



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

28 сентября – 2 октября 2026 года

Баланс роста и затишья

- **Методология умеренности (PCE):** В августе базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (Core PCE) в США продемонстрировал замедление. В годовом выражении показатель составил 3,0%, что оказалось заметно ниже ожиданий аналитиков в 3,3% и совпало с предыдущим значением, а в месячном исчислении этот же индекс вырос с 0,1% на 0,2%. Общий ценовой индекс расходов на личное потребление (PCE) в годовом исчислении остался на уровне 3,4%, а в месячном вырос с 0,1% до 0,3%, что также оказалось ниже ожиданий рынка. Главной причиной замедления стали внедренные методологические изменения в расчетах, которые затронули такие компоненты, как услуги по управлению портфелем, компьютерные аксессуары, программное обеспечение и юридические услуги.
- **Запас прочности (GDP):** Во втором квартале рост реального ВВП США превысил первоначальные оценки и был пересмотрен с 1,5% до 2,2% в квартальном выражении. Положительный пересмотр был обусловлен заметным подъемом потребительских расходов до 3,8% и коммерческих инвестиций до 4,6%. Высокая потребительская активность объясняется увеличенными налоговыми возвратами, сформировавшими дополнительный приток средств населения, а инвестиционный рост поддерживался активными вложениями бизнеса в центры обработки данных и пополнением товарных запасов.
- **Ценовое трение заводов (ISM Manufacturing PMI):** В сентябре промышленный индекс деловой активности США от ISM (ISM Manufacturing PMI) незначительно снизился с 54,6% до 54,5%, оказавшись чуть ниже прогноза в 54,8%, но продолжил находиться в зоне роста девятый месяц подряд. Главным драйвером устойчивости сектора стало ускорение притока новых заказов и расширение найма персонала, что компенсировало небольшое замедление темпов производства. В то же время бизнес столкнулся с удорожанием сырья и комплектующих из-за пошлин, ценовой волатильности и конфликта вокруг Ирана.
- **Пауза на рынке труда (Nonfarm Payrolls):** В сентябре прирост числа занятых в несельскохозяйственном секторе (Nonfarm Payrolls) в США замедлился с 133 тыс. в августе до 29 тыс., оказавшись ниже прогноза аналитиков в 89 тыс. При этом уровень безработицы остался практически без изменений на отметке 4,2%, продолжая удерживаться в узком коридоре от 4,1% до 4,3% с марта. Слабая динамика найма затронула практически все основные отрасли экономики, а доля участия населения в рабочей силе сохранилась на уровне 61,8%. Причиной такой тенденции стало охлаждение спроса на кадры и сдержанность работодателей в расширении штата.

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	3,0%	3,3%	3,0%
PMI (промышленность) (ISM)	54,5	54,8	54,6
PMI (услуги) (ISM)	55,4	54,1	54,1
Уровень безработицы	4,2%	4,1%	4,1%
ВВП, кв/кв	2,2%	1,5%	2,1%

Источник: Bloomberg

Макроданные Еврозоны

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

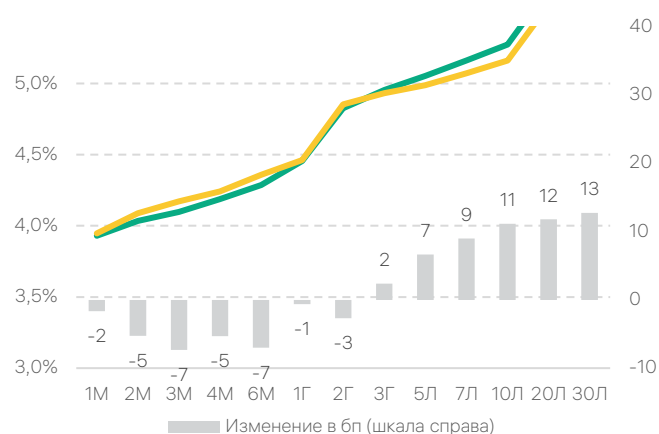
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	4,00%	+25 бп	-25 бп
SOFR	3,87%	+21 бп	-33 бп
10Y breakeven yield	2,36%	+2 бп	+2 бп
DXУ ¹	101,93	2,35%	4,18%
US HY, OAS в бп	306 бп	42 бп	37 бп
US IG, OAS в бп	82 бп	2 бп	9 бп
Ставка ЕЦБ	2,65%	-	+50 бп

