



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

7 – 11 сентября 2026 года

Топливный разогрев инфляции

- Разгон на заправках (CPI):** Общий индекс (Headline CPI) в августе 2026 года в годовом исчислении составил 3,4%, сохранившись на уровне июля, однако в месячном выражении его рост ускорился до 0,4% по сравнению с 0,1% в июле. В свою очередь, базовый индекс (Core CPI) показал умеренное замедление в годовом выражении с 2,5% до 2,4%, при этом в месячном выражении увеличился на 0,3% после роста на 0,2% месяцем ранее. Основным фактором повышения общего показателя стал рост цен на бензин на 3,9%, что подтолкнуло индекс энергоносителей вверх на 2,1%, а также увеличение стоимости жилищных услуг и транспортных расходов.
- Дизельный удар по себестоимости (PPI):** Общий индекс цен производителей в августе 2026 года вырос на 0,4% за месяц, ускорившись после повышения на 0,1% в июле, а в годовом исчислении показал рост с 4,8% до 5,4%. Ключевым драйвером общего показателя стал подъем цен на товары конечного спроса на 1,1%, где более трех четвертей повышения пришлось на удорожание энергоносителей на 4,2%, включая скачок цен на дизельное топливо на 24,1%. В свою очередь, базовый индекс цен производителей продемонстрировал более умеренную динамику, снизившись с 0,3% до 0,2% за месяц. Ускорение общего индекса отражает возобновление сырьевого инфляционного давления на ранних этапах производственных цепочек, в то время как базовый индекс показывает, что фундаментальные издержки бизнеса пока растут сдержанными темпами.

Макроэкономика и монетарная политика США

Мамаева София, Аналитик Департамента Торговых Идей

Наше мнение

Августовские данные по инфляции указывают на локальный всплеск давления со стороны предложения, вызванный преимущественно скачком цен на энергоносители, включая подорожание бензина и рост стоимости дизельного топлива, что спровоцировало ускорение месячной динамики как потребительских цен, так и цен производителей. При этом инфляционный импульс носит ограниченный характер, поскольку базовые показатели демонстрируют относительную устойчивость и отсутствие масштабного перегрева в широком спектре товаров и услуг. Тем не менее ускорение годового индекса цен производителей до 5,4% сигнализирует о накоплении издержек на ранних этапах производства, что в краткосрочной перспективе сжимает маржинальность бизнеса, а в среднесрочной создает риски переноса затрат на конечного потребителя.

Макроданные США

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

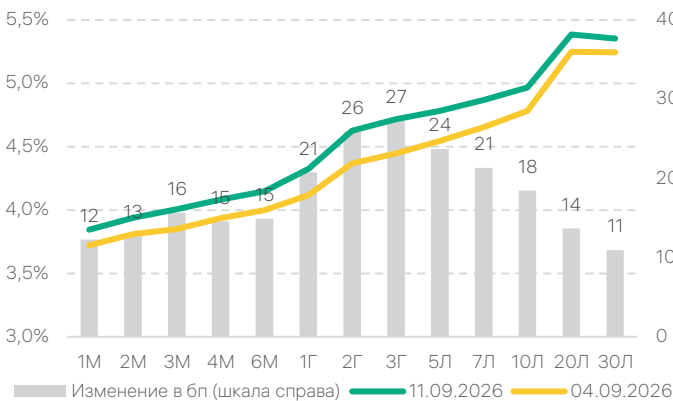
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	3,75%	-	-75 бп
SOFR	3,62%	-1 бп	-77 бп
10Y breakeven yield	2,36%	-9 бп	-7 бп
DXY¹	99,12	-0,71%	1,63%
US HY, OAS в бп	265 бп	-2 бп	-3 бп
US IG, OAS в бп	78 бп	-	3 бп
Ставка ЕЦБ	2,65%	+25 бп	+50 бп

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 11.09.2026, бп	Спреды на 04.09.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	16	18	-2
2-10 лет	34	42	-8
5-10 лет	18	24	-6
10-30 лет	39	46	-7

Источник: Bloomberg

В этих условиях предстоящее заседание Федеральной резервной системы пройдет на фоне сложных вводных. Хотя относительная стабильность базовой инфляции оставляет регулятору пространство для маневра, нарастание издержек в производственной цепочке формирует весомые предпосылки для еще одного шага по ужесточению политики. Чтобы предотвратить вторичные эффекты переноса сырьевого шока на потребительский рынок и надежно зафиксировать инфляционные ожидания, баланс рисков постепенно смещается в сторону тактического повышения процентной ставки.

