



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

10 августа – 14 августа 2026 года

Охлаждение по плану

- Жилье против барреля (CPI):** В июле 2026 года общий индекс потребительских цен (Headline CPI) вырос на 0,1% за месяц после снижения на 0,4% в июне, а в годовом выражении инфляция замедлилась с 3,5% до 3,4%. Базовый индекс (Core CPI) в июле увеличился на 0,2% за месяц после нулевого роста в июне, а в годовом выражении снизился с 2,6% до 2,5%. Основным драйвером роста стали расходы на жилье: они увеличились на 0,1% м/м, обеспечив большую часть общего прироста, в то время как цены на продукты питания также выросли на 0,1% м/м. Значительно сдержать общий рост цен помогло падение стоимости энергии на 1,5% м/м.
- Заводской баланс (PPI):** Индекс цен производителей (PPI) в США по итогам июля 2026 года за месяц остался без изменений с учетом сезонных колебаний, изменившись с -0,1% до 0,0%, а в годовом выражении общий индекс снизился с 5,5% до 4,7%. Базовый показатель (Core PPI) за месяц увеличился с 0,2% до 0,4%, в то время как в годовом исчислении он вырос с 4,2% до 4,7%. Стабильная динамика общего индекса сформировалась за счет снижения цен на товары конечного спроса на 0,7%, которое было полностью компенсировано приростом цен на услуги конечного спроса на 0,2% и подъемом в строительном секторе на 2,2%. В сегменте промежуточного спроса цены на обработанные товары уменьшились на 0,6%, на необработанные товары упали на 1,8%, тогда как стоимость услуг промежуточного спроса возросла на 0,5%.
- Охлаждение прилавка (Retail Sales):** В июле 2026 года розничные продажи в США заметно снизились и оказались хуже прогнозов рынка, перейдя от роста на 0,2% месяцем ранее к сокращению общего объема на 0,6% м/м на фоне падения расходов на автомобили на 1,8%, в то время как базовые розничные продажи (Retail Control) сократились с 0,4% до -0,4%. Показатель продаж без учета газа и автомобилей снизился с 0,4% до -0,2%, а в годовом выражении розничные продажи замедлились с 6,75% до 5,01%. Главным временным фактором стал более ранний Amazon Prime Day, который прошел в июне вместо июля, из-за чего продажи несетевых ритейлеров просели на 2,2%. В целом потребительские расходы продолжают замедляться после сильного начала года из-за исчерпания крупных налоговых возвратов и высоких цен на энергоносители.

Макроэкономика и монетарная политика США

Мамаева София, Аналитик Департамента Торговых Идей

Наше мнение

Совокупная динамика ключевых макроэкономических индикаторов формирует картину сбалансированного, но

Макроданные США

США	Значение	Прогноз	Пред.
CPI, г/г	3,4%	3,4%	3,5%
Core CPI, г/г	2,5%	2,5%	2,6%
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%	0,4%	0,0%

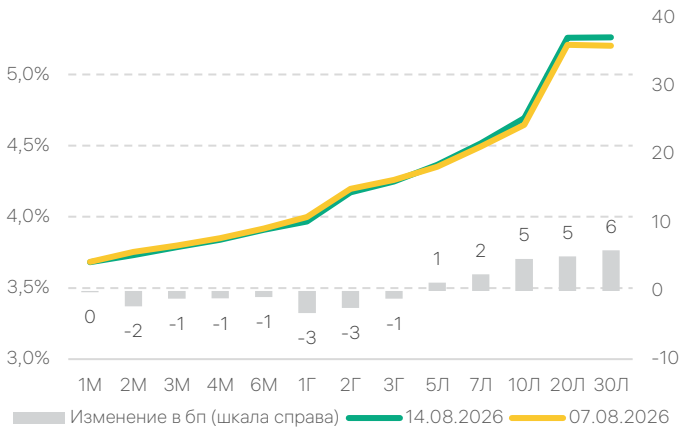
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	3,75%	-	-75 бп
SOFR	3,62%	+2 бп	-71 бп
10Y breakeven yield	2,27%	+2 бп	-12 бп
DXY¹	99,67	-1,24%	1,44%
US HY, OAS в бп	266 бп	-2 бп	-15 бп
US IG, OAS в бп	79 бп	1 бп	4 бп
Ставка ЕЦБ	2,40%	-	25 бп