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 02.10.2026, бп	Спреды на 25.09.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	23	13	10
2-10 лет	45	31	14
5-10 лет	22	17	5
10-30 лет	35	33	2

Источник: Bloomberg

Макроэкономика и монетарная политика США

Мамаева София, Аналитик Департамента Торговых Идей

Наше мнение

Свежий массив макроэкономической статистики дает рынку общий сигнал о плавном замедлении экономической активности в США без признаков рецессии. Рост реального ВВП во втором квартале с пересмотром до 2,2% и сохранение промышленного индекса деловой активности выше пороговой отметки на уровне 54,5% указывают на устойчивость деловой среды. При этом сокращение притока новых рабочих мест по данным NFP до 29 тыс. свидетельствует об ослаблении напряженности на рынке труда. Замедление годового базового ценового индекса расходов на личное потребление до 3,0% подтверждает снижение ценового давления, чему также в значительной мере способствовал пересмотр методики расчета показателей за прошлые периоды. Подобное ослабление найма в сочетании с замедлением инфляции уменьшило ожидания рынка относительно дальнейшего повышения ключевой ставки ФРС США и укрепляет вероятность паузы в цикле ужесточения монетарной политики.

Рынок облигаций

Камила Шагдарбек, Аналитик Департамента Торговых Идей
Ильяс Шарипов, Аналитик Департамента Торговых Идей

Наше мнение

Минувшая торговая неделя на рынке казначейских облигаций США прошла под знаком расхождения динамики короткого и длинного участков кривой. Более мягкие данные по инфляции и рынку труда, а также осторожные комментарии представителей ФРС снизили вероятность повышения ставки уже в октябре и оказали поддержку коротким бумагам. В то же время средний и длинный участки продолжили испытывать давление на фоне устойчивой экономической активности и сохраняющихся рисков дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики. По итогам недели доходности 2-летних Treasuries снизились на 2 бп, тогда как доходности 5-, 10- и 30-летних бумаг выросли на 6, 11 и 13 бп соответственно. В результате кривая заметно стала круче: спред между доходностями 2-летних и 10-летних расширился на 14 бп до 45 бп, а между 2-летними и 5-летними — на 10 бп до 23 бп.

Мы пока сохраняем осторожный взгляд на рынок казначейских облигаций США и не считаем текущие уровни достаточным основанием для активного увеличения позиций в длинных облигациях. После сильного роста доходностей в сентябре казначейские бумаги стали выглядеть значительно привлекательнее: доходность 10-летних облигаций за месяц выросла на 53 бп, причем большая часть движения была связана с пересмотром ожиданий по дальнейшей политике ФРС.

Однако потенциал для быстрого снижения доходностей пока ограничен устойчивостью экономики и сохраняющимся риском дальнейшего ужесточения политики. Дополнительным фактором давления остается позиционирование инвесторов: значительный объем длинных позиций может привести к новой волне продаж в случае дальнейшего роста ставок.

Итоги недели на рынке госдолга США: мягкая статистика против устойчивой экономики

В понедельник доходность казначейских облигаций США выросла на 6-7 базисных пунктов по всей кривой. В этот день рынок казначейских облигаций оставался под влиянием сильной сентябрьской распродажи и пересмотра ожиданий относительно дальнейшей политики ФРС. Инвесторы продолжали адаптироваться к сценарию более высоких ставок на более длительный период, при этом основное давление сохранялось на среднем и длинном участках кривой. Дополнительным источником неопределенности оставалась ситуация на Ближнем Востоке: США отклонили очередное предложение о прекращении огня с Ираном, а сообщения о возможном увеличении американского военного присутствия поддерживали геополитическую премию. В то же время восстановление нефтяного экспорта региона к уровням, близким к доконфликтным, ограничивало инфляционные опасения.