Рынок облигаций

Камила Шағдарбек, Аналитик Департамента Торговых Идей

Наше мнение

Минувшая торговая неделя на долговом рынке прошла под знаком «ястребиной» переоценки ожиданий, спровоцированной серией уверенных макроэкономических данных и синхронными решениями мировых центробанков. Четверг задал тон: ускорение роста товарных цен в PPI до 1,1% в августе, повышение ставки ЕЦБ и скачок нефти Brent выше \$109 за баррель на опасениях за поставки через Красное море в совокупности подняли рыночную оценку вероятности сентябрьского повышения ставки ФРС до 70%.

Точку в этой динамике поставила пятничная статистика: базовый CPI за август вырос на 0,29% м/м, а крепкий отчет по рынку труда закрепил «ястребиный» настрой, подняв оценку вероятности повышения ставки до 86% и заложив более 90 б.п. совокупного ужесточения в течение года. В результате по итогам недели доходности 2-, 5-, 10- и 30-летних казначейских облигаций выросли на 26, 23, 19 и 11 б.п. соответственно, а кривая продемонстрировала «медвежье» уплощение, с наиболее выраженным ростом доходностей на коротком конце. В результате мы пересмотрели наш прогноз и теперь ожидаем повышения ставки на 25 б.п. на заседании на следующей неделе, а также еще одного повышения на 25 б.п. в декабре, что доведет целевой диапазон до 4,00%–4,25% к концу года.

Мы по-прежнему не готовы наращивать дюрацию: несмотря на то что короткий конец кривой создает определенную визуальную привлекательность, широкий спектр возможных исходов предстоящего заседания ФРС не позволяет уверенно заходить в эту идею уже сейчас. На дальнем конце кривой риски, на наш взгляд, остаются смещенными в сторону снижения котировок — оценки выглядят завышенными, длинные позиции инвесторов близки к максимальным значениям с прошлой осени, а предстоящее заседание Банка Японии создает дополнительную «медвежью» угрозу. Мы сохраняем нейтральную позицию по дюрации и продолжаем держать «бабочку» 10s/20s/30s на удешевление средней части кривой.

При этом корпоративные облигации инвестиционного уровня демонстрируют отличную устойчивость: рынок уверенно абсорбирует новые размещения, а бумаги предлагают привлекательную доходность около 6,0%. В отсутствие непредвиденных макроэкономических шоков мы ожидаем дальнейшего сужения корпоративных спредов и сохранения процентных ставок в стабильном, ограниченном диапазоне.

Итоги недели на рынках облигаций: инфляция диктует рост доходностей

В понедельник, 7 сентября, торги на рынке казначейских облигаций не проводились в связи с празднованием Дня труда.

Во вторник доходности выросли на 2-3 базисных пункта. На фоне скудного макроэкономического календаря основное внимание участников рынка переключилось на процесс размещения новых бумаг. Аукцион по продаже трехлетних облигаций прошел с премией в 0,1 базисного пункта к предаукционным уровням, при этом спрос со стороны конечных инвесторов немного вырос и составил 89%. Участники рынка также ожидали объявления Казначейства о деталях предстоящих операций по выкупу бумаг со сроком погашения от 10 до 20 лет, пытаясь получить подтверждение объемов предстоящих операций.

