



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

31 августа – 4 сентября 2026 года

Августовский срез рынка

- Промышленная тень (ISM Manufacturing PMI):** В августе индекс деловой активности в производственном секторе США (ISM Manufacturing PMI) снизился с июльских 55,6 до 54,6 пункта. Несмотря на спад, сектор продолжает расширяться восьмой месяц подряд. Ослабление активности было в первую очередь обусловлено заметным снижением ключевых компонентов: новых заказов — с 56,7 до 53,7 пункта, портфеля невыполненных заказов — с 55 до 51,8 пункта и занятости — с 52,8 до 51,2 пункта, а также сокращением импорта. Главными факторами, оказавшими негативное влияние на производственную активность и настроения бизнеса, стали ценовая волатильность, новые торговые тарифы и геополитическая неопределенность (в частности, конфликт в Иране).
- Сервисный отрыв (ISM Services PMI):** Индекс деловой активности в секторе услуг США (ISM Services PMI) в августе продолжил уверенный рост, поднявшись с июльских 54,1 до 55,4 пункта, что знаменует расширение сектора 26-й месяц подряд. Позитивная динамика была в первую очередь обусловлена увеличением субиндекса деловой активности (Business Activity Index) с 59,1 до 61,7 пункта и индекса новых заказов с 57,2 до 60,9 пункта, которые достигли многолетних максимумов. При этом индекс занятости остался в зоне сокращения, хотя и показал небольшое восстановление с 47,4 до 47,8 пункта, а показатель цен подскочил с 70,3 до 72,6 пункта на фоне удорожания топлива. Главными факторами, повлиявшими на настроения и результаты бизнеса, стали благоприятная летняя сезонность, поддерживавшая сферу туризма, отдыха и питания, а также новые торговые тарифы и конфликт на Ближнем Востоке, которые продолжили оказывать давление на цепочки поставок и привели к росту затрат компаний.
- Взгляд регионов (Beige Book):** Согласно данным «Бежевой книги» ФРС, экономика США продолжает умеренно расти (расширение зафиксировано в 10 из 12 округов), однако бизнес сталкивается с растущим давлением издержек. Потребители стали больше экономить, из-за чего просели продажи автомобилей и жилья, хотя премиум-сегмент остается стабильным. Главными драйверами экономики выступают промышленность и коммерческое строительство (в основном за счет оборонных заказов и бума дата-центров). На рынке труда рост занятости минимален: наблюдается острая нехватка квалифицированных кадров при падении спроса на работников в ритейле и гостиничном бизнесе. Рост цен остается умеренным: бизнесу всё сложнее переключать возросшие затраты на сырье, логистику и страховку на конечных покупателей.

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%	3,3%
PMI (промышленность)	54,6	55,2	55,6
PMI (услуги)	55,4	54,1	54,1
Уровень безработицы	4,1%	4,1%	4,1%
ВВП, кв/кв	1,5%	1,5%	2,1%

Источник: Bloomberg

Макроданные Еврозоны

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

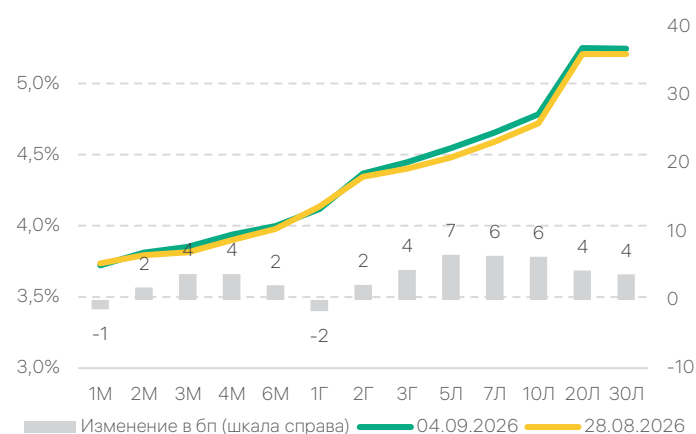
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	3,75%	-	-75 бп
SOFR	3,66%	+1 бп	-73 бп
10Y breakeven yield	2,35%	+12 бп	-3 бп
DXY ¹	99,18	-0,68%	0,84%
US HY, OAS в бп	267 бп	1 бп	-8 бп
US IG, OAS в бп	80 бп	4 бп	3 бп
Ставка ЕЦБ	2,40%	-	25 бп

