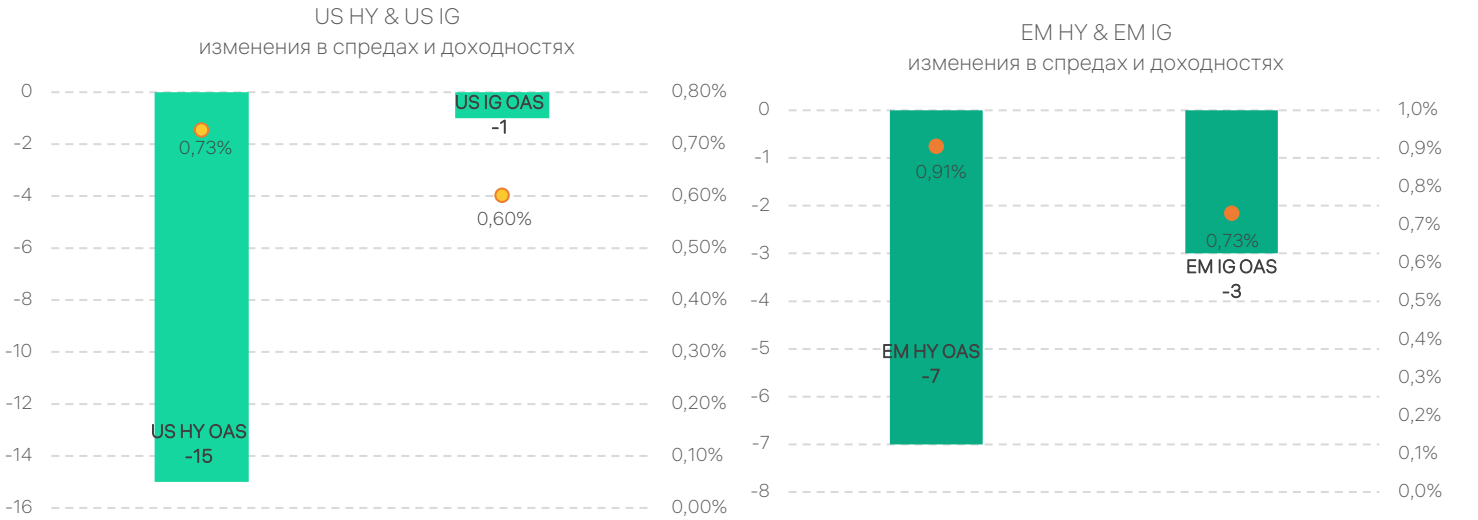
Дата выхода	Страна	Данные	За период	Консенсус	Предыдущее значение
11 авг	Великобритания	Объём розничных продаж от BRC (г/г)	Июль	1,50%	1,70%
11 авг	Австралия	Решение по процентной ставке	Август	4,35%	4,35%
11 авг	США	Продажи на вторичном рынке жилья	Июль	4,05M	4,09M
12 авг	Германия	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Июль	0,80%	0,80%
12 авг	США	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Июль	0,10%	-0,40%
12 авг	Канада	Разрешения на строительство (м/м)	Июнь	1,00%	-1,70%
12 авг	США	Отчет об исполнении федерального бюджета США	Июль	-294,6B	-120,0B
13 авг	Великобритания	ВВП (м/м)	Июнь	-0,10%	0,10%
13 авг	Великобритания	Объём промышленного производства (м/м)	Июнь	0,10%	-0,50%
13 авг	Великобритания	Бизнес-инвестиции (кв/кв)	2 кв	-0,40%	0,90%
13 авг	Великобритания	Сальдо торгового баланса	Июнь	-20,30B	-18,66B
13 авг	Швейцария	Индекс цен производителей (PPI) Швейцарии (м/м)	Июль	-0,10%	-0,30%
13 авг	Испания	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Июль	3,50%	3,50%
13 авг	Китай	Объём выданных займов	Июль	350,0B	1 610,0B
13 авг	Еврозона	Объём промышленного производства (м/м)	Июнь	0,00%	-0,20%
13 авг	США	Индекс цен производителей (PPI) (м/м)	Июль	0,20%	-0,30%
13 авг	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	-	202K	199K
14 авг	Франция	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Июль	0,60%	-0,30%
14 авг	Еврозона	ВВП (кв/кв)	2 кв	0,40%	0,40%
14 авг	США	Объём розничных продаж (м/м)	Июль	0,10%	0,20%
14 авг	Канада	Объём оптовых продаж (м/м)	Июнь	2,70%	0,00%
14 авг	США	Объём товарно-материальных запасов (м/м)	Июнь	0,20%	0,30%

