



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

14 – 18 сентября 2026 года

Ледяной душ от ФРС

- **Пульс трат (Retail sales):** Объем розничных продаж в США в августе превзошел ожидания рынка, увеличившись на 1,2% в помесечном выражении после пересмотренного снижения на 0,5% в июле. В годовом исчислении рост общих розничных продаж ускорился до 6,0% против 5,0% в июле, а базовый показатель вырос с 5,5% до 6,7%. Ускорение годовых темпов роста наблюдалось в 11 из 15 категорий, при этом ключевыми драйверами стали продажи на АЗС, онлайн-торговля, потребительская электроника и общественное питание. Превышение прогнозов и широкое восстановление потребительской активности указывают на сохраняющуюся устойчивость американских домохозяйств.
- **Ход регулятора (FOMC):** По итогам сентябрьского заседания ФРС США повысила базовую ставку на 25 б.п. до 3,75–4,00%, объяснив решение сильной экономической активностью, устойчивым рынком труда и давлением геополитики на сырьевые цены. Обновленный точечный график регулятора оказался жестче ожиданий: 16 из 18 членов FOMC заложили в прогнозы еще как минимум одно повышение в 2026 году, а оценка долгосрочной нейтральной ставки выросла до 3,25%. На этом фоне рыночные аналитики скорректировали свой базовый сценарий и добавили еще одно повышение на 25 базисных пунктов на октябрьском заседании, сдвинув вверх ожидаемый пик (терминальную ставку) текущего цикла. В то же время прогноз по долгосрочному нейтральному уровню ставки сохранился в диапазоне 3,25–3,50%, так как для компенсации текущего ужесточения в ожидания было добавлено дополнительное снижение в марте 2028 года к уже предполагавшимся сокращениям в конце 2027 года.

Макроэкономика и монетарная политика США

Мамаева София, Аналитик Департамента Торговых Идей

Наше мнение

Сентябрьское решение ФРС США повысить базовую ставку до 3,75–4,00% и более жесткий, чем ожидалось, точечный график прогнозов с перспективой еще одного повышения до конца 2026 года четко указывают на приоритет регулятора в сдерживании инфляционного давления. Жесткая позиция обусловлена устойчивым потребительским спросом, ростом импортных цен и сохраняющейся геополитической напряженностью на Ближнем Востоке, удерживающей цены на нефть вблизи \$100 за баррель. Рост процентных ставок и ястребиные ожидания регулятора уже отразились на долгом рынке, подняв доходность 10-летних казначейских облигаций США до 5%, а 2-летних — выше 4,7%. Высокий уровень доходностей продолжит оказывать ощутимое давление на

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%	2,4%	2,5%
Уровень безработицы	6,4%	6,3%	6,3%
ВВП, кв/кв	0,6%	0,4%	-0,2%

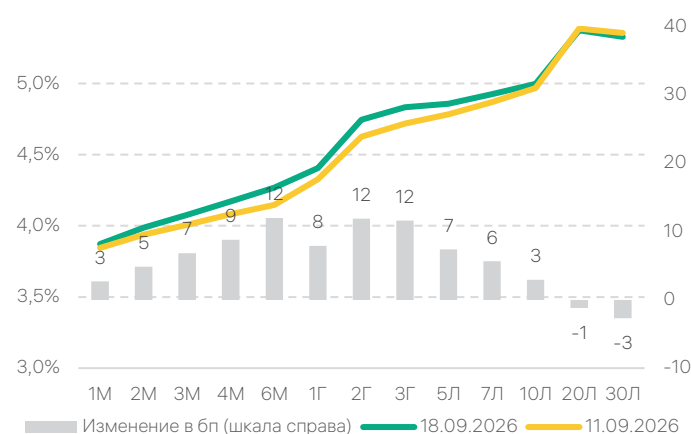
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	4,00%	+25 бп	-25 бп
SOFR	3,85%	+19 бп	-53 бп
10Y breakeven yield	2,33%	+3 бп	-5 бп
DXY ¹	100,22	0,57%	2,95%
US HY, OAS в бп	267 бп	-8 бп	5 бп
US IG, OAS в бп	75 бп	-6 бп	3 бп
Ставка ЕЦБ	2,65%	-	+50 бп

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 18.09.2026, бп	Спреды на 11.09.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	11	16	-5
2-10 лет	25	34	-9
5-10 лет	14	18	-4
10-30 лет	33	39	-6

Источник: Bloomberg

чувствительные к стоимости кредитования секторы экономики, в первую очередь на рынок недвижимости, где уже фиксируется снижение закладок новых домов и количества выданных разрешений на строительство.