Во вторник рынок получил более мягкий сигнал от Федеральной резервной системы, вследствие чего доходность на длинном конце кривой выросла на 3 базисных пункта, тогда как краткосрочные бумаги показали снижение доходности. Президент ФРБ Нью-Йорка Джон Уильямс заявил, что регулятору нет необходимости торопиться с очередным повышением ставки, фактически допустив сохранение текущего уровня до декабря. Одновременно данные JOLTS указали на некоторое охлаждение рынка труда: доля открытых вакансий в августе снизилась до 4,3% с 4,4% месяцем ранее. Потребительское доверие также заметно ухудшилось. На этом фоне ожидания повышения ставки на октябрьском заседании стали снижаться, что поддержало короткий конец кривой, тогда как доходности более длинных бумаг продолжили двигаться вверх.

В среду наклон кривой доходности увеличился на 5 базисных пунктов. В этот день ключевым событием стала публикация данных по расходам на личное потребление. Базовый индекс PCE вырос на 0,25% м/м против консенсуса в 0,3%, а после пересмотра его годовой темп составил 3,0% против ожидаемых 3,3%. Трехмесячный темп базовой инфляции при этом замедлился до 2,0%. Данные снизили необходимость немедленного повышения ставки ФРС, однако одновременно пересмотр нормы сбережений домохозяйств за II квартал с 2,8% до 4,4% показал, что положение американского потребителя остается устойчивее, чем предполагалось ранее. В

результате короткие доходности получили поддержку от более мягкой инфляции, тогда как средний и длинный участки продолжили рост на фоне сохраняющихся сильных фундаментальных показателей экономики.

В четверг кривая доходности продолжила становиться более крутой синхронно с динамикой европейских государственных облигаций. Резкая распродажа французских и итальянских государственных облигаций привела к притоку средств в государственные облигации Германии и казначейские облигации США, что позволило американским бумагам частично восстановиться. Дополнительную поддержку оказала операция Казначейства США по обратному выкупу облигаций на максимальные 6 млрд долларов, при этом объем предложений со стороны участников стал рекордным. Тем не менее движение выглядело преимущественно техническим и не смогло изменить общую тенденцию недели к росту доходностей дальнего конца.

В пятницу главным драйвером стал сентябрьский отчет по занятости. Число рабочих мест вне сельского хозяйства выросло всего на 29 тыс. против ожиданий 90 тыс., а показатели предыдущих двух месяцев были пересмотрены вниз суммарно на 60 тыс. Безработица увеличилась с 4,1% до 4,2%, хотя без округления рост составил лишь 3 бп. Одновременно средняя почасовая заработная плата замедлилась до 3,0% г/г — минимального уровня текущего цикла. Первоначально слабая статистика вызвала рост Treasuries, однако

движение оказалось непродолжительным: 10-летняя доходность вновь пошла вверх даже на фоне снижения цен на нефть. К концу недели рынок оценивал вероятность повышения ставки в октябре примерно в 20%, тогда как к декабрю в котировки было заложено около 25 бп ужесточения.

По итогам недели кривая казначейских облигаций заметно стала круче. Доходности 1-, 3- и 6-месячных бумаг снизились на 2, 7 и 7 бп соответственно, доходность 2-летних — на 2 бп. Начиная с 3-летнего участка движение сменилось на рост: доходности 3-, 5-, 10- и 30-летних облигаций увеличились на 3, 6, 11 и 13 бп соответственно. Такая динамика отражает ослабление ожиданий немедленного повышения ставки при сохранении премии за более продолжительный период высокой ставки на дальнем участке кривой.

В сегменте корпоративного долга США высокодоходные облигации завершили неделю расширением спреда на 12 бп нед/нед, при снижении итоговой доходности на 0,65%. В сегменте инвестиционного уровня спред расширился на 2 бп, а итоговая доходность снизилась на 0,60% нед/нед.