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 04.09.2026, бп	Спреды на 28.08.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	18	13	5
2-10 лет	42	37	5
5-10 лет	24	24	0
10-30 лет	46	49	-3

Источник: Bloomberg

- **Трудовая мозаика (Nonfarm Payrolls):** В августе 2026 года общее количество рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора увеличилось на 162 тыс., а уровень безработицы остался неизменным на отметке 4,1%, при этом общее число безработных составило около 7,0 млн человек. Данные за предыдущие месяцы были пересмотрены в сторону повышения: показатель за июнь был скорректирован с 20 тыс. до 31 тыс. рабочих мест, а за июль вместо ранее сообщавшегося сокращения на 23 тыс. рабочих мест был зафиксирован их рост на 21 тыс. Наибольший рост занятости наблюдался в сфере общественного питания и местном государственном образовании, в то время как в информационном секторе произошло сокращение на 23 тыс. рабочих мест.

Макроэкономика и монетарная политика США

Мамаева София, Аналитик Департамента Торговых Идей

Наше мнение

На прошедшей неделе ключевые макроиндикаторы США продемонстрировали разнонаправленную динамику в условиях сохраняющегося геополитического давления и торговых противоречий. Снижение индекса деловой активности в производственном секторе, вызванное сокращением новых заказов и ростом издержек, отражает спад промышленного спроса и охлаждение производственной активности, в то время как уверенный рост сектора услуг поддерживается устойчивым потребительским спросом. Отчет о состоянии экономики региональных банков указал на умеренный экономический рост, который сопровождается усилением инфляционного давления издержек и сдержанной динамикой найма на рынке труда, ограничивающими масштабное расширение бизнеса. Официальный отчет по рынку труда зафиксировал прирост рабочих мест вне сельского хозяйства при стабильной безработице, однако неоднородность структуры занятости вызывает опасения аналитиков относительно реальной устойчивости сектора. В свою очередь, предстоящие данные по потребительской и производственной инфляции за август станут определяющим фактором для дальнейших шагов ФРС: ускорение ценовых индикаторов усиливает вероятность более строгих мер монетарного характера на сентябрьском заседании, тогда как замедление инфляции снизит процентные риски для рынков.

Рынок облигаций

Камила Шағдарбек, Аналитик Департамента Торговых Идей

Наше мнение

Минувшая торговая неделя на долговом рынке прошла под знаком противоречивых сигналов от представителей ФРС и в итоге завершилась подтверждением «ястребиного» сценария на фоне неожиданно сильных данных по рынку

труда. В начале недели тон задали председатель ФРС Кевин Уорш и министр финансов Бессент, чьи комментарии на полях G20 — в частности, преуменьшение Уоршем значения глобального избытка сбережений — наметили на возможный пересмотр вверх нейтральной ставки и спровоцировали «медвежье» уплощение кривой в понедельник. Однако в четверг маятник качнулся в обратную сторону: управляющий Уоллер представил куда более «голубиную» трактовку данных, отметив устойчивое замедление трехмесячной аннуализированной инфляции (с 4,76% до 3,05%) и обозначив готовность взять паузу при продолжении дезинфляции — эту позицию поддержали Уильямс и Барр. Точку в этом противостоянии поставила пятничная статистика: payrolls выросли на 162 тыс. (консенсус: 55 тыс.) с повышением данных за два предыдущих месяца на 55 тыс., что вернуло инициативу «ястребам» и привело к росту доходностей на 3–6 б.п. по итогам недели, с наибольшим отставанием в средней части кривой.