В то же время прочный фундамент в виде ускорения роста розничных продаж и сильных результатов корпоративной отчетности за второй квартал выступает ключевым защитным буфером для фондового рынка. Это снижает вероятность резкого охлаждения американской экономики в краткосрочной перспективе, формируя условия, при которых рынки вынуждены адаптироваться к длительному периоду высоких процентных ставок при сохранении устойчивого внутреннего спроса.

Рынок облигаций

Камила Шагдарбек, Аналитик Департамента Торговых Идей

Наше мнение

Минувшая торговая неделя на рынке казначейских облигаций прошла под знаком смены курса ФРС и масштабной переоценки ожиданий. Ключевым драйвером стало заседание американского регулятора в среду: единогласное повышение ставки на 25 б.п. (первое с лета 2023 года) и «ястребиная» риторика о том, что текущие финансовые условия еще не являются ограничительными, заставили рынки закладывать более длительный период жесткой политики. Денежные рынки учли в ценах дополнительные повышения ставки, а форвардные значения достигли новых максимумов. По итогам недели кривая доходностей продемонстрировала заметное уплощение: 2-, 5- и 10-летние бумаги выросли на 12, 8 и 3 б.п. соответственно, тогда как 30-летние облигации снизились на 2 б.п.

Мы по-прежнему проявляем осторожность и не спешим наращивать дюрацию на коротком конце кривой. Хотя текущие уровни доходностей выглядят визуально привлекательно, исторический опыт предыдущих циклов повышения показывает, что краткосрочные ставки склонны к чрезмерному росту, поэтому активно выкупать это движение сейчас преждевременно. Кроме того, 10-летние бумаги продолжают торговаться ниже своей модельной справедливой стоимости, что ограничивает потенциал для их существенного ралли. С учетом этих факторов мы сохраняем нейтральную позицию по дюрации и продолжаем держать стратегию «бабочка» 10s/20s/30s со ставкой на удешевление средней части кривой.

В сегменте корпоративного долга доминирующим фактором стал рост базовых процентных ставок, что привело к отрицательной полной доходности по всем ключевым классам. При этом на рынке наблюдается явный переток в защитные активы: бумаги инвестиционного уровня (US IG и EM IG) продемонстрировали устойчивость с локальным сужением кредитных спредов на 3 б.п. и 1 б.п.

соответственно. В то же время в высокодоходном сегменте (US HY и EM HY) спреды расширились на 2 б.п. и 6 б.п., отражая снижение аппетита к риску. Мы ожидаем, что в условиях сохранения высоких ставок качественные корпоративные облигации инвестиционного уровня продолжат пользоваться приоритетным спросом среди инвесторов.

Итоги недели на рынке госдолга США: смена курса ФРС и переоценка ставок

В понедельник доходности казначейских облигаций выросли к началу американской торговой сессии вслед за продолжающимся ростом ставок на коротком конце кривых в Европе и Великобритании. Доходность 10-летних облигаций ненадолго превысила отметку в 5%, однако затем пошла на спад после заявлений президента о том, что Россия и Украина договорились прекратить атаки на энергетическую инфраструктуру. По итогам дня доходности показали динамику от нулевой отметки до снижения на 3 базисных пункта, при этом долгосрочные бумаги пользовались наибольшим спросом, а американский долговой рынок в целом показал результаты лучше большинства рынков развитых стран.

Во вторник в первой половине дня доходности долгосрочных бумаг выросли на 3-4 базисных пункта в преддверии заседания Федеральной резервной системы, однако отступили от своих максимумов на фоне слабых региональных производственных данных. Индекс деловой активности в производственном секторе ФРБ Нью-Йорка снизился на 13 пунктов до 7,6, оказавшись значительно хуже ожиданий. Аукцион по размещению 20-летних облигаций прошел с премией в 2 базисных пункта, при этом доля конечных инвесторов снизилась до 83,1%, что стало самым низким показателем с февраля, заметно уступив результатам предыдущего аукциона и среднему значению за последние три размещения.