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 14.08.2026, бп	Спреды на 07.08.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	19	16	3
2-10 лет	52	45	7
5-10 лет	33	29	4
10-30 лет	57	56	1

Источник: Bloomberg

постепенно замедляющегося экономического роста. С одной стороны, инфляционное давление на уровне потребительских цен сдерживается за счет удешевления энергоносителей, которое компенсирует рост расходов на жилье и продукты питания, а стабильность цен производителей, где снижение стоимости товаров конечного и промежуточного спроса уравнивает удорожание услуг и строительства, свидетельствует об отсутствии критических дисбалансов по всей цепочке поставок. С другой стороны, наблюдаемое охлаждение розничных продаж отражает закономерную паузу в потребительской активности после сильного старта года, что обусловлено как фундаментальными факторами вроде сокращения трат на автомобили, высоких цен на энергоносители и исчерпания крупных налоговых возвратов, так и техническими моментами, такими как календарное смещение крупной онлайн-распродажи. В сложившихся условиях в отношении дальнейших ожиданий предполагается сохранение умеренных темпов роста цен, поскольку снижение стоимости энергоносителей и стабилизация цен производителей нивелируют риски резких ценовых шоков, способствуя закреплению инфляции в управляемых пределах. При этом временный характер ряда сдерживающих факторов, включая календарные сдвиги в ритейле, указывает на стабилизацию покупательской способности в среднесрочной перспективе, хотя общий темп потребительских расходов останется более сдержанным по сравнению с началом года, а сочетание охлаждающегося потребительского спроса и сбалансированной динамики цен создает предпосылки для более мягкой или выжидательной позиции центральных банков при принятии решений по процентным ставкам.

Рынок облигаций

Камила Шагдарбек, Аналитик Департамента Торговых Идей

Наше мнение

Ключевыми событиями недели стали данные по инфляции и потребительскому спросу. Июльский отчет по потребительским ценам совпал с ожиданиями: общий индекс замедлился до 3,4% в годовом выражении, базовый — до 2,5%. Более значимым оказался отчет по ценам производителей: показатель конечного спроса за месяц не изменился при консенсусе роста на 0,2%, и это второй месяц подряд с нулевой или отрицательной динамикой. После его публикации денежные рынки впервые за два месяца перенесли ожидания повышения ставки ФРС на 2027 год. В пятницу картину развернул геополитический фон: заявления президента США об Ормузском проливе исключили сценарий быстрой деэскалации, нефть подорожала почти на 6% за неделю. Тогда же вышли данные о сокращении розничных продаж на 0,6% за месяц и падении индекса потребительских настроений Мичиганского университета до 51,0 при прогнозе 54,5.

Сочетание слабеющего спроса с высокими инфляционными ожиданиями и определило поведение рынка. Короткий участок кривой удержался за счет ожиданий более мягкой политики — доходность двухлетних бумаг снизилась на 3 базисных пункта, тогда как на дальнем участке инвесторы потребовали более высокой премии за срок: десятилетние прибавили 4 базисных пункта, тридцатилетние 6. Спред между десяти- и двухлетними бумагами расширился на 7 базисных пунктов, до 52. Это ровно тот сценарий, на который мы рассчитывали неделей ранее.

Перенос ожиданий повышения ставки на 2027 год выглядит преждевременным: базовая инфляция остается заметно выше цели, а компоненты отчета по ценам производителей, влияющие на расчет базового индекса расходов на личное потребление, оказались сильнее ожиданий. Дефляционный сигнал в оптовых ценах носит более узкий характер, чем показалось рынку в четверг.

Мы сохраняем ставку на дальнейшее расширение спреда между доходностями десяти- и двухлетних бумаг: короткий участок кривой остается наиболее защищенным, тогда как на дальнем сохраняется давление со стороны инфляционных ожиданий, особенно если нефть продолжит дорожать. Основной риск — публикация протоколов заседания ФРС в среду, которая может скорректировать оценки по сентябрьскому заседанию.