Эта динамика укрепляет нашу уверенность в том, что текущую переоценку рынком вероятности повышения ставки не стоит игнорировать. Денежные рынки теперь закладывают около 60% вероятности повышения на 25 б.п. на заседании 16 сентября и порядка 65 б.п. повышений в совокупности — и мы не видим оснований оспаривать эту оценку. При стабильной 18 месяцев безработице и среднем росте ВВП около 2% за тот же период закономерно встает вопрос, является ли текущая денежно-кредитная политика действительно ограничительной, особенно на фоне инфляции, устойчиво превышающей цель. Мы по-прежнему считаем текущую конъюнктуру аналогом рубежа 1999–2000 годов, когда ФРС подняла ставку на 100 б.п. на фоне повышенной инфляции и высоких темпов роста, — короткий конец кривой при этом выглядит справедливо оцененным.

На длинном конце мы также не видим аномалий: реальные ставки политики и ожидания роста продолжают объяснять около 77% дисперсии доходности 10-летних бумаг за последние 15 лет, а нормализация премии за срок в последние годы во многом объясняется сдвигом состава держателей казначейских облигаций от нечувствительных к цене инвесторов (ФРС, управляющие резервами) к более чувствительным к цене участникам рынка. Дополнительным фактором, удерживающим доходности на повышенных уровнях, остается синхронное ужесточение политики другими центробанками развитых стран (мы закладываем 250 б.п. совокупного ужесточения до конца 2026 года), а также продолжающееся влияние рынка JGB на казначейские облигации.

Учитывая эти факторы, мы не готовы занимать позицию против роста доходностей, особенно с учетом того, что оценки в средней части кривой остаются несколько завышенными и доходности вполне могут продолжить рост. В то же время наращивать «медвежьи» позиции на

текущих уровнях также преждевременно — на следующей неделе выходит отчет по инфляции (CPI), а Казначейство проводит первую операцию по увеличенному объему buyback в long-end секторе 10 сентября. Уже сейчас длинный конец кривой отражает повышенные ожидания от этой операции: бабочка 10s/20s/30s торгуется на самых «богатых» уровнях с апреля 2025 года, и даже с поправкой на уровень ставок, наклон кривой и волатильность 20-летний сектор выглядит переоцененным как минимум на 2+ б.п.

Трежерис под давлением: Ближний Восток и сюрпризы рынка труда

Торговая неделя на рынке казначейских облигаций началась в понедельник с роста доходностей долгосрочных бумаг на 3-5 базисных пунктов и изменения угла наклона кривой. На настроения участников рынка повлиял новый поток новостей с Ближнего Востока, а также комментарии министра финансов Скотта Бессента и председателя ФРС Кевина Уорша на полях саммита G20. Доходности на коротком конце кривой изначально снизились во время ночных торгов, однако эта динамика развернулась после того, как Дональд Трамп пригрозил дополнительными ударами по Ирану из-за атак на американские силы в Иордании, что вернуло геополитические риски в центр внимания. Позже комментарии Уорша, преуменьшившего значение глобального избытка сбережений, поддержали рост доходностей, указав на возможное структурное повышение нейтральной процентной ставки. Это привело к росту доходности десятилетних бумаг до самого высокого уровня с января 2025 года.

Во вторник рост доходностей резко ускорился на фоне эскалации конфликта на Ближнем Востоке: после того как ВС США нанесли удары по объектам КСИР в Иране, а Иран ответил пусками ракет и беспилотников, цены на нефть подскочили, усилив инфляционные опасения. Доходность 10-летних казначейских облигаций обновила максимум 2026 года, а доходность 2-летних бумаг выросла до 4,37% — максимума с февраля 2025 года. Дополнительное давление оказали смешанные макроданные: индекс деловой активности в производственном секторе (ISM Manufacturing) за август снизился до 54,6 пункта, не дотянув до прогноза в 55,2 и июльских 55,6, тогда как окончательный индекс PMI в обрабатывающей промышленности оказался выше предварительной оценки (53,9 против 53,2). Число открытых вакансий (JOLTS) за июль снизилось до 7,271 млн, также не оправдав ожиданий (7,313 млн).