В среду доходности на коротком конце выросли на 6 базисных пунктов, а разница в доходностях между краткосрочными и долгосрочными бумагами сократилась на 8 базисных пунктов. Почти все это движение произошло во время пресс-конференции по итогам заседания ФРС. Регулятор единогласно повысил процентную ставку на 25 базисных пунктов, что стало первым повышением с лета 2023 года. В обновленных экономических прогнозах медианная оценка предполагала еще одно повышение в текущем году. Долгосрочная оценка процентной ставки была повышена до 3,25%, достигнув максимума за десятилетие. Председатель ФРС отметил, что принятое решение лишь отменяет часть ранее введенных мер стимулирования, и добавил, что текущие широкие финансовые условия нельзя назвать ограничительными для экономики.

В четверг доходности казначейских облигаций снизились на 4-6 базисных пунктов, при этом опережающую

динамику показал среднесрочный сектор. Это снижение произошло вопреки позитивным внутренним данным: количество первичных заявок на пособие по безработице упало до 196 тысяч, вплотную приблизившись к годовым минимумам, а число повторных заявок снизилось до 1,73 миллиона, что стало самым низким уровнем с начала года. Главным драйвером для американского долгового рынка стала реакция на действия Банка Англии. Британский регулятор ожидаемо сохранил базовую ставку без изменений, но преподнес сюрприз в части управления балансом. Банк Англии объявил о намерении удерживать до погашения долгосрочные облигации на сумму 120 млрд фунтов стерлингов для обеспечения выпуска банкнот, фактически исключив их из программы активных продаж на открытом рынке. Это решение сняло с рынка риски навеса предложения, что спровоцировало ралли в британских бумагах и падение их доходностей. Данная динамика синхронно, хотя и с меньшей амплитудой, отразилась на казначейских облигациях США.

В пятницу рынок казначейских облигаций стабилизировался, оценивая итоги насыщенной событиями недели. По результатам пяти торговых сессий кривая доходностей продемонстрировала заметное уплощение: ставки по краткосрочным бумагам выросли сильнее, чем по долгосрочным. По итогам недели доходность 2-летних казначейских облигаций прибавила около 12 бп, 5-летних — 8 бп, 10-летних — 3 бп, в то время как 30-летние облигации показали снижение на 2 бп.

Участники долгового рынка сфокусировались на пересмотре траектории монетарной политики США в свете последних заявлений руководства ФРС. Денежные рынки скорректировали свои ожидания, заложив в цены

дополнительные повышения процентной ставки на 33 базисных пункта до конца текущего года и в общей сложности почти на 80 базисных пунктов к третьему кварталу следующего года. Показатели форвардных ставок достигли новых пиковых значений, превысив максимумы предыдущего цикла повышения.

На фоне устойчивой экономики, сильных данных по занятости и сохраняющегося инфляционного давления инвесторы готовятся к более продолжительному периоду жестких финансовых условий. Переоценка перспектив привела к смещению целевых ориентиров участников рынка вверх: ожидания по доходности 2-летних бумаг на конец года сдвинулись к отметке 4,70%, а по 10-летним — к 5,05%. При этом участники рынка проявляют осторожность в наращивании позиций на ближнем конце кривой, ожидая, что период высоких ставок продлится дольше, чем предполагалось ранее.

В сегменте корпоративного долга США высокодоходные облигации (US HY) завершили неделю расширением спреда на 2 бп нед/нед, что сопровождалось снижением доходности на 0,28%. Сегмент инвестиционного уровня (US IG), напротив, продемонстрировал сужение спреда на 3 бп, при снижении итоговой доходности на 0,03% нед/нед.

Сопоставимая тенденция зафиксирована на развивающихся рынках (EM). Высокодоходный сегмент (EM HY) показал расширение спреда на 6 бп нед/нед при снижении доходности на 0,36%. В сегменте инвестиционного уровня (EM IG) спред сузился на 1 бп, а итоговая доходность снизилась на 0,05% нед/нед.