Повышение ставки переносится на 2027-й: итоги недели на рынке казначейских облигаций

Торговая неделя на рынке казначейских облигаций началась в понедельник с роста доходностей на 3-5 базисных пунктов, при этом опережающую динамику показали среднесрочные выпуски. На фоне скудного макроэкономического календаря в США на динамику рынка в основном влиял новостной фон вокруг геополитических переговоров на Ближнем Востоке, который оказался менее позитивным. В преддверии аукциона по размещению трехлетних нот на сумму 58 миллиардов долларов участники рынка оценивали результаты предыдущего размещения. Июльский аукцион прошел с премией в 0,6 базисного пункта, при этом спрос со стороны конечных инвесторов резко вырос до рекордных 92,3%. Данные по распределению показали, что рост был широким: доля инвестиционных управляющих достигла исторического максимума в 78,8%, а участие иностранных инвесторов увеличилось до 11,8%.

Во вторник доходности казначейских облигаций остались практически без изменений, снизившись в пределах 2 базисных пунктов по всей длине кривой. Динамика определялась противоречивыми новостями относительно эскалации и деэскалации ситуации на Ближнем Востоке, а также комментариями представителей Федеральной резервной системы. Поступали сообщения о возможном

достижении соглашений, однако последующая информация об активности в Красном море указала на сохраняющиеся риски. Представители ФРС, в свою очередь, отметили, что инфляция вызывает большие опасения, чем состояние рынка труда, а дальнейшая траектория монетарной политики может зависеть от развития событий на Ближнем Востоке.

В среду доходности краткосрочных бумаг снизились на 1-2 базисного пункта, а наклон кривой увеличился на 3 базисных пункта. Опубликованный отчет по индексу потребительских цен за июль совпал с ожиданиями и не преподнес сюрпризов, что практически не изменило рыночные оценки. Участники рынка продолжили закладывать примерно 40-процентную вероятность повышения процентной ставки на 25 базисных пунктов на сентябрьском заседании.

В четверг доходности снизились на 3-6 базисных пунктов по всей кривой, во главе со среднесрочными выпусками. Этому способствовали данные по индексу цен производителей за июль, которые оказались ниже прогнозов: показатель конечного спроса практически не изменился за месяц при консенсус-прогнозе роста на 0,2%. Это уже второй месяц подряд, когда цены производителей демонстрируют нулевую или отрицательную динамику. Несмотря на слабые общие показатели, компоненты, влияющие на расчет базового индекса расходов на личное потребление, оказались сильнее ожиданий, в частности, за счет роста стоимости услуг по управлению портфелем и медицинских услуг. Тем не менее, общий дефляционный тренд в оптовых ценах привел к тому, что денежные рынки впервые за два месяца перенесли ожидания полного повышения ставки ФРС на 25 базисных пунктов на 2027 год.

В пятницу доходности выросли на 3-5 базисных пунктов на среднем и дальнем участках кривой, тогда как краткосрочные выпуски остались практически без изменений, в результате чего наклон кривой заметно увеличился. Основным фактором давления стал геополитический фон. Президент США заявил, что намерен объявить Ормузский пролив американской

территорией после завершения разгрома Ирана, отметив, что это произойдет «довольно скоро», и подчеркнул, что морская блокада продолжает действовать и ни одно судно не проходит без разрешения США. Он также заявил, что никогда не будет извиняться за войну с Ираном. Это фактически исключило сценарий быстрой деэскалации, который рынок частично закладывал ранее на неделе. Опубликованная статистика указала на охлаждение потребительского спроса, однако перевесить инфляционный импульс не смогла. Розничные продажи за июль сократились на 0,6% месяц к месяцу, показав самое сильное падение с мая 2025 года, а предварительная оценка индекса потребительских настроений Мичиганского университета за август опустилась до 51,0 при прогнозе 54,5. Сочетание ослабления потребительского спроса с устойчиво высокими инфляционными ожиданиями усилило опасения относительно stagflationного сценария: короткий конец кривой удержался за счет сохраняющихся ожиданий смягчения политики, тогда как на дальнем участке инвесторы потребовали более высокой премии за срок, отыграв большую часть четвергового снижения.