В среду доходности снизились на 1–3 б.п. по всей кривой, наибольшее снижение пришлось на средний участок в зоне 2–7 лет (-2/-3 б.п.). Основным драйвером стал более слабый, чем ожидалось, отчет ADP по занятости в частном секторе (+38 тыс. рабочих мест против прогнозных +47 тыс.), который подкрепил тезис о постепенном

охлаждении рынка труда и снизил рыночные ставки на повышение ставки ФРС. Это движение произошло несмотря на крепкие данные по промышленным заказам и заказам на товары длительного пользования.

В четверг доходности казначейских облигаций снизились на 2–6 базисных пунктов. Основным драйвером движения стали комментарии члена Совета управляющих ФРС Кристофера Уоллера. В отличие от Уорша, который ранее указал на отсутствие прогресса в снижении инфляции, Уоллер отметил устойчивую тенденцию к дезинфляции. Он обратил внимание на то, что трехмесячная аннуализированная инфляция планомерно снизилась с 4,76% до 3,05%. Уоллер обозначил свою зависимость от поступающих данных, отметив, что при сохранении признаков снижения инфляции в ближайшие две недели он предпочтет воздержаться от изменения ставки. Его позицию поддержали другие представители ФРС, Уильямс и Барр.

В пятницу вышли сильные данные по рынку труда: число рабочих мест вне сельского хозяйства в августе выросло на 162 тысячи, а показатели за предыдущие два месяца были пересмотрены в сторону повышения на 55 тысяч. Уровень безработицы остался стабильным, при этом продолжительность рабочей недели увеличилась, а доля участия в рабочей силе отыграла часть недавнего падения. На фоне этих данных доходности выросли на 3-6 базисных пунктов по итогам недели, при этом бумаги со средними сроками погашения показали наибольшее падение цен. Позитивные данные по занятости укрепили мнение о том, что текущая монетарная политика не является чрезмерно ограничительной. В результате этих событий денежные рынки переоценили перспективы, заложив примерно 60-процентную вероятность повышения ставки на 25 базисных пунктов на предстоящем сентябрьском заседании. Дополнительное внимание инвесторов было приковано к ожиданиям вокруг программы Казначейства по возврату ликвидности, в рамках которой предполагается увеличение объемов выкупа долгосрочных номинальных облигаций в секторе от 10 до 20 лет как минимум до 4-8 миллиардов долларов за операцию.

В США сектор высокодоходных облигаций (US HY) показал расширение спреда на 7 бп нед/нед, что сопровождалось снижением доходности на 0,15%. Сегмент инвестиционного уровня (US IG) продемонстрировал расширение спреда на 2 бп и снижение итоговой доходности на 0,18% нед/нед.

На развивающихся рынках (EM) динамика была аналогичной. Высокодоходный сегмент (EM HY) показал расширение спреда на 1 бп нед/нед и снижение доходности на 0,09%. В сегменте инвестиционного уровня (EM IG) спред расширился на 2 бп, а итоговая доходность снизилась на 0,26% нед/нед.