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	83,6	-7,29%	12,66%	-17,50%	37,30%
WTI, \$/ барр.	77,3	-7,54%	9,72%	-18,71%	34,60%
Золото, \$/унц.	4 341,6	7,30%	5,73%	-7,46%	0,51%
Серебро, \$/ унц.	63,6	10,35%	5,97%	-17,85%	-11,31%
Медь, \$/ т	14 076,0	2,07%	5,32%	5,11%	13,31%
Уголь, \$/т	127,9	-1,77%	-0,12%	-3,18%	18,93%
Сталь, \$/т	1 194,0	0,08%	3,38%	10,97%	27,70%
Железная руда, \$/т	89,2	-1,04%	-3,81%	-15,18%	-14,14%

Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



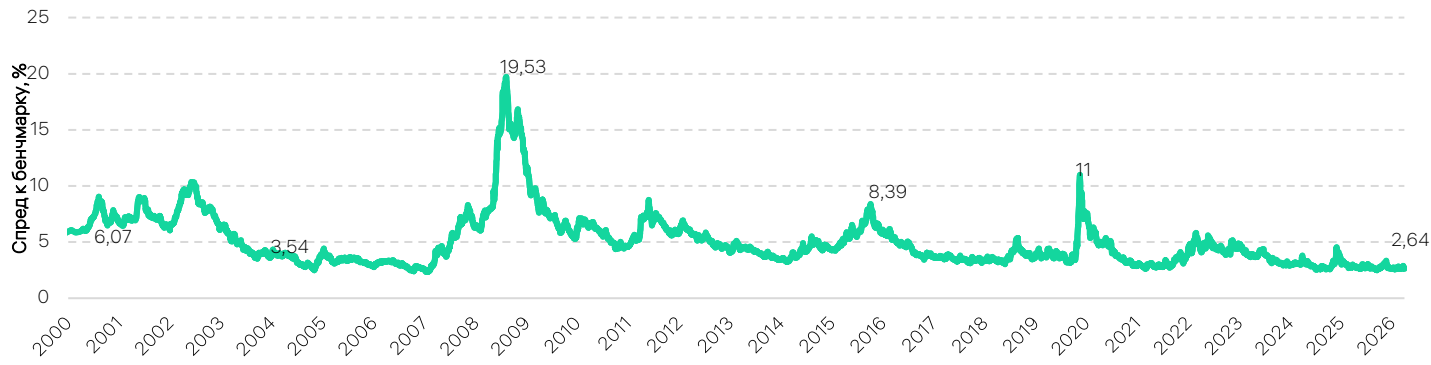
Источник: Bloomberg

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



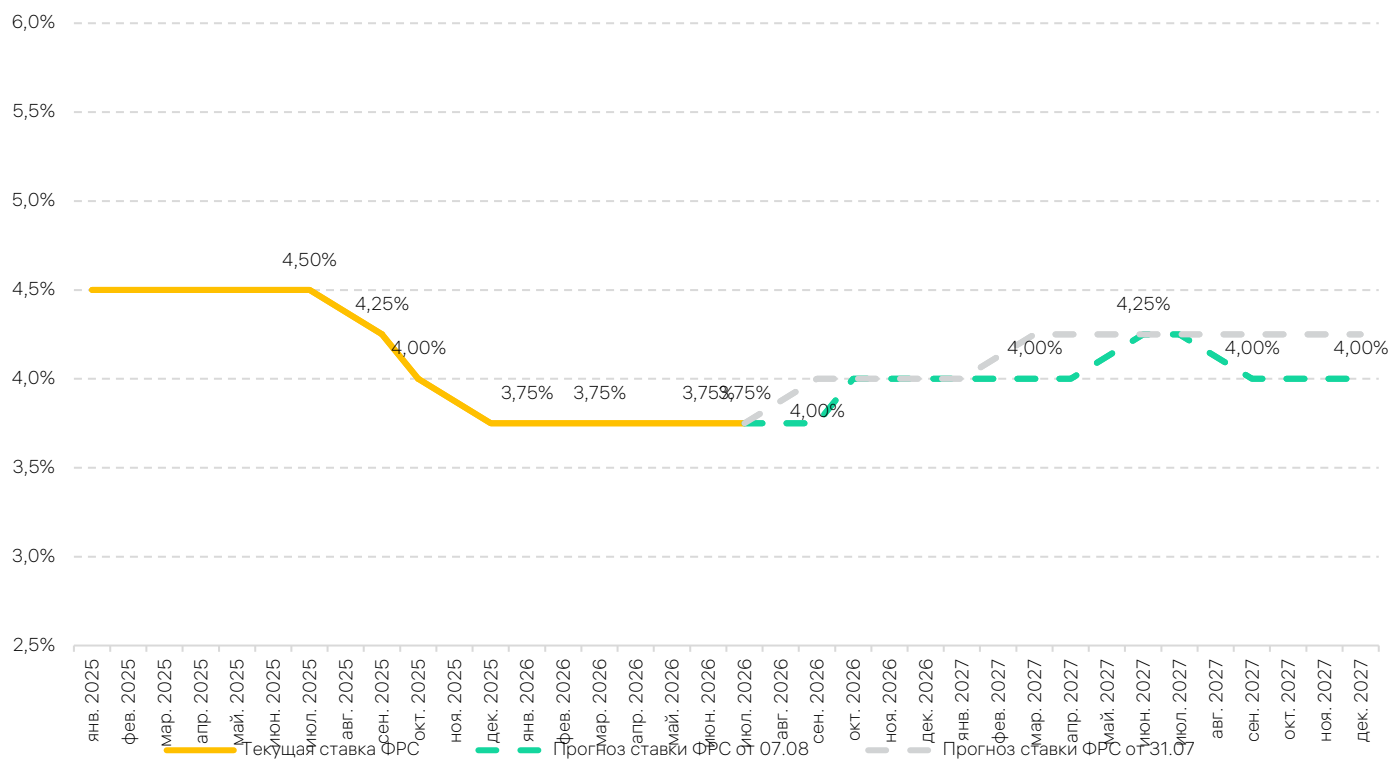
Источник: Bloomberg

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 07.08.2026	YTM на 31.07.2026	Изменение доходности, бп
1М	3,68%	3,68%	0
3М	3,80%	3,76%	4
6М	3,92%	3,95%	-3
1Г	4,00%	4,04%	-4
2Г	4,20%	4,29%	-9
3Г	4,26%	4,35%	-9
5Л	4,35%	4,45%	-10
10Л	4,65%	4,74%	-9
30Л	5,20%	5,27%	-7

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;
- **DXU** – средняя динамика доллара к корзине из 6 разных валют;
- **US HY OAS (LF98 Index)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высокодоходным корпоративным облигациям США от Bloomberg;
- **US IG OAS (LUAC Index)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высоконадежным корпоративным облигациям США от Bloomberg;
- **EM HY OAS (BEBG)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высокодоходным корпоративным облигациям развивающихся стран от Bloomberg;
- **EM IG OAS (BEHG)** – индекс, который отслеживает средний спред к безрисковым ставкам по высоконадежным корпоративным облигациям развивающихся стран от Bloomberg;