По итогам недели доходность двухлетних бумаг снизилась на 3 базисных пункта, десятилетних выросла на 4 базисных пункта, пятилетних повысилась на 1 базисный пункт, а тридцатилетних повысилась на 6 базисных пунктов.

В США спред высокодоходных облигаций (US HY) расширился на 2 бп нед/нед, а итоговая доходность выросла на 0,15%. В сегменте инвестиционного уровня (US IG) спред также расширился на 2 бп, однако итоговая доходность снизилась на 0,14% нед/нед.

На развивающихся рынках динамика была противоположной: спреды сузились в обоих сегментах при незначительном росте доходностей. В высокодоходном сегменте (EM HY) спред сузился на 1 бп нед/нед при росте итоговой доходности на 0,04%. В сегменте инвестиционного уровня (EM IG) спред сузился на 2 бп, а итоговая доходность выросла на 0,02% нед/нед.

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

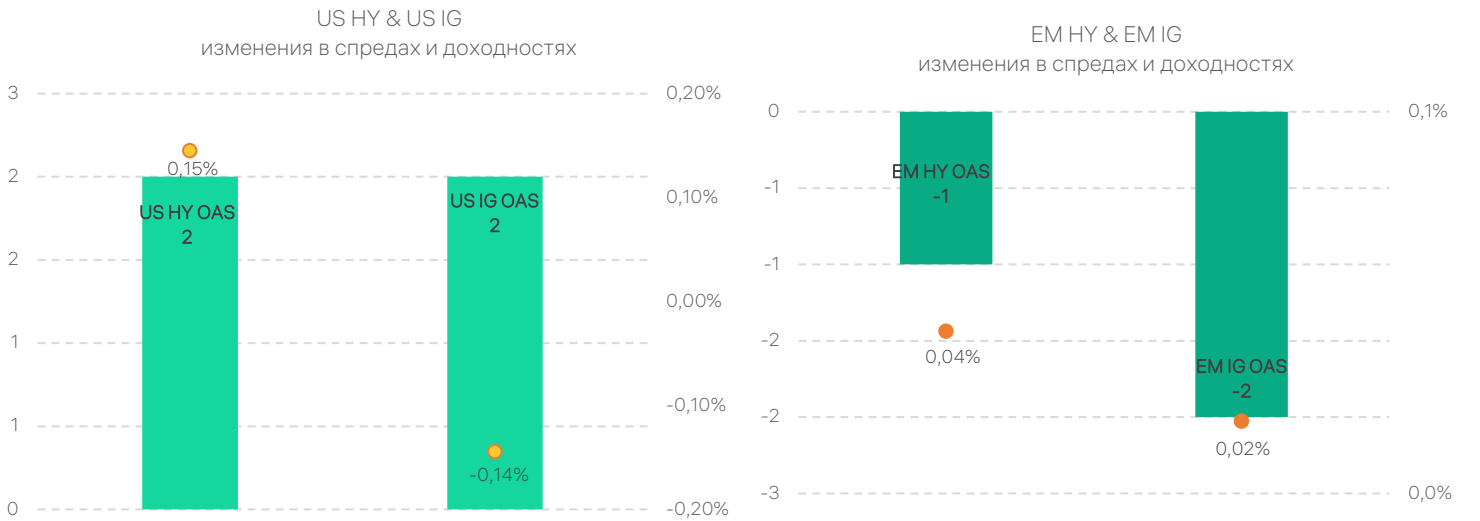
Дата выхода	Страна	Данные	За период	Консенсус	Предыдущее значение
17 авг	США	Индекс производственной активности NY Empire State	Август	10,6	15,6
17 авг	Канада	Объём иностранных инвестиций в ценные бумаги Канады	Июнь	15,00B	7,90B
17 авг	Канада	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Июль	0,40%	-0,40%
18 авг	Великобритания	Уровень безработицы	Июнь	4,80%	4,90%
18 авг	Великобритания	Производительность труда	1 кв.	-0,50%	-0,50%
18 авг	Германия	Индекс экономических настроений ZEW в Германии	Август	30	26,3
18 авг	Еврозона	Индекс экономических настроений от ZEW	Август	25,4	23,4
18 авг	Канада	Объём строительства новых домов	Июль	249,0K	239,0K
18 авг	США	Объём строительства новых домов	Июль	1,350M	1,427M
18 авг	США	Индекс цен на импорт (м/м)	Июль	0,10%	0,30%
18 авг	США	Число выданных разрешений на строительство	Июль	1,370M	1,374M
18 авг	США	Объём промышленного производства (м/м)	Июль	0,30%	0,10%
18 авг	США	Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости (м/м)	Июль	0,10%	-5,40%
19 авг	Новая Зеландия	Индекс закупочных цен производителей (кв/кв)	2 кв.	0,50%	1,40%
19 авг	Австралия	Индекс изменений заработной платы (кв/кв)	2 кв.	0,80%	0,80%
19 авг	Великобритания	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Июль	2,50%	2,60%
19 авг	Великобритания	Индекс закупочных цен производителей (м/м)	Июль	-0,50%	-2,00%
19 авг	Еврозона	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Июль	2,80%	-0,10%
19 авг	США	Публикация протоколов FOMC	-	-	-
20 авг	Япония	Сальдо торгового баланса	Июль	-680,0B	-409,9B
20 авг	Япония	Объём экспорта (г/г)	Июль	19,90%	19,30%
20 авг	Китай	Базовая кредитная ставка НБК	Август	3,50%	3,50%
20 авг	Австралия	Уровень безработицы	Июль	4,40%	4,40%
20 авг	Германия	Индекс цен производителей (PPI) Германии (м/м)	Июль	0,50%	-0,30%
20 авг	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	-	210K	209K
20 авг	США	Индекс опережающих экономических индикаторов в США (м/м)	Июль	0,10%	-0,20%
21 авг	Великобритания	Объём розничных продаж (м/м)	Июль	-0,40%	1,00%
21 авг	Еврозона	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	Август	51,8	51,9
21 авг	Еврозона	Индекс деловой активности в секторе услуг	Август	51,5	51,7
21 авг	Великобритания	Индекс деловой активности в секторе услуг	Август	51,9	52,1
21 авг	Канада	Объём розничных продаж (м/м)	Июнь	0,40%	1,00%
21 авг	США	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	Август	54	53,9
21 авг	США	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг	Август	53,9	54,6