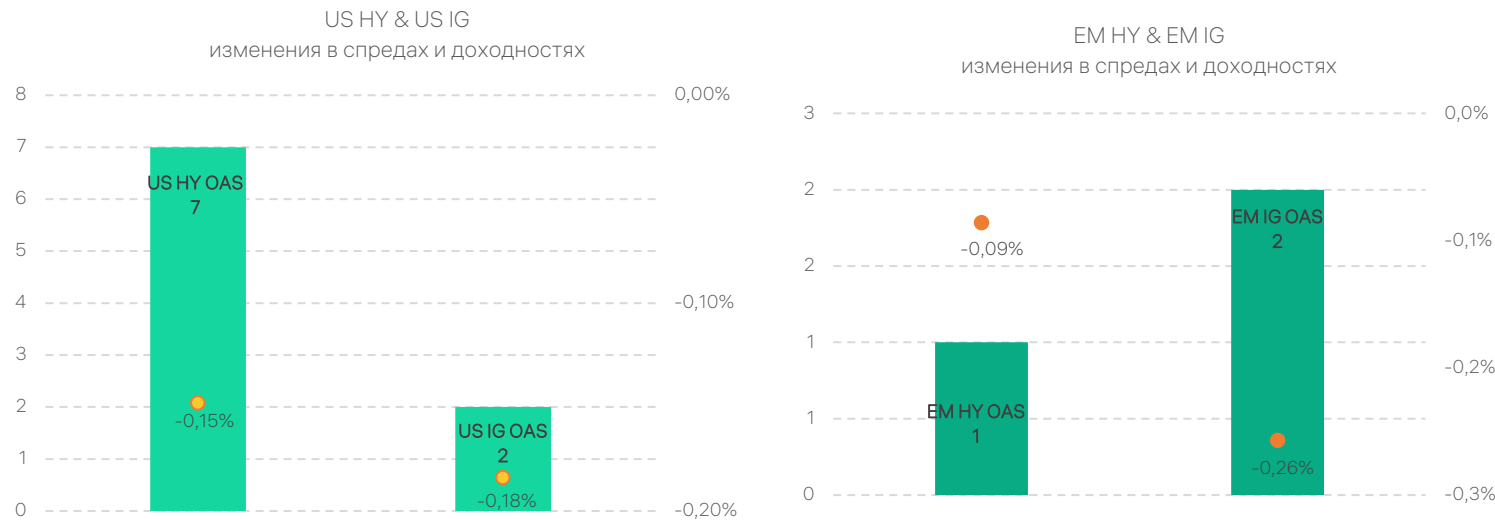
Дата выхода	Страна	Данные	За период	Консенсус	Предыдущее значение
8 сен	Великобритания	Объём розничных продаж от BRC (г/г)	Август	1,20%	1,00%
8 сен	Япония	ВВП (кв/кв)	2 кв.	0,30%	0,50%
8 сен	Япония	Счет текущих операций платежного баланса (с учетом сезонных колебаний)	Июль	2,46Т	1,40Т
8 сен	Австралия	Разрешения на строительство (м/м)	Июль	-3,60%	7,20%
8 сен	Германия	Сальдо торгового баланса	Июль	16,5В	15,4В
8 сен	Китай	Сальдо торгового баланса (USD)	Август	120,10В	112,50В
9 сен	Китай	Индекс цен производителей (г/г)	Август	3,60%	3,50%
9 сен	Китай	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Август	0,90%	0,50%
10 сен	Германия	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Август	2,90%	2,90%
10 сен	Еврозона	Ставка по депозитным средствам	Сентябрь	2,50%	2,25%
10 сен	Еврозона	Решение по процентной ставке	Сентябрь	2,65%	2,40%
10 сен	США	Индекс цен производителей (PPI) (м/м)	Август	0,40%	0,00%
10 сен	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	-	205K	206K
10 сен	США	Продажи на вторичном рынке жилья	Август	3,98М	4,06М
11 сен	Япония	Индекс BSI деловых условий крупных производителей	3 кв.	2,5	-1,8
11 сен	Великобритания	ВВП (м/м)	Июль	0,00%	0,30%
11 сен	Великобритания	Объём промышленного производства (м/м)	Июль	0,10%	-0,20%
11 сен	Великобритания	Сальдо торгового баланса	Июль	-20,40В	-23,01В
11 сен	Швейцария	Индекс потребительского доверия от SECO	-	-32	-33
11 сен	Россия	Решение по процентной ставке	Сентябрь	14,00%	14,00%
11 сен	США	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Август	3,40%	3,40%
11 сен	Россия	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Август	6,30%	6,00%
11 сен	Россия	ВВП (квартальный) (г/г)	2 кв.	1,30%	-0,20%
11 сен	США	Отчет об исполнении федерального бюджета США	Август	-202,4В	-432,0В

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	96,3	7,80%	21,32%	-1,56%	58,23%
WTI, \$/ барр.	91,3	9,30%	20,50%	-4,92%	59,00%
Золото, \$/унц.	4 430,0	-0,56%	8,63%	-0,11%	2,56%
Серебро, \$/ унц.	66,2	-0,26%	11,17%	-8,94%	-7,61%
Медь, \$/ т	14 415,5	0,85%	2,48%	4,27%	16,04%
Уголь, \$/т	148,7	13,30%	13,60%	1,64%	38,28%
Сталь, \$/т	1 223,0	1,66%	2,51%	8,71%	30,80%
Железная руда, \$/т	94,2	0,57%	3,65%	-5,74%	-9,34%

Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



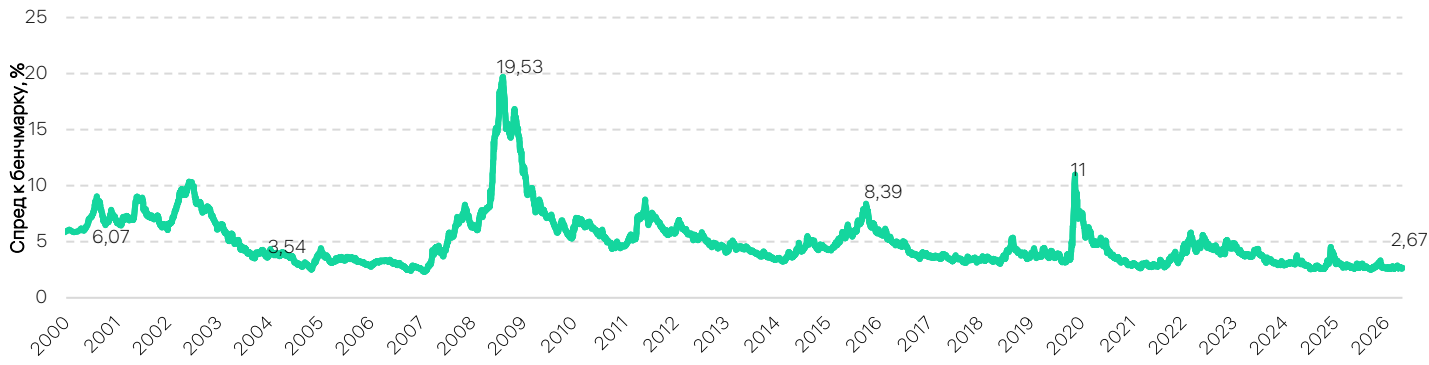
Источник: Bloomberg

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



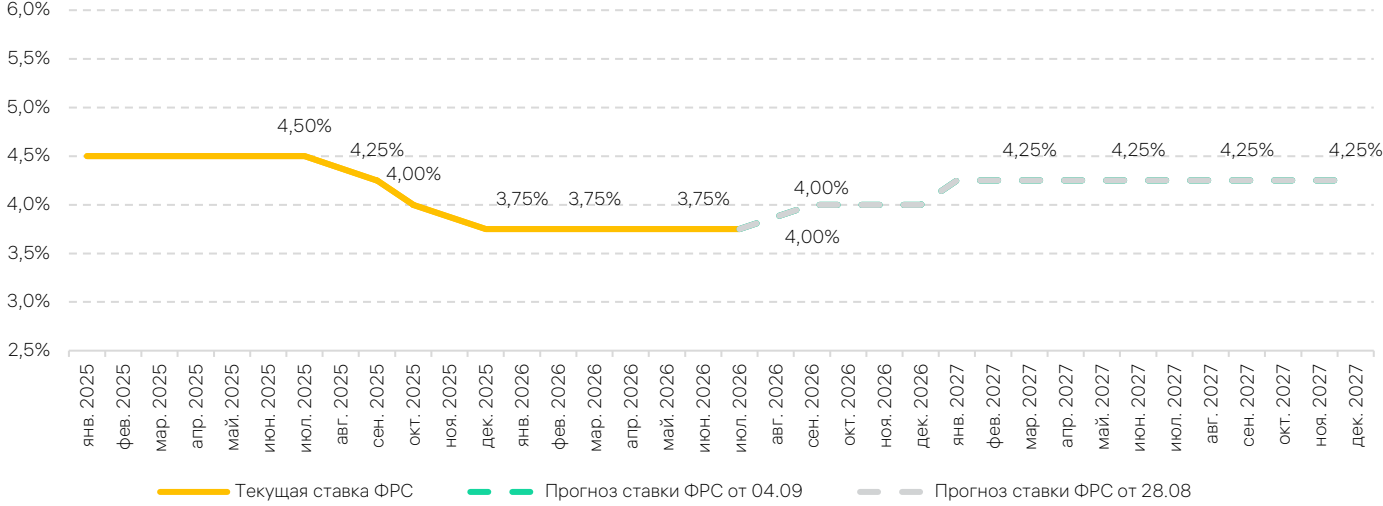
Источник: Bloomberg

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	УТМ на 04.09.2026	УТМ на 28.08.2026	Изменение доходности, бп
1М	3,72%	3,74%	-1
3М	3,85%	3,81%	5
6М	4,00%	3,98%	2
1Г	4,12%	4,14%	-2
2Г	4,37%	4,35%	2
3Г	4,45%	4,40%	5
5Л	4,55%	4,48%	7
10Л	4,78%	4,72%	6
30Л	5,24%	5,21%	4