Таблица 1. Календарь экономических данных

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Источник: Bloomberg

US HY & US IG
изменения в спредах и доходностях

Category	Value	Change
US HY OAS	2	-0,28%
US IG OAS	-3	-0,03%

EM HY & EM IG
изменения в спредах и доходностях

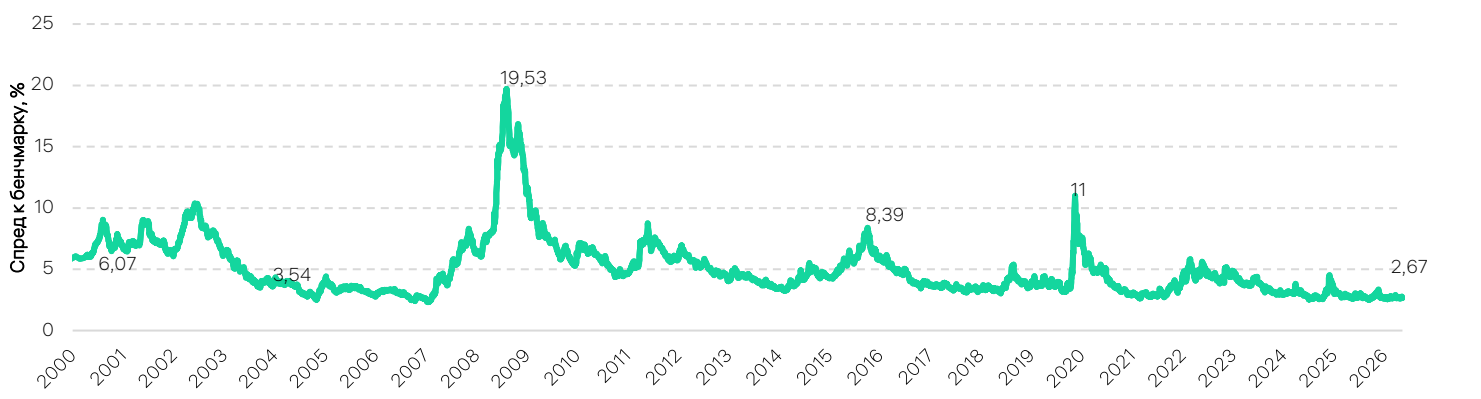
Category	Value	Change
EM HY OAS	6	-0,36%
EM IG OAS	-1	-0,05%

Средн. к бенчмарку, %

Год	Средн. к бенчмарку, %
2001	1,63
2005	0,90
2009	6,09
2016	2,01
2020	3,73
2026	0,75