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	88,5	5,95%	4,47%	-16,20%	45,47%
WTI, \$/ барр.	81,3	5,12%	2,41%	-19,57%	41,50%
Золото, \$/унц.	4 376,4	0,80%	7,98%	-6,66%	1,32%
Серебро, \$/ унц.	64,7	1,77%	10,19%	-26,12%	-9,74%
Медь, \$/ т	14 160,0	0,60%	3,79%	0,05%	13,98%
Уголь, \$/т	129,3	1,10%	1,21%	-1,45%	20,23%
Сталь, \$/т	1 196,0	0,17%	3,28%	10,95%	27,91%
Железная руда, \$/т	91,2	0,67%	-3,36%	-13,52%	-12,20%

Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



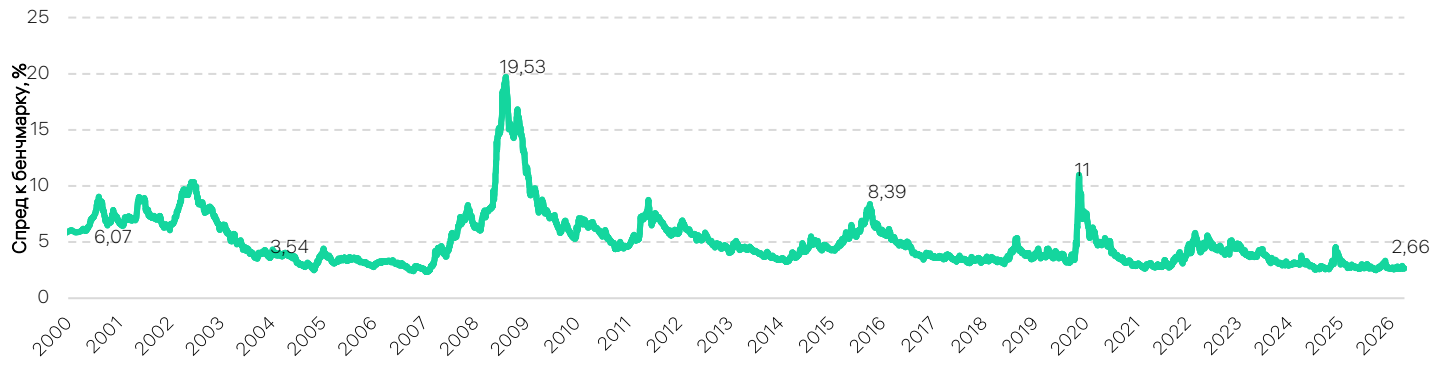
Источник: Bloomberg

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



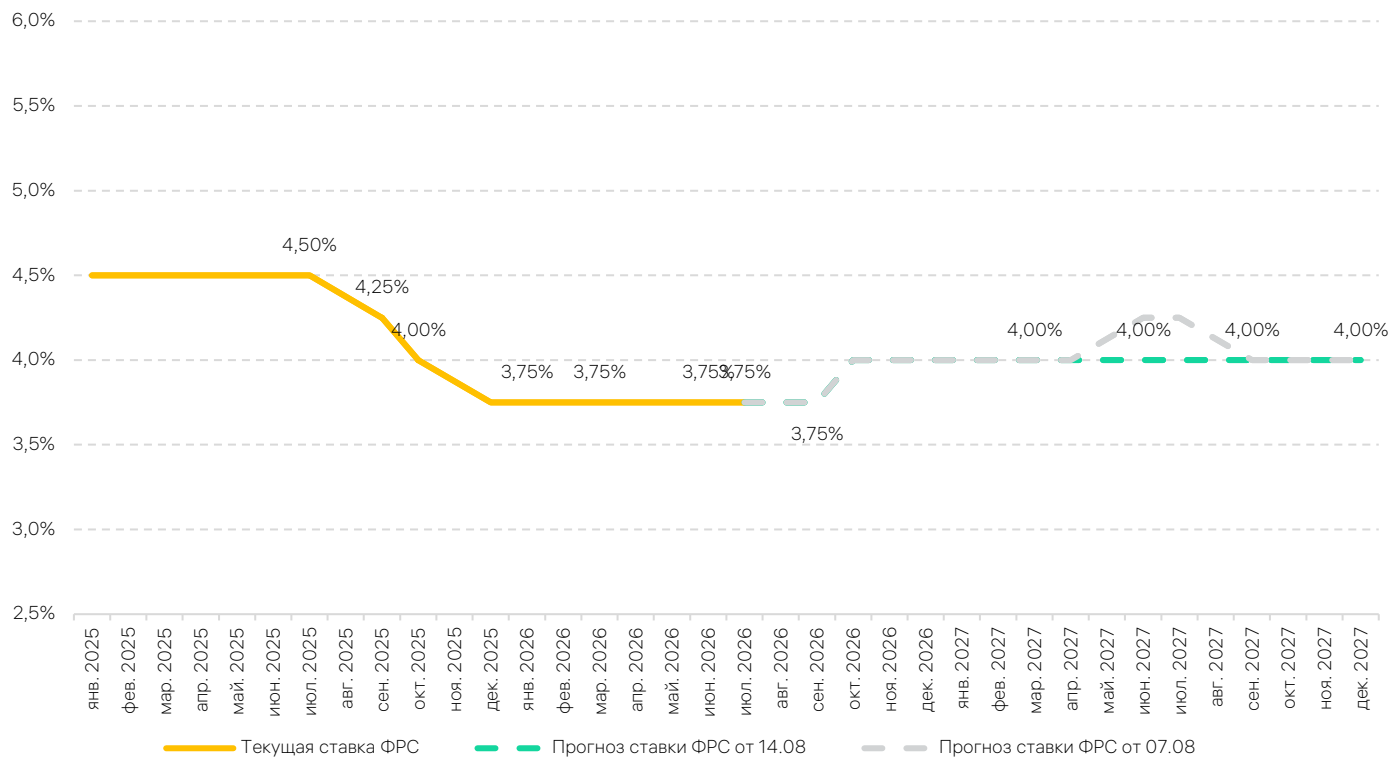
Источник: Bloomberg

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 14.08.2026	YTM на 07.08.2026	Изменение доходности, бп
1М	3,68%	3,68%	0
3М	3,79%	3,80%	-1
6М	3,91%	3,92%	-1
1Г	3,97%	4,00%	-3
2Г	4,17%	4,20%	-3
3Г	4,25%	4,26%	-1
5Л	4,36%	4,35%	1
10Л	4,69%	4,65%	4
30Л	5,26%	5,20%	6