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	99,7	5,2	279	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	98,0	3,3	38	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1350	1350	99,2	5,2	57	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	82,2	4,1	89	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1500	1500	95,9	5,3	59	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1150	1150	99,6	5,5	72	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1000	1000	88,8	5,9	73	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1500	1500	105,0	6,1	85	200 000
XS3212533262	KAZAKS/4.412/2030	Kazakhstan Government International Bond	USD	28.10.2030	BBB	KZ	1500	1500	98,3	4,9	38	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	82	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	NR	KZ	500	500	99,6	4,8	103	200 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	100,3	4,9	89	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	100,2	5,2	73	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	90,1	5,4	84	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1000	250	100,0	4,7	69	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1250	750	100,5	5,2	74	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	89,2	5,5	83	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1250	1000	90,3	6,6	137	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1500	1250	96,2	6,7	146	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB	KZ	400	400	102,8	6,8	235	200 000
XS3011744623	JSCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	100,9	6,0	147	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	900	900	101,0	5,3	84	200 000
XS3353982385	KTZKZ/5.25/2036	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2036	BBB-	KZ	500	500	95,6	5,8	108	200 000
XS3353982112	KTZKZ/4.875/2031	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2031	BBB-	KZ	500	500	97,3	5,5	100	200 000
XS3310367738	JSCKSP/5.9/2031	Kaspi.KZ JSC	USD	28.04.2031	BBB-	KZ	600	600	99,4	6,1	152	200 000
XS3366268384	KZTGKZ/5.625/2036	QazaqGaz NC JSC	USD	08.05.2036	BBB-	KZ	700	700	97,7	5,9	116	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	99,7	5,5	111	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	92,4	5,7	124	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	102,2	5,6	122	200 000
★ XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	104,8	5,9	130	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	182	200 000
★ XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB	UZ	400	400	107,9	6,4	191	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	99,7	4,6	89	200 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	99,4	4,6	60	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1000	1000	99,2	4,8	78	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98,7	4,3	19	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	252	99,9	6,0	203	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	80	99,7	11,6	785	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK Hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB+	KR	1000	1000	102,1	4,8	55	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	69	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1350	1350	98,6	4,4	5	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1000	1000	99,0	5,0	64	200 000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1000	1000	96,4	5,1	70	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	STC Sukuk Co Ltd	USD	13.05.2029	A+	SA	1250	1250	96,9	5,1	71	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	101,5	5,2	68	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3000	3000	94,6	4,8	30	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2250	2250	95,3	4,9	46	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A+	SG	750	750	90,4	4,7	22	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2500	2500	92,9	6,8	235	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1650	1650	96,0	4,9	44	200 000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1758	1466	90,0	5,0	50	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	BBB-	AZ	1077	1077	93,3	4,8	51	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	NO	600	600	108,9	5,6	99	2 000
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1000	1000	82,0	5,3	68	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB+	KR	750	750	106,1	5,4	73	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	105,3	5,8	116	200 000
	US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1500	1500	97,7	6,9	226	200 000
	USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	568	101,4	5,8	117	100 000
	USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	100,8	5,9	118	200 000
	US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1500	1500	98,0	6,1	86	2 000
★	US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1500	1500	101,1	5,5	93	2 000
★	US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	99,1	5,0	54	2 000
★	US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1748	1748	101,5	5,3	86	200 000
★	XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1150	1150	90,9	5,6	107	200 000
★	XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	89,8	5,7	110	200 000
★	USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	D	BR	1000	1000	57,2	15,7	1101	200 000
★	US71647NBK46	PETBRA/6.5/2033	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1250	1000	101,9	6,2	151	2 000
	USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	D	BR	1250	1250	57,6	50,2	4604	200 000
★	USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	102,8	6,3	141	200 000
★	US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	89,0	5,4	81	2 000
★	USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	500	482	102,7	7,8	140	250 000
★	US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1650	1650	99,1	6,3	160	200 000
★	US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB+	US	2500	2500	89,6	5,2	69	2 000
★	US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB	BR	1500	1500	103,1	5,6	93	2 000
★	US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1995	1995	109,8	5,8	121	2 000
★	USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	100,0	6,4	188	2 000
★	US83368TAW80	SOCGEN/3/2030	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1250	1250	92,8	5,4	89	200 000
★	USL6401PAM51	BEEF3.SA/8.875/2033	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1000	1000	102,0	8,5	383	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	193	2 000
★	US74736KAH41	QRVO/4.375/2029	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	96,2	5,7	126	2 000
★	USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB+	IN	500	500	99,8	6,0	228	200 000
★	USP1905CJX94	BRFSBZ/4.875/2030	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	94,0	6,9	243	200 000
★	XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	97,4	5,7	130	200 000
★	US845467AS85	EXE/5.375/2030	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1200	1200	100,3	5,3	94	2 000
★	US11021AE12	BRITEL/9.625/2030	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2800	2670	116,2	5,3	81	1 000
★	US37045VAY65	GM/5.4/2029	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1000	1000	100,9	5,1	63	2 000
	US69120VAZ40	OCINCC/6.65/2031	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	100,1	6,6	211	2 000
★	USQ6951UAA99	NSTAU/6.125/2033	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	101,6	5,8	120	2 000
★	USU67959AB91	OLN/6.625/2033	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB	US	600	600	98,3	6,9	231	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	98,3	5,3	92	2 000
USV7780TAE39	RCL/5.5/2028	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB	US	1500	1500	100,7	5,0	67	2 000
US80007RAE53	SANLTD/5.4/2028	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB	MO	1893	1893	100,5	5,1	80	200 000
US26884LAZ22	EQT/6.375/2029	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	49	102,0	5,5	77	2 000
USP47465AB82	GCCAMM/3.614/2032	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	US	500	500	90,9	5,5	94	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	206	200 000
USU33791AC52	IT/3.75/2030	Gartner Inc	USD	01.10.2030	BBB-	US	800	800	92,2	5,9	144	2 000
US05526DCC74	BATSLN/5.625/2035	BAT Capital Corp	USD	15.08.2035	BBB+	GB	1000	1000	100,4	5,6	84	2 000
USP62138AB13	LTMCI/7.875/2030	Latam Airlines Group SA	USD	15.04.2030	BB+	CL	1400	1400	102,9	7,0	201	2 000
US595112CH45	MU/6.05/2035	Micron Technology Inc	USD	01.11.2035	BBB+	US	1250	221	104,1	5,5	73	2 000
US02344AAA60	AMCR/2.69/2031	Amcor Flexibles North America Inc	USD	25.05.2031	BBB	US	800	800	89,6	5,2	68	2 000
US84265VAA35	SCCO/7.5/2035	Southern Copper Corp	USD	27.07.2035	BBB+	MX	1000	1000	112,8	5,6	91	100 000
USG0446NAZ71	AALLN/5.75/2034	Anglo American Capital PLC	USD	05.04.2034	BBB	ZA	1000	1000	101,0	5,6	91	200 000
USC3535CAS73	FMCN/7.25/2034	First Quantum Minerals Ltd	USD	15.02.2034	B	ZM	1000	1000	102,6	6,8	205	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