В среду доходности выросли еще на 2-4 базисных пункта, при этом наибольшее падение цен наблюдалось в секторе среднесрочных бумаг. Основное движение произошло после публикации параметров обратного выкупа: Казначейство объявило о планах приобрести номинальные купонные бумаги сроком от 10 до 20 лет на сумму до 6 миллиардов долларов. Во второй половине дня доходности пошли на спад, и аукцион по размещению 10-летних облигаций завершился с доходностью на 1,5 базисного пункта ниже предаукционных уровней, что стало самым значительным подобным отклонением с апреля 2025 года. Доля конечных инвесторов достигла 95,7%, став вторым по величине показателем за всю историю наблюдений.

В четверг доходности казначейских облигаций продемонстрировали существенный рост на 8-12 базисных пунктов, который возглавили краткосрочные бумаги. Доходность 10-летних облигаций достигла максимальных значений с октября 2023 года. На динамику американского рынка повлияли глобальные факторы: повышение процентной ставки Европейским центральным банком и рост цен на нефть марки Brent выше 109 долларов за баррель на фоне сообщений о возможной смене контроля над стратегическими маршрутами в Красном море и политических комментариев о перспективах затягивания конфликта. Опубликованные данные по индексу цен производителей (PPI) указали на ускорение роста цен на товары на 1,1% в августе, что

привело к увеличению общего индекса на 0,4%. На этом фоне денежные рынки начали закладывать 70-процентную вероятность повышения ставки на сентябрьском заседании. Размещение 30-летних облигаций сопровождалось рекордным спросом конечных инвесторов на уровне 97,8%, а доходность оказалась на 2,7 базисного пункта ниже предаукционных уровней. В рамках программы обратного выкупа Казначейство приобрело бумаги на 5,2 миллиарда долларов по 23 различным выпускам, что свидетельствует о более широком распределении заявок по сравнению с предыдущими операциями.

В пятницу на рынке наблюдался резкий рост доходностей на коротком конце кривой на фоне переоценки ожиданий в отношении действий центральных банков. Опубликованные данные по инфляции показали, что базовый индекс потребительских цен (Core CPI) за август вырос на 0,29% в месячном исчислении, а общий индекс прибавил 0,40%. Сильная макроэкономическая статистика, включая крепкий отчет по рынку труда, привела к тому, что рынки оценили вероятность повышения ставки ФРС в сентябре в 86%, заложив суммарное ужесточение политики более чем на 90 базисных пунктов в течение следующего года.

По итогам недели доходности 2-летних, 5-летних, 10-летних и 30-летних облигаций увеличились на 26, 23, 19 и 11 базисных пунктов соответственно. Участники рынка ожидают следующего заседания регулятора, отмечая высокую степень неопределенности в отношении будущих заявлений, которые могут варьироваться от указаний на структурное повышение нейтральной ставки до заявлений о необходимости жесткого подавления инфляции.

В США сектор высокодоходных облигаций (US HY) показал сужение спреда на 2 бп нед/нед, что сопровождалось снижением доходности на 0,54%. Сегмент инвестиционного уровня (US IG) также продемонстрировал сужение спреда на 2 бп и снижение итоговой доходности на 1,04% нед/нед.

На развивающихся рынках (EM) динамика была аналогичной. Высокодоходный сегмент (EM HY) показал сужение спреда на 6 бп нед/нед и снижение доходности на 0,63%. В сегменте инвестиционного уровня (EM IG) спред сузился на 1 бп, а итоговая доходность снизилась на 0,91% нед/нед.