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	99,6	4,2	180	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	98,0	3,3	52	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1350	1350	99,7	5,1	64	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	82,6	4,1	96	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1500	1500	96,4	5,2	64	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1150	1150	100,4	5,5	72	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1000	1000	89,3	5,8	68	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1500	1500	105,6	6,0	80	200 000
XS3212533262	KAZAKS/4.412/2030	Kazakhstan Government International Bond	USD	28.10.2030	BBB	KZ	1500	1500	98,6	4,8	49	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
XS2010030083	TENGIZ/3.25/2030	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USD	15.08.2030	BBB-	KZ	750	750	92,7	5,3	101	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	NR	KZ	500	500	99,6	4,2	44	200 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	100,5	4,8	85	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	100,7	5,0	76	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	100,4	5,2	97	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	89,7	5,4	88	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1250	1000	91,2	6,5	128	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1500	1250	97,1	6,6	137	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB	KZ	400	400	103,0	6,8	250	200 000
XS3011744623	JSCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	101,2	5,9	158	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	900	900	101,7	5,1	83	200 000
XS3353982385	KTZKZ/5.25/2036	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2036	BBB-	KZ	500	500	96,1	5,8	111	200 000
XS3353982112	KTZKZ/4.875/2031	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2031	BBB-	KZ	500	500	97,8	5,4	107	200 000
XS3310367738	JSCKSP/5.9/2031	Kaspi.KZ JSC	USD	28.04.2031	BBB-	KZ	600	600	99,8	5,9	160	200 000
XS3366268384	KZTGKZ/5.625/2036	QazaqGaz NC JSC	USD	08.05.2036	BBB-	KZ	700	700	97,6	6,0	129	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	5,3	112	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	93,1	5,5	122	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	102,4	5,5	131	200 000
XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	105,2	5,8	141	200 000
XS2849506402	SQBN/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	107,3	6,2	196	200 000
XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB	UZ	400	400	108,2	6,3	206	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	99,6	4,5	75	200 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	99,2	4,6	73	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1000	1000	99,1	4,6	72	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98,6	4,3	29	200 000
USM8222MAA01	RASGA/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	252	99,9	5,9	200	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	80	99,7	6,5	253	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK Hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB+	KR	1000	1000	102,4	4,6	51	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	340	99,3	4,7	84	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1350	1350	98,8	4,3	11	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1000	1000	99,0	5,0	82	200 000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1000	1000	96,8	4,9	70	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	STC Sukuk Co Ltd	USD	13.05.2029	A+	SA	1250	1250	97,3	5,0	76	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	102,0	5,0	72	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3000	3000	94,9	4,6	37	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2250	2250	95,8	4,8	49	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A	SG	750	750	90,7	4,5	27	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2500	2500	93,3	6,7	242	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1650	1650	96,3	4,8	54	200 000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1758	1466	90,4	4,9	57	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	BBB-	AZ	1077	1077	93,1	4,8	71	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	NO	600	600	109,4	5,6	108	2 000
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1000	1000	82,4	5,2	73	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB+	KR	750	750	106,8	5,2	78	200 000
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1000	1000	106,1	5,7	119	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