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	99,6	3,7	132	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	98,0	3,3	56	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1350	1350	99,5	5,1	67	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	82,4	4,1	105	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1500	1500	96,2	5,3	68	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1150	1150	100,3	5,5	75	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1000	1000	89,1	5,9	74	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1500	1500	105,6	6,0	85	200 000
XS3212533262	KAZAKS/4.412/2030	Kazakhstan Government International Bond	USD	28.10.2030	BBB	KZ	1500	1500	98,4	4,8	52	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	10,5	682	200 000
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	92,5	5,4	105	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	NR	KZ	500	500	99,5	4,3	52	200 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	100,4	4,9	97	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	100,6	5,0	75	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	90,5	5,2	90	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1000	250	100,1	4,6	63	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1250	1250	100,3	5,3	98	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	89,5	5,4	92	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1250	1000	91,6	6,5	130	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1500	1250	97,4	6,6	140	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB	KZ	400	400	103,0	6,8	247	200 000
XS3011744623	JSCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	101,1	5,9	159	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	900	900	101,6	5,1	85	200 000
XS3353982385	KTZKZ/5.25/2036	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2036	BBB-	KZ	500	500	96,0	5,8	115	200 000
XS3353982112	KTZKZ/4.875/2031	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2031	BBB-	KZ	500	500	97,6	5,5	111	200 000
XS3310367738	JSCKSP/5.9/2031	Kaspi.KZ JSC	USD	28.04.2031	BBB-	KZ	600	600	99,7	6,0	163	200 000
XS3366268384	KZTGKZ/5.625/2036	QazaqGaz NC JSC	USD	08.05.2036	BBB-	KZ	700	700	97,5	6,0	132	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	100,1	5,4	111	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	93,1	5,5	120	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	102,3	5,5	133	200 000
★ XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	105,1	5,8	142	200 000
★ XS2849506402	SQBN/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	107,2	6,2	196	200 000
★ XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB	UZ	400	400	108,1	6,3	207	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	99,5	4,5	78	200 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	99,2	4,6	65	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1000	1000	99,0	4,7	78	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98,5	4,3	31	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	252	100,0	5,9	192	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	80	99,7	6,5	250	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK Hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB+	KR	1000	1000	102,4	4,6	52	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	340	99,3	4,7	80	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1350	1350	98,7	4,3	12	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1000	1000	98,9	5,1	84	200 000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1000	1000	96,9	4,9	62	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	102,1	5,0	67	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3000	3000	94,7	4,7	40	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2250	2250	95,7	4,8	48	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	90,7	4,6	25	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2500	2500	93,1	6,8	245	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1650	1650	96,0	4,9	60	200 000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1758	1466	90,2	4,9	59	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	BBB-	AZ	1077	1077	93,0	4,9	74	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	NO	600	600	109,3	5,6	110	2 000
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1000	1000	82,4	5,2	71	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB+	KR	750	750	107,0	5,2	76	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	106,3	5,6	116	200 000