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

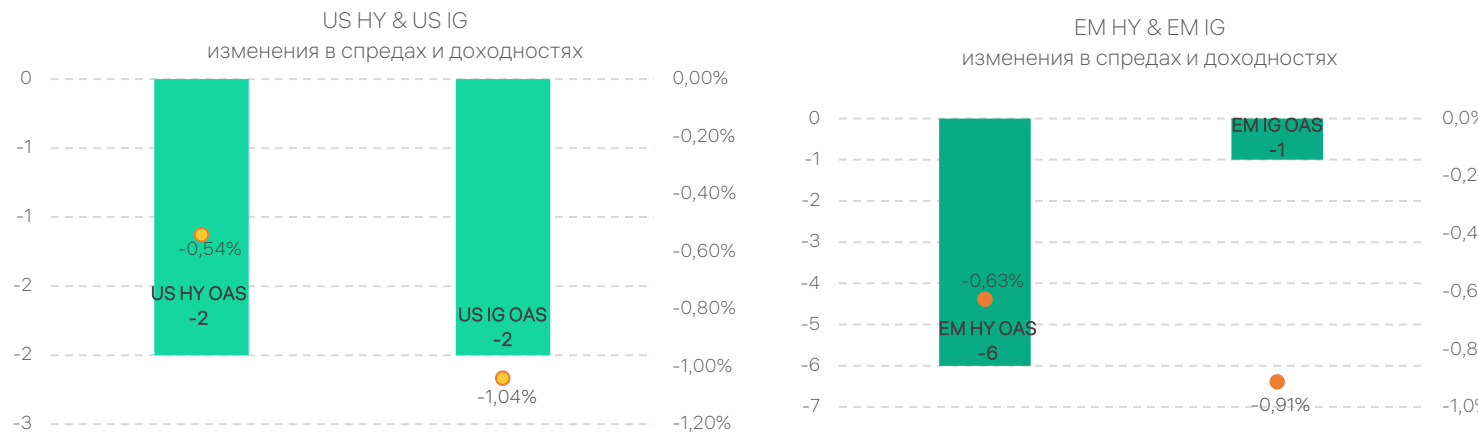
Дата выхода	Страна	Данные	За период	Консенсус	Предыдущее значение
14 сен	Канада	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Август	-0,10%	0,50%
15 сен	Китай	Уровень безработицы	Август	5,20%	5,20%
15 сен	Китай	Объём промышленного производства (г/г)	Август	4,80%	4,50%
15 сен	Китай	Инвестиции в основной капитал (г/г)	Август	-7,00%	-6,70%
15 сен	Великобритания	Уровень безработицы	Июль	4,90%	4,90%
15 сен	Великобритания	Средний уровень заработной платы с учетом премий	Июль	3,90%	4,10%
15 сен	Франция	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Август	0,70%	0,60%
15 сен	Испания	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Август	4,30%	4,30%
15 сен	Еврозона	Сальдо торгового баланса	Июль	3,7B	8,6B
15 сен	Еврозона	Индекс экономических настроений от ZEW	Сентябрь	39,9	31,4
15 сен	США	Индекс производственной активности NY Empire State	Сентябрь	14,1	20,6
15 сен	Канада	Объём оптовых продаж (м/м)	Июль	-0,50%	2,80%
16 сен	Новая Зеландия	Баланс счета текущих операций (кв/кв)	2 кв.	-2,37B	-1,01B
16 сен	Япония	Сальдо торгового баланса	Август	-1 052,6B	-638,3B
16 сен	Япония	Объём экспорта (г/г)	Август	18,20%	23,20%
16 сен	Великобритания	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Август	3,10%	2,90%
16 сен	Великобритания	Индекс закупочных цен производителей (м/м)	Август	-0,60%	-1,70%
16 сен	Еврозона	Объём промышленного производства (м/м)	Июль	-0,50%	0,00%
16 сен	Канада	Объём строительства новых домов	Август	239,0K	229,1K
16 сен	США	Объём розничных продаж (м/м)	Август	0,80%	-0,60%
16 сен	США	Индекс цен на импорт (м/м)	Август	0,00%	-0,40%
16 сен	Канада	Разрешения на строительство (м/м)	Июль	-5,80%	18,50%
16 сен	США	Объём товарно-материальных запасов (м/м)	Июль	0,20%	0,00%
16 сен	США	Решение по процентной ставке ФРС	-	4,00%	3,75%
17 сен	США	Объём покупок долгосрочных ценных бумаг TIC	Июль	146,3B	172,7B
17 сен	Еврозона	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Август	3,30%	3,30%
17 сен	Великобритания	Решение по процентной ставке	Сентябрь	3,75%	3,75%
17 сен	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	-	209K	206K
17 сен	США	Объём строительства новых домов	Август	1,320M	1,239M
17 сен	Канада	Индекс цен на сырье (RMPI) (м/м)	Август	-0,80%	-2,20%
17 сен	Канада	Объём иностранных инвестиций в ценные бумаги	Июль	28,64B	40,83B
17 сен	США	Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости (м/м)	Август	2,00%	-2,30%
18 сен	Новая Зеландия	Сальдо торгового баланса (м/м)	Август	-1 275M	-1 949M
18 сен	Япония	Общенациональный базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Август	1,80%	1,80%
18 сен	Япония	Решение по процентной ставке	-	1,25%	1,00%
18 сен	Великобритания	Объём розничных продаж (м/м)	Август	-0,20%	-0,50%
18 сен	Германия	Индекс цен производителей (PPI) (м/м)	Август	0,60%	1,10%
18 сен	США	Объём промышленного производства (м/м)	Август	0,10%	0,20%
18 сен	США	Индекс опережающих экономических индикаторов (м/м)	Август	0,20%	0,20%