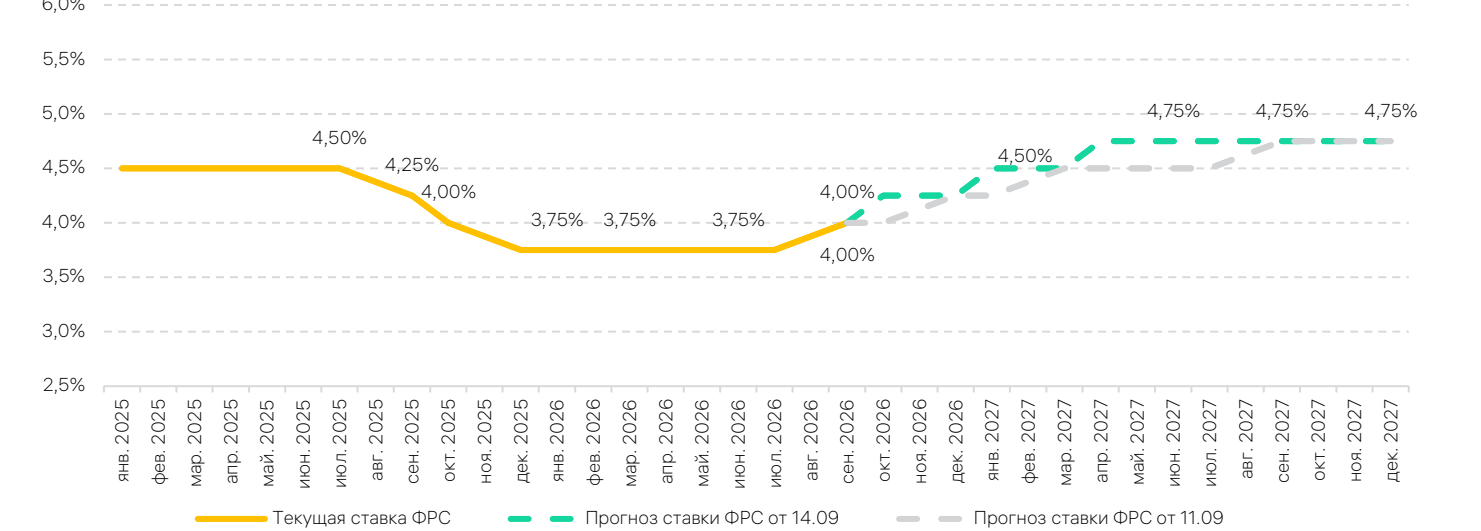
Источник: Bloomberg

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 18.09.2026	УТМ на 11.09.2026	Изменение доходности, бп
1М	3,87%	3,85%	2
3М	4,08%	4,01%	7
6М	4,27%	4,15%	12
1Г	4,41%	4,33%	8
2Г	4,75%	4,63%	12
3Г	4,83%	4,72%	11
5Л	4,86%	4,78%	8
10Л	5,00%	4,97%	3
30Л	5,33%	5,35%	-2