	US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1500	1500	98,5	6,8	226	200 000
	USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	568	101,7	5,8	127	100 000
	USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	101,4	5,8	123	200 000
	US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1500	1500	98,8	6,0	84	2 000
★	US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1500	1500	101,8	5,3	94	2 000
★	US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	99,5	4,8	52	2 000
★	US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1748	1748	101,6	5,3	100	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	90,1	5,6	118	200 000
★	USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	D	BR	1000	1000	54,5	17,4	1286	200 000
★	US71647NBK46	PETBRA/6.5/2033	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1250	1000	102,3	6,1	160	2 000
★	USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	-	BR	1250	1250	57,3	47,9	4377	200 000
★	USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	102,7	6,4	165	200 000
★	US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	90,1	5,1	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	210	250 000
★	US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1650	1650	100,2	6,1	157	200 000
★	US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB+	US	2500	2500	90,1	5,0	69	2 000
★	US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB	BR	1500	1500	104,1	5,4	91	2 000
★	US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1995	1995	110,7	5,6	123	2 000
★	USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	100,9	6,2	181	2 000
★	US83368TAW80	SOCGEN/3/2030	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1250	1250	93,4	5,1	82	200 000
★	USL6401PAM51	BEEF3.SA/8.875/2033	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1000	1000	104,0	8,1	354	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	6,4	208	2 000
★	US74736KAH41	QRVO/4.375/2029	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	96,5	5,6	133	2 000
★	USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB+	IN	500	500	99,2	5,2	125	200 000
★	USP1905CJX94	BRFSBZ/4.875/2030	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	94,8	6,6	231	200 000
★	XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	97,1	5,8	156	200 000
★	US845467AS85	EXE/5.375/2030	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1200	1200	100,4	5,2	97	2 000
★	US11021AE12	BRITEL/9.625/2030	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2800	2670	117,5	5,1	76	1 000
★	US37045VAY65	GM/5.4/2029	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1000	1000	101,5	4,9	58	2 000
	US69120VAZ40	OCINCC/6.65/2031	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	100,1	6,6	230	2 000
★	USQ6951UAA99	NSTAU/6.125/2033	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	102,5	5,7	120	2 000
★	USU67959AB91	OLN/6.625/2033	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB	US	600	600	98,8	6,9	238	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	98,6	5,2	94	2 000
USV7780TAE39	RCL/5.5/2028	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB	US	1500	1500	100,9	4,9	64	2 000
US80007RAE53	SANLTD/5.4/2028	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB	MO	1893	1893	100,7	5,0	80	200 000
US26884LAZ22	EQT/6.375/2029	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	49	102,2	5,5	81	2 000
USP47465AB82	GCCAMM/3.614/2032	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	US	500	500	91,5	5,4	96	200 000
USP7S81YBJ38	ORBIA/6.8/2030	Orbia Advance Corp SAB de CV	USD	13.05.2030	BB+	MX	650	650	101,2	6,4	214	200 000
USU33791AC52	IT/3.75/2030	Gartner Inc	USD	01.10.2030	BBB-	US	800	800	92,5	5,8	149	2 000
US05526DCC74	BATSLN/5.625/2035	BAT Capital Corp	USD	15.08.2035	BBB+	GB	1000	1000	101,6	5,4	80	2 000
USP62138AB13	LTMCI/7.875/2030	Latam Airlines Group SA	USD	15.04.2030	BB+	CL	1400	1400	103,5	6,8	193	2 000
US595112CH45	MU/6.05/2035	Micron Technology Inc	USD	01.11.2035	BBB	US	1250	221	104,4	5,4	82	2 000
US02344AAA60	AMCR/2.69/2031	Amcor Flexibles North America Inc	USD	25.05.2031	BBB	US	800	800	90,3	5,0	63	2 000
US84265VAA35	SCCO/7.5/2035	Southern Copper Corp	USD	27.07.2035	BBB+	MX	1000	1000	113,9	5,5	91	100 000
USG0446NAZ71	AALLN/5.75/2034	Anglo American Capital PLC	USD	05.04.2034	BBB	ZA	1000	1000	101,8	5,5	93	200 000
USC3535CAS73	FMCN/7.25/2034	First Quantum Minerals Ltd	USD	15.02.2034	B	ZM	1000	1000	102,5	6,8	226	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