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	104,6	8,65%	17,66%	12,36%	71,91%
WTI, \$/ барр.	102,5	12,25%	23,17%	13,83%	78,47%
Золото, \$/унц.	4 349,1	-1,83%	-0,48%	6,80%	0,69%
Серебро, \$/ унц.	64,5	-2,60%	-0,30%	1,78%	-10,01%
Медь, \$/ т	14 240,0	-1,22%	0,59%	5,36%	14,63%
Уголь, \$/т	146,8	-1,28%	13,50%	-2,78%	36,51%
Сталь, \$/т	1 233,0	0,82%	3,18%	9,80%	31,87%
Железная руда, \$/т	93,3	-0,96%	2,53%	-4,77%	-10,25%

Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



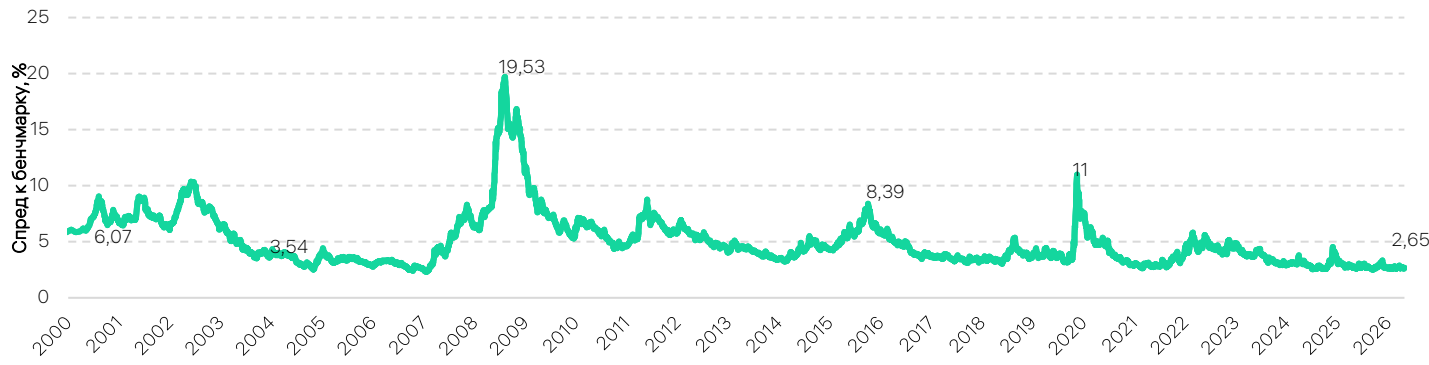
Источник: Bloomberg

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



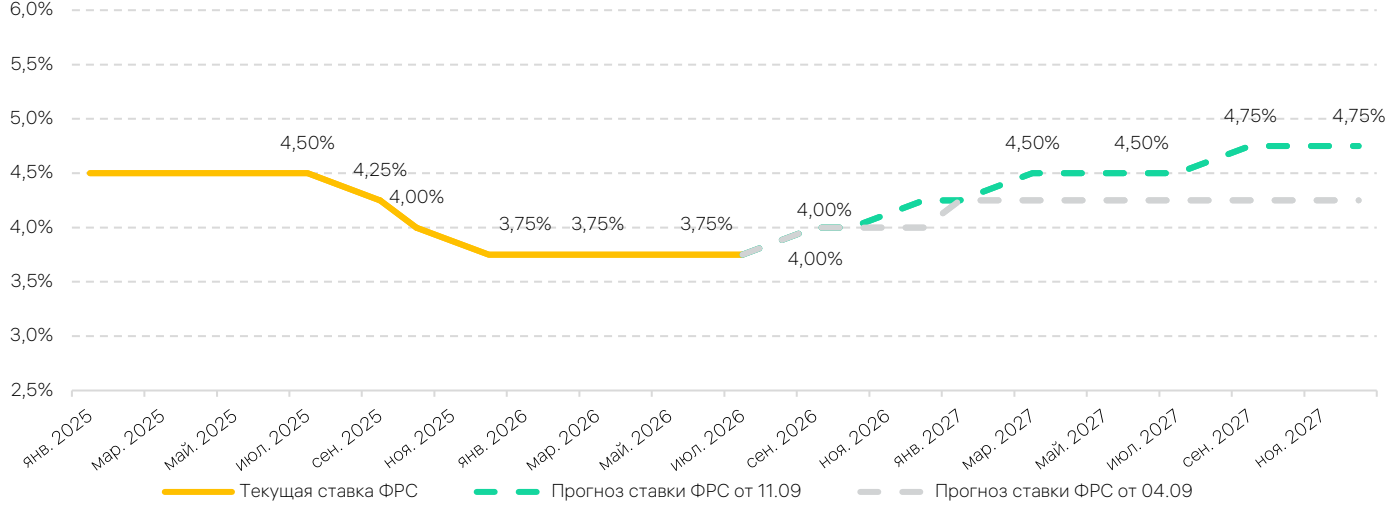
Источник: Bloomberg

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 11.09.2026	УТМ на 04.09.2026	Изменение доходности, бп
1М	3,85%	3,72%	13
3М	4,01%	3,85%	16
6М	4,15%	4,00%	15
1Г	4,33%	4,12%	21
2Г	4,63%	4,37%	26
3Г	4,72%	4,45%	27
5Л	4,78%	4,55%	23
10Л	4,97%	4,78%	19
30Л	5,35%	5,24%	11