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	99,8	12,4	954	100 000
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	98,0	3,4	8	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1350	1350	98,2	5,4	48	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	81,7	4,2	79	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1500	1500	94,7	5,5	54	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1150	1150	98,6	5,7	65	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	104,1	6,1	80	200 000
XS3212533262	KAZAKS/4.412/2030	Kazakhstan Government International Bond	USD	28.10.2030	BBB	KZ	1500	1500	97,3	5,2	30	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	91,9	5,6	75	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	NR	KZ	500	500	99,6	5,8	194	200 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	100,2	5,1	81	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	99,3	5,5	65	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	89,4	5,6	72	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1000	250	99,9	5,0	69	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1250	750	99,7	5,5	62	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	88,2	5,7	76	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1250	1000	89,4	6,7	134	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1500	1250	95,1	6,8	145	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB	KZ	400	400	102,1	7,0	219	200 000
XS3011744623	JSCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	100,0	6,3	141	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	900	900	99,6	5,7	90	200 000
XS3353982385	KTZKZ/5.25/2036	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2036	BBB-	KZ	500	500	94,2	6,1	106	200 000
XS3353982112	KTZKZ/4.875/2031	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2031	BBB-	KZ	500	500	96,3	5,8	96	200 000
XS3310367738	JSCKSP/5.9/2031	Kaspi.KZ JSC	USD	28.04.2031	BBB-	KZ	600	600	98,2	6,4	151	200 000
XS3366268384	KZTGKZ/5.625/2036	QazaqGaz NC JSC	USD	08.05.2036	BBB-	KZ	700	700	96,3	6,1	114	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	98,8	5,9	111	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	91,5	6,0	119	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	101,4	6,0	121	200 000
★ XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	103,6	6,1	125	200 000
★ XS2849506402	SQBN/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	106,1	6,6	174	200 000
★ XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB	UZ	400	400	107,0	6,7	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	99,8	4,9	107	200 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	99,2	5,1	88	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1000	1000	99,2	4,8	62	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98,3	4,8	34	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	252	99,6	6,2	225	250 000
USP3R26HAA81	CYDSA/6.25/2027	Cydsa SAB de CV	USD	04.10.2027	BB	MX	450	80	99,6	26,1	2219	200 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK Hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB+	KR	1000	1000	101,5	5,2	62	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	340	99,1	4,9	69	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1350	1350	97,9	4,8	8	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1000	1000	98,1	5,5	72	200 000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1000	1000	95,6	5,5	67	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	STC Sukuk Co Ltd	USD	13.05.2029	A+	SA	1250	1250	95,9	5,6	77	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	100,5	5,5	61	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3000	3000	93,5	5,2	31	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2250	2250	94,3	5,3	44	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A+	SG	750	750	89,5	5,0	18	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2500	2500	92,0	7,1	230	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1650	1650	95,0	5,2	37	200 000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1758	1466	89,0	5,3	46	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	BBB-	AZ	1077	1077	91,9	5,1	53	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	NO	600	600	107,5	5,9	96	2 000
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1000	1000	80,9	5,6	66	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB+	KR	750	750	104,8	5,6	69	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	104,0	6,0	112	200 000
	US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1500	1500	95,6	7,3	239	200 000
	USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	568	101,2	5,9	87	100 000
	USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	99,8	6,0	109	200 000
	US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1500	1500	96,4	6,2	88	2 000
★	US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1500	1500	100,1	5,7	87	2 000
★	US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	98,2	5,3	56	2 000
★	US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1748	1748	101,0	5,5	71	200 000
★	XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1150	1150	89,9	5,9	104	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	102	200 000
★	USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	D	BR	1000	1000	60,4	14,8	985	200 000
★	US71647NBK46	PETBRA/6.5/2033	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1250	1000	101,4	6,2	132	2 000
	USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	D	BR	1250	1250	57,5	52,2	4770	200 000
★	USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	102,4	6,5	128	200 000
★	US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	87,8	5,7	80	2 000
★	USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	500	482	102,5	7,9	213	250 000
★	US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1650	1650	97,8	6,5	157	200 000
★	US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB+	US	2500	2500	88,6	5,5	64	2 000
★	US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB	BR	1500	1500	102,1	5,7	83	2 000
★	US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1995	1995	108,5	6,0	117	2 000
★	USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	98,3	6,7	184	2 000
★	US83368TAW80	SOCGEN/3/2030	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1250	1250	92,1	5,6	81	200 000
★	USL6401PAM51	BEEF3.SA/8.875/2033	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1000	1000	101,7	8,6	360	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	99,6	6,7	190	2 000
★	US74736KAH41	QRVO/4.375/2029	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	95,3	6,1	124	2 000
★	USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB+	IN	500	500	99,8	8,3	440	200 000
★	USP1905CJX94	BRFSBZ/4.875/2030	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	93,6	7,0	220	200 000
★	XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	96,4	6,2	139	200 000
★	US845467AS85	EXE/5.375/2030	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1200	1200	99,6	5,5	65	2 000
★	US11021AE12	BRITEL/9.625/2030	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2800	2670	114,8	5,6	78	1 000
★	US37045VAY65	GM/5.4/2029	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1000	1000	99,9	5,4	59	2 000
	US69120VAZ40	OCINCC/6.65/2031	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	98,9	6,9	208	2 000
★	USQ6951UAA99	NSTAU/6.125/2033	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	100,4	6,0	114	2 000
★	USU67959AB91	OLN/6.625/2033	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB	US	600	600	97,6	7,1	218	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	97,3	5,8	96	2 000
USV7780TAE39	RCL/5.5/2028	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB	US	1500	1500	100,3	5,3	74	2 000
US80007RAE53	SANLTD/5.4/2028	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB	MO	1893	1893	99,9	5,5	73	200 000
US26884LAZ22	EQT/6.375/2029	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	49	101,7	5,7	63	2 000
USP47465AB82	GCCAMM/3.614/2032	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	US	500	500	89,6	5,8	95	200 000
USP7S81YBJ38	ORBIA/6.8/2030	Orbia Advance Corp SAB de CV	USD	13.05.2030	BB+	MX	650	650	100,3	6,7	186	200 000
USU33791AC52	IT/3.75/2030	Gartner Inc	USD	01.10.2030	BBB-	US	800	800	91,4	6,2	134	2 000
US05526DCC74	BATSLN/5.625/2035	BAT Capital Corp	USD	15.08.2035	BBB+	GB	1000	1000	99,0	5,8	80	2 000
USP62138AB13	LTMCI/7.875/2030	Latam Airlines Group SA	USD	15.04.2030	BB+	CL	1400	1400	100,8	7,6	268	2 000
US595112CH45	MU/6.05/2035	Micron Technology Inc	USD	01.11.2035	BBB+	US	1250	221	102,2	5,7	76	2 000
US02344AAA60	AMCR/2.69/2031	Amcor Flexibles North America Inc	USD	25.05.2031	BBB	US	800	800	88,5	5,5	65	2 000
US84265VAA35	SCCO/7.5/2035	Southern Copper Corp	USD	27.07.2035	BBB+	MX	1000	1000	111,0	5,9	92	100 000
USG0446NAZ71	AALLN/5.75/2034	Anglo American Capital PLC	USD	05.04.2034	BBB	ZA	1000	1000	99,6	5,8	87	200 000
USC3535CAS73	FMCN/7.25/2034	First Quantum Minerals Ltd	USD	15.02.2034	B	ZM	1000	1000	101,1	7,1	210	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