Схожая динамика наблюдалась на развивающихся рынках. В сегменте EM HY спред расширился на 29 бп нед/нед, при снижении итоговой доходности на 1,64%. В сегменте EM IG спред увеличился на 7 бп, а итоговая доходность снизилась на 0,96% нед/нед.

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

Дата выхода	Страна	Данные	За период	Консенсус	Предыдущее значение
5 окт	США	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг	Сентябрь	58,7	56,5
5 окт	США	Композитный индекс деловой активности (PMI) от S&P Global	Сентябрь	58,4	56
5 окт	США	Индекс менеджеров по снабжению для непроизводственной сферы США от ISM	Сентябрь	55,1	55,4
6 окт	Германия	Объём производственных заказов в Германии (м/м)	Август	-1,00%	2,50%
6 окт	Великобритания	Индекс деловой активности в строительном секторе	Сентябрь	45	44,3
6 окт	США	Сальдо торгового баланса	Август	-95,20B	-88,60B
6 окт	Канада	Сальдо торгового баланса	Август	1,30B	0,77B
6 окт	Канада	Индекс деловой активности (PMI) Ivey	Сентябрь	65,2	64,3
7 окт	Австралия	Разрешения на строительство (м/м)	Август	-6,10%	-3,60%
7 окт	Великобритания	Индекс цен на жильё от Halifax (м/м)	Сентябрь	0,20%	-0,20%
7 окт	Германия	Объём промышленного производства Германии (м/м)	Август	1,40%	-1,10%
8 окт	Великобритания	Баланс цен на жильё от RICS	Сентябрь	-30%	-28%
8 окт	Япония	Счет текущих операций платежного баланса (с учетом сезонных колебаний)	Август	2,10T	252,31T
8 окт	Германия	Сальдо торгового баланса Германии	Август	18,9B	21,3B
8 окт	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	-	200K	197K
9 окт	Япония	Индекс расходов домохозяйств (г/г)	Август	-3,50%	-3,60%
9 окт	Швейцария	Индекс потребительского доверия в Швейцарии от SECO	Сентябрь	-32	-33
9 окт	Канада	Уровень безработицы	Сентябрь	6,50%	6,40%
9 окт	Канада	Изменение занятости	Сентябрь	9,0K	-41,7K
9 окт	США	Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета	Октябрь	47,6	48,1

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	102,3	-1,98%	6,92%	42,87%	68,04%
WTI, \$/ барр.	92,9	-1,84%	2,04%	35,42%	61,74%
Золото, \$/унц.	4 141,2	-3,35%	-5,49%	2,74%	-4,13%
Серебро, \$/ унц.	60,4	-6,12%	-7,58%	2,06%	-15,77%
Медь, \$/ т	14 258,5	-2,49%	0,30%	7,22%	14,78%
Уголь, \$/т	149,0	2,13%	1,60%	14,93%	38,56%
Сталь, \$/т	1 275,0	3,07%	4,25%	10,01%	36,36%
Железная руда, \$/т	89,6	-1,53%	-4,93%	-2,56%	-13,81%

Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов

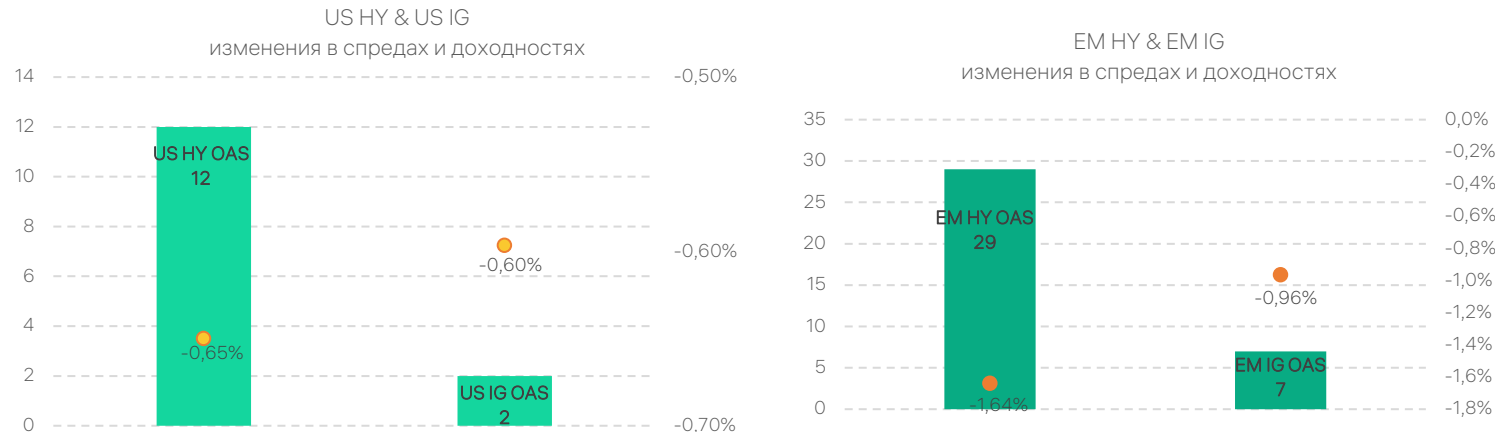
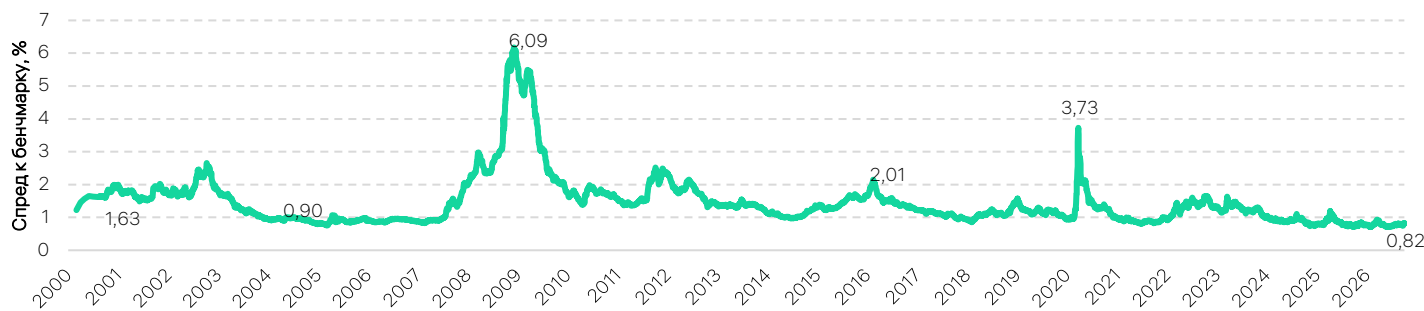


Рисунок 2. Динамика спреда по высококачественным корпоративным облигациям США (%)



Источник: Bloomberg

Рисунок 3. Динамика спреда по высокодоходным корпоративным облигациям США (%)