Источник: Bloomberg

Дополнительная информация и расшифровка

Мир

- **UST (US Treasuries)** – Казначейские облигации США;
- **SOFR (secured overnight financing rate)** – ставка однодневного РЕПО под залог US treasuries;
- **10Y Breakeven Yield** – средняя ожидаемая инфляция, посчитанная как разница доходности 10-летних казначейских облигаций и 10-летних TIPS;
- **DXF** – 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 (BENG)** – 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	7,1	470	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	98,0	3,4	12	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1350	1350	98,5	5,3	49	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	81,8	4,2	77	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1500	1500	95,0	5,5	53	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1150	1150	98,6	5,7	67	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1000	1000	87,9	6,0	67	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1500	1500	104,2	6,1	77	200 000
XS3212533262	KAZAKS/4.412/2030	Kazakhstan Government International Bond	USD	28.10.2030	BBB	KZ	1500	1500	97,7	5,0	29	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	92,1	5,5	77	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	NR	KZ	500	500	99,7	4,9	105	200 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	100,3	5,0	86	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	99,6	5,4	66	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	89,6	5,5	75	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1000	250	99,9	4,8	66	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1250	750	99,8	5,4	69	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	88,3	5,6	79	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1250	1000	89,2	6,7	134	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1500	1250	95,0	6,8	144	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB	KZ	400	400	102,4	7,0	223	200 000
XS3011744623	JSCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	100,3	6,1	142	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	900	900	100,0	5,6	90	200 000
XS3353982385	KTZKZ/5.25/2036	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2036	BBB-	KZ	500	500	94,7	6,0	103	200 000
XS3353982112	KTZKZ/4.875/2031	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2031	BBB-	KZ	500	500	96,5	5,7	98	200 000
XS3310367738	JSCKSP/5.9/2031	Kaspi.KZ JSC	USD	28.04.2031	BBB-	KZ	600	600	98,6	6,2	148	200 000
XS3366268384	KZTGKZ/5.625/2036	QazaqGaz NC JSC	USD	08.05.2036	BBB-	KZ	700	700	96,9	6,0	109	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	99,2	5,7	105	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	91,8	5,9	117	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	101,6	5,8	121	200 000
★ XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	104,0	6,0	123	200 000
★ XS2849506402	SQBN/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	106,3	6,5	178	200 000
★ XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB	UZ	400	400	107,4	6,5	182	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	4,9	102	200 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	99,2	5,0	94	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1000	1000	99,1	5,0	87	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98,3	4,7	34	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	252	99,8	6,1	209	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	80	99,7	13,2	934	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK Hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB+	KR	1000	1000	101,7	5,0	61	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	340	99,2	4,8	63	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1350	1350	98,3	4,6	-4	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1000	1000	98,4	5,4	72	200 000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1000	1000	95,9	5,3	67	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	STC Sukuk Co Ltd	USD	13.05.2029	A+	SA	1250	1250	96,2	5,4	76	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	