	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	128	100 000
	USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	101,4	5,8	121	200 000
	US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1500	1500	98,6	6,0	81	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	99,6	4,7	52	2 000
★	US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1748	1748	101,6	5,3	102	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	117	200 000
★	XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	90,2	5,6	117	200 000
★	USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	D	BR	1000	1000	56,8	16,6	1210	200 000
★	US71647NBK46	PETBRA/6.5/2033	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1250	1000	102,3	6,1	159	2 000
★	USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	D	BR	1250	1250	57,0	49,1	4504	200 000
★	USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	102,8	6,3	163	200 000
★	US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	89,9	5,2	76	2 000
★	USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	500	482	102,9	7,8	170	250 000
★	US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1650	1650	99,9	6,1	159	200 000
★	US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB+	US	2500	2500	90,2	5,0	70	2 000
★	US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB	BR	1500	1500	103,9	5,4	93	2 000
★	US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1995	1995	110,6	5,6	125	2 000
★	USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	101,0	6,2	181	2 000
★	US83368TAW80	SOCGEN/3/2030	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1250	1250	93,5	5,1	84	200 000
★	USL6401PAM51	BEEF3.SA/8.875/2033	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1000	1000	103,5	8,2	366	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	100,9	6,4	199	2 000
★	US74736KAH41	QRVO/4.375/2029	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	96,7	5,5	128	2 000
★	USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB+	IN	500	500	99,5	7,4	364	200 000
★	USP1905CJX94	BRFSBZ/4.875/2030	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	94,7	6,6	238	200 000
★	XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	97,2	5,8	157	200 000
★	US845467AS85	EXE/5.375/2030	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1200	1200	100,5	5,2	97	2 000
★	US11021AE12	BRITEL/9.625/2030	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2800	2670	117,2	5,1	82	1 000
★	US37045VAY65	GM/5.4/2029	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1000	1000	101,6	4,9	60	2 000
	US69120VAZ40	OCINCC/6.65/2031	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	100,3	6,6	226	2 000
★	USQ6951UAA99	NSTAU/6.125/2033	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	102,3	5,7	124	2 000
★	USU67959AB91	OLN/6.625/2033	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB	US	600	600	98,9	6,8	235	2 000
★	USU9094LAD02	UAL/4.625/2029	United Airlines Inc	USD	15.04.2029	BBB-	US	2000	2000	98,6	5,2	99	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
USV7780TAE39	RCL/5.5/2028	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB	US	1500	1500	101,0	4,9	62	2 000
US80007RAE53	SANLTD/5.4/2028	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB	MO	1893	1893	100,8	5,0	81	200 000
US26884LAZ22	EQT/6.375/2029	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	49	102,3	5,4	77	2 000
USP47465AB82	GCCAMM/3.614/2032	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	MX	500	500	91,4	5,4	99	200 000
USP7S81YBJ38	ORBIA/6.8/2030	Orbia Advance Corp SAB de CV	USD	13.05.2030	BB+	MX	650	650	100,8	6,5	227	200 000
USU33791AC52	IT/3.75/2030	Gartner Inc	USD	01.10.2030	BBB-	US	800	800	92,6	5,8	151	2 000
US05526DCC74	BATSLN/5.625/2035	BAT Capital Corp	USD	15.08.2035	BBB+	GB	1000	1000	101,3	5,4	83	2 000
USP62138AB13	LTMCI/7.875/2030	Latam Airlines Group SA	USD	15.04.2030	BB+	CL	1400	1400	103,5	6,8	194	2 000
US595112CH45	MU/6.05/2035	Micron Technology Inc	USD	01.11.2035	BBB	US	1250	221	104,1	5,5	84	2 000
US02344AAA60	AMCR/2.69/2031	Amcors Flexibles North America Inc	USD	25.05.2031	BBB	US	800	800	90,2	5,0	68	2 000
US84265VAA35	SCCO/7.5/2035	Southern Copper Corp	USD	27.07.2035	BBB+	MX	1000	1000	113,5	5,6	94	100 000
USG0446NAZ71	AALLN/5.75/2034	Anglo American Capital PLC	USD	05.04.2034	BBB	ZA	1000	1000	101,5	5,5	96	200 000
USC3535CAS73	FMCN/7.25/2034	First Quantum Minerals Ltd	USD	15.02.2034	B	ZM	1000	1000	102,9	6,8	217	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