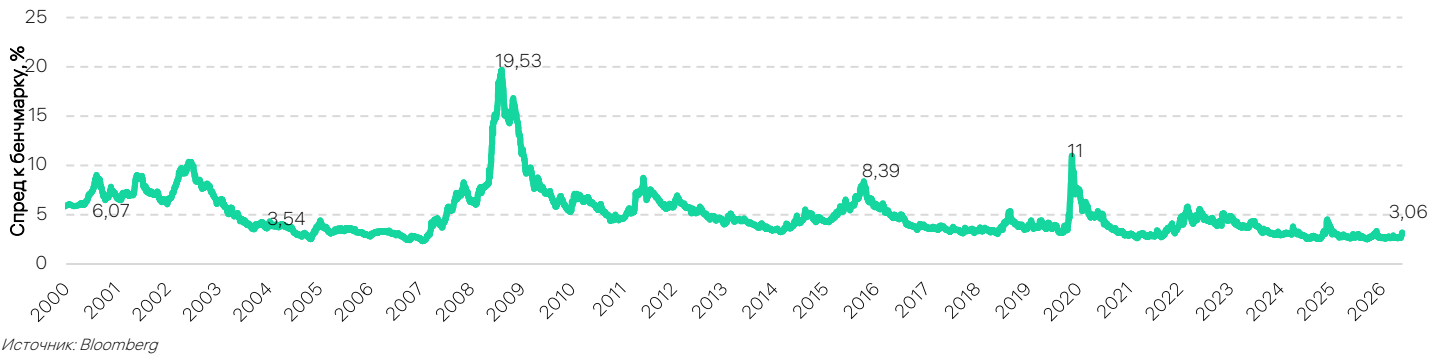


Рисунок 4. Ожидаемая траектория повышения ставки ФРС, заложенная рынком фьючерсов

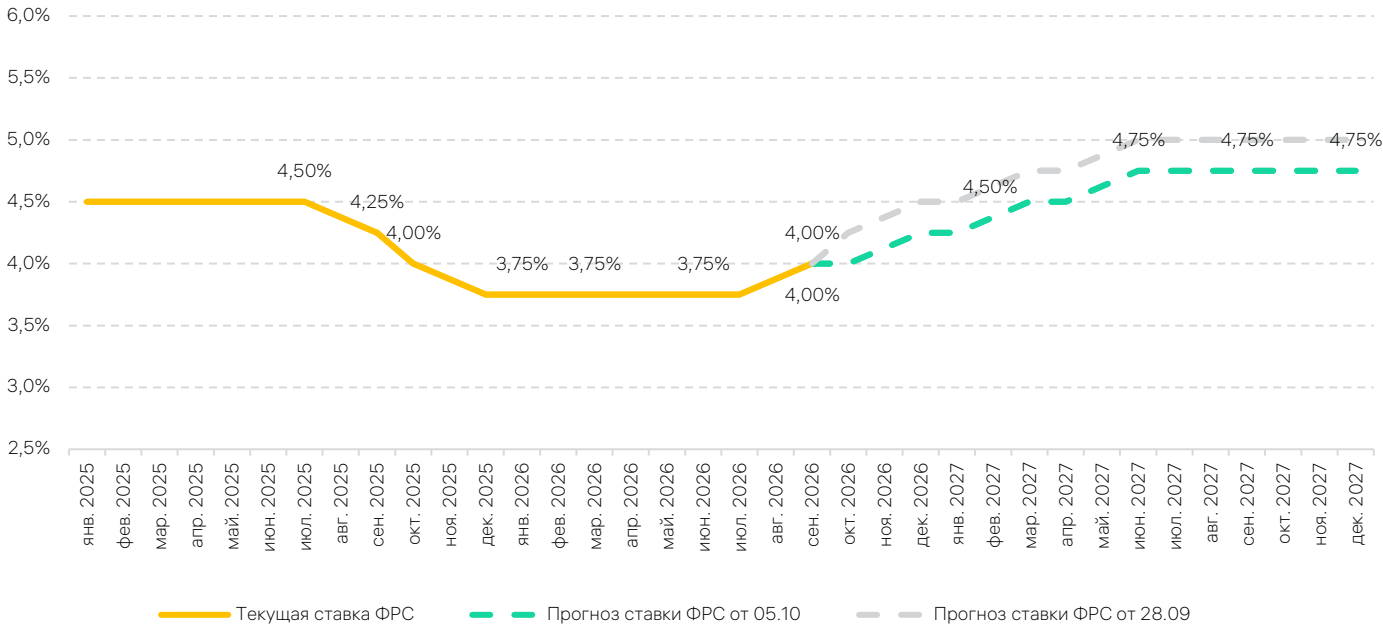


Таблица 3. Доходность UST за прошлую неделю

Срок до погашения	УТМ на 02.10.2026	УТМ на 25.09.2026	Изменение доходности, бп
1М	3,93%	3,95%	-2
3М	4,10%	4,17%	-7
6М	4,29%	4,36%	-7
1Г	4,46%	4,46%	0
2Г	4,83%	4,85%	-2
3Г	4,96%	4,93%	3
5Л	5,05%	4,99%	6
10Л	5,27%	5,16%	11
30Л	5,62%	5,49%	13