100,7	5,4	66	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3000	3000	93,9	5,0	28	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2250	2250	94,4	5,2	48	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A+	SG	750	750	89,6	4,9	21	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2500	2500	92,0	7,1	238	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1650	1650	95,3	5,1	40	200 000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1758	1466	89,4	5,2	43	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	BBB-	AZ	1077	1077	92,2	5,0	54	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	NO	600	600	107,7	5,9	99	2 000
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1000	1000	81,3	5,5	61	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB+	KR	750	750	104,9	5,6	72	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	104,2	6,0	114	200 000
	US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1500	1500	96,4	7,2	229	200 000
	USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	568	100,7	5,9	110	100 000
	USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	100,0	6,0	110	200 000
	US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1500	1500	96,6	6,2	85	2 000
★	US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1500	1500	100,3	5,7	91	2 000
★	US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	98,4	5,3	60	2 000
★	US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1748	1748	101,1	5,5	82	200 000
★	XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1150	1150	90,1	5,8	105	200 000
★	XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	88,9	5,9	107	200 000
★	USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	D	BR	1000	1000	60,0	14,9	998	200 000
★	US71647NBK46	PETBRA/6.5/2033	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1250	1000	101,7	6,2	134	2 000
	USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	D	BR	1250	1250	58,3	50,0	4553	200 000
★	USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	102,5	6,4	131	200 000
★	US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	87,9	5,6	83	2 000
★	USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	500	482	102,5	7,9	211	250 000
★	US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1650	1650	98,0	6,5	158	200 000
★	US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB+	US	2500	2500	88,8	5,4	67	2 000
★	US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB	BR	1500	1500	102,5	5,7	81	2 000
★	US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1995	1995	108,8	6,0	120	2 000
★	USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	98,9	6,6	179	2 000
★	US83368TAW80	SOCGEN/3/2030	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1250	1250	92,2	5,6	86	200 000
★	USL6401PAM51	BEEF3.SA/8.875/2033	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1000	1000	101,9	8,5	361	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	100,0	6,6	203	2 000
★	US74736KAH41	QRVO/4.375/2029	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	95,7	5,9	121	2 000
★	USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB+	IN	500	500	99,8	7,2	337	200 000
★	USP1905CJX94	BRFSBZ/4.875/2030	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	93,8	7,0	224	200 000
★	XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	97,0	5,9	122	200 000
★	US845467AS85	EXE/5.375/2030	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1200	1200	99,8	5,4	71	2 000
★	US11021AE12	BRITEL/9.625/2030	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2800	2670	115,2	5,5	79	1 000
★	US37045VAY65	GM/5.4/2029	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1000	1000	100,2	5,3	64	2 000
	US69120VAZ40	OCINCC/6.65/2031	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	99,1	6,9	212	2 000
★	USQ6951UAA99	NSTAU/6.125/2033	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	100,5	6,0	118	2 000
★	USU67959AB91	OLN/6.625/2033	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB	US	600	600	97,7	7,1	222	2 000

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