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 (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
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	97,6	3,6	56	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1350	1350	96,1	5,8	74	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	80,2	4,5	117	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1500	1500	91,7	6,0	77	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1150	1150	94,6	6,2	91	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1000	1000	83,1	6,5	89	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1500	1500	99,0	6,6	97	200 000
XS3212533262	KAZAKS/4.412/2030	Kazakhstan Government International Bond	USD	28.10.2030	BBB	KZ	1500	1500	96,0	5,5	55	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	90,4	6,1	111	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	NR	KZ	500	500	99,7	7,6	382	200 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	100,1	5,4	109	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	97,9	6,0	107	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	87,4	6,1	114	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1000	250	99,5	5,7	140	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1250	750	97,7	6,1	117	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	85,7	6,2	110	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1250	1000	84,4	7,2	156	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1500	1250	89,5	7,3	169	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB	KZ	400	400	100,2	7,7	275	200 000
XS3011744623	JSCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	98,2	6,8	190	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	900	900	98,3	6,2	122	200 000
XS3353982385	KTZKZ/5.25/2036	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2036	BBB-	KZ	500	500	91,3	6,5	124	200 000
XS3353982112	KTZKZ/4.875/2031	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2031	BBB-	KZ	500	500	94,4	6,3	131	200 000
XS3310367738	JSCKSP/5.9/2031	Kaspi.KZ JSC	USD	28.04.2031	BBB-	KZ	600	600	96,2	6,9	189	200 000
XS3366268384	KZTGKZ/5.625/2036	QazaqGaz NC JSC	USD	08.05.2036	BBB-	KZ	700	700	93,1	6,6	137	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	97,7	6,4	161	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	90,0	6,5	151	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	100,3	6,5	172	200 000
XS291115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	101,3	6,6	161	200 000
XS2849506402	SQBN/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	104,7	7,1	216	200 000
XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB	UZ	400	400	105,2	7,3	235	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	99,9	5,2	131	200 000
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	99,3	5,1	93	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1000	1000	99,3	4,9	73	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98,3	4,8	39	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	172	99,7	6,2	197	250 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK Hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB+	KR	1000	1000	101,4	5,2	67	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	340	98,7	5,1	108	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1350	1350	97,8	4,9	17	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1000	1000	97,7	5,7	94	200 000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1000	1000	95,3	5,6	76	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	STC Sukuk Co Ltd	USD	13.05.2029	A+	SA	1250	1250	95,4	5,8	96	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	99,8	5,7	75	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3000	3000	92,5	5,5	55	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2250	2250	93,8	5,5	51	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A+	SG	750	750	88,8	5,3	30	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2500	2500	90,0	7,8	284	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1650	1650	93,6	5,7	68	200 000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1758	1466	87,9	5,6	65	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	BBB-	AZ	1077	1077	89,9	5,5	91	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	NO	600	600	106,3	6,1	101	2 000
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1000	1000	79,2	5,9	85	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB+	KR	750	750	103,1	5,9	79	200 000
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1000	1000	102,3	6,3	125	200 000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1500	1500	93,7	7,7	256	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
USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	568	100,2	6,0	104	100 000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	98,0	6,3	117	200 000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1500	1500	93,0	6,5	93	2 000
US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1500	1500	99,1	6,0	101	2 000
US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	97,9	5,5	64	2 000
US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1748	1748	100,4	5,8	102	200 000
XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1150	1150	89,0	6,1	113	200 000
XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	87,9	6,1	108	200 000
USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	D	BR	1000	1000	60,6	14,8	966	200 000
US71647NBK46	PETBRA/6.5/2033	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1250	1000	100,5	6,4	129	2 000
USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	D	BR	1250	1250	50,8	67,0	6243	200 000
USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	101,8	6,7	163	200 000
US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	86,8	5,9	88	2 000
USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	500	482	102,3	8,0	324	250 000
US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1650	1650	95,6	6,9	174	200 000
US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB+	US	2500	2500	88,0	5,7	71	2 000
US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB	BR	1500	1500	100,0	6,1	101	2 000
US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1995	1995	106,9	6,4	136	2 000
USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	96,4	7,2	210	2 000
US83368TAW80	SOCGEN/3/2030	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1250	1250	91,2	6,0	104	200 000
USL6401PAM51	BEEF3.SA/8.875/2033	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1000	1000	96,6	9,5	441	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	98,8	7,0	203	2 000
US74736KAH41	QRVO/4.375/2029	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	848	94,6	6,4	143	2 000
USY44680RV38	JSTLIN/3.95/2027	JSW Steel Ltd	USD	05.04.2027	BB+	IN	500	500	99,8	71,0	6710	200 000
USP1905CJX94	BRFSBZ/4.875/2030	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	92,1	7,6	270	200 000
XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	95,4	6,7	189	200 000
US845467AS85	EXE/5.375/2030	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1200	1200	98,7	5,8	87	2 000
US11021AE12	BRITEL/9.625/2030	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2800	2670	113,8	5,9	87	1 000
US37045VAY65	GM/5.4/2029	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1000	1000	99,4	5,6	68	2 000
US69120VAZ40	OCINCC/6.65/2031	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	97,4	7,3	234	2 000
USQ6951UAA99	NSTAU/6.125/2033	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	99,0	6,3	121	2 000
USU67959AB91	OLN/6.625/2033	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB	US	600	600	95,7	7,5	237	2 000
USU9094LAD02	UAL/4.625/2029	United Airlines Inc	USD	15.04.2029	BBB-	US	2000	2000	96,4	6,2	133	2 000
USV7780TAE39	RCL/5.5/2028	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB	US	1500	1500	100,2	5,4	88	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
US80007RAE53	SANLTD/5.4/2028	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB	MO	1893	1893	99,4	5,7	98	200 000
US26884LAZ22	EQT/6.375/2029	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	49	101,2	5,8	88	2 000
USP47465AB82	GCCAMM/3.614/2032	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	US	500	500	87,4	6,3	128	200 000
USP7S81YBJ38	ORBIA/6.8/2030	Orbia Advance Corp SAB de CV	USD	13.05.2030	BB+	MX	650	650	98,2	7,4	243	200 000
USU33791AC52	IT/3.75/2030	Gartner Inc	USD	01.10.2030	BBB-	US	800	800	90,7	6,4	145	2 000
US05526DCC74	BATSLN/5.625/2035	BAT Capital Corp	USD	15.08.2035	BBB+	GB	1000	1000	96,9	6,1	87	2 000
USP62138AB13	LTMCI/7.875/2030	Latam Airlines Group SA	USD	15.04.2030	BB+	CL	1400	1400	100,1	7,8	302	2 000
US595112CH45	MU/6.05/2035	Micron Technology Inc	USD	01.11.2035	BBB+	US	1250	221	100,5	6,0	76	2 000
US02344AAA60	AMCR/2.69/2031	Amcor Flexibles North America Inc	USD	25.05.2031	BBB	US	800	800	87,7	5,7	73	2 000
US84265VAA35	SCCO/7.5/2035	Southern Copper Corp	USD	27.07.2035	BBB+	MX	1000	1000	108,5	6,2	102	100 000
USG0446NAZ71	AALLN/5.75/2034	Anglo American Capital PLC	USD	05.04.2034	BBB	ZA	1000	1000	97,8	6,1	97	200 000
USC3535CAS73	FMCN/7.25/2034	First Quantum Minerals Ltd	USD	15.02.2034	B	ZM	1000	1000	98,2	7,6	241	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.

Ильяс Шарипов: 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