



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

12 – 16 октября 2026 года

Инфляционный навес

- Бензиновый фактор (CPI):** В сентябре 2026 года индекс потребительских цен (Headline CPI) вырос на 0,6% м/м против 0,4% в августе, а в годовом выражении показатель увеличился с 3,4% до 3,7%. Базовый показатель (Core CPI) сохранился на уровне августовских темпов 0,3% м/м и ускорился в годовом выражении с 2,4% до 2,6%. Главным драйвером инфляционного всплеска стал энергетический сектор, подскочивший на 5,2% м/м (после роста на 2,1% в августе) на фоне взлета цен на бензин на 9,1% м/м, что обеспечило более половины общего прироста индекса. Дополнительное давление оказали устойчивый рост стоимости жилья на 0,4% м/м против 0,3% в августе, а также повышение тарифов на авиаперевозки на 1,2% м/м, подержанные автомобили на 0,7% м/м и сферу образования на 0,6% м/м.
- Оптовый скачок (PPI):** Сентябрьский отчет по индексу цен производителей продемонстрировал ускорение ценового давления в производственном секторе. Общий индекс (Headline PPI) подскочил на 1,3% м/м против 0,5% в августе, что привело к росту показателя в годовом выражении до 6,3% г/г. Базовый индекс цен производителей (Core PPI) прибавил 0,7% м/м против 0,2% в августе и достиг 5,0% г/г. Основной причиной скачка стало удорожание энергоносителей на 10,8% м/м, вызванное геополитической напряженностью и перебоями с поставками топлива в районе Ормузского пролива. Вторичный эффект от роста топливных издержек распространился на транспортно-складской сектор (3,4% м/м из-за топливных надбавок), а оптовые цены на продовольствие увеличились на 1,2% м/м, что усилило перенос издержек по всей цепочке поставок.
- Региональный пульс (Beige Book):** Экономическая активность в большинстве округов США расширялась умеренными темпами (в 10 из 12 округов зафиксирован рост от незначительного до умеренного, в двух изменений не произошло). Рынок труда демонстрировал лишь незначительный рост найма при сохранении дефицита квалифицированных специалистов и умеренном росте зарплат в диапазоне 2–3%. Отпускные цены умеренно выросли в восьми округах, при этом непроеизводственные входящие издержки компаний оставались повышенными. Главным позитивным драйвером выступил промышленный сектор, где выпуск поддерживался спросом со стороны дата-центров под задачи ИИ и заказами для оборонно-промышленного комплекса. При этом в секторе потребительских расходов и розничной торговли зафиксировано охлаждение: возросшие расходы на топливо, сохраняющиеся высокие ставки по кредитам и общая инфляция привели к сокращению необязательных расходов домохозяйств и перетоку спроса в бюджетный сегмент.

Макроданные США

США	Значение	Прогноз	Пред.
CPI, г/г	3,7%	3,6%	3,4%
Core CPI, г/г	2,6%	2,5%	2,4%
Core PCE, г/г	3,0%	3,3%	3,0%
PMI (промышленность) (ISM)	54,5	54,8	54,6
PMI (услуги) (ISM)	54,9	55,1	55,4
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%

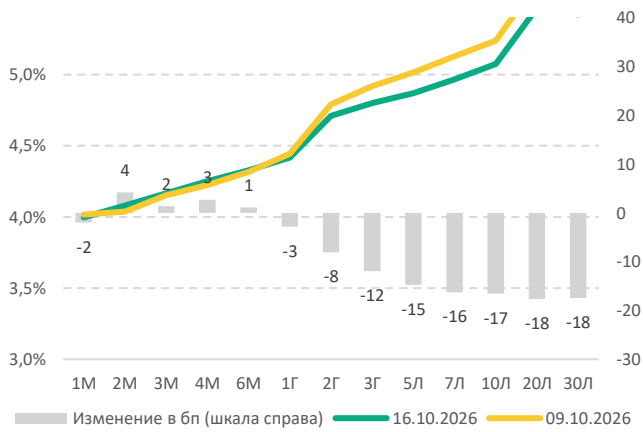
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	4,00%	+25 бп	-25 бп
SOFR	3,89%	+25 бп	-41 бп
10Y breakeven yield	2,35%	+2 бп	+6 бп
DXY¹	101,84	1,58%	3,56%
US HY, OAS в бп	331 бп	61 бп	39 бп
US IG, OAS в бп	84 бп	7 бп	5 бп
Ставка ЕЦБ	2,65%	-	+50 бп

Источник: Bloomberg

Кривая UST за прошлую неделю



Источник: Bloomberg

Наклон кривой UST

Пары облигаций	Спреды на 16.10.2026, бп	Спреды на 09.10.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	16	23	-7
2-10 лет	37	45	-8
5-10 лет	21	22	-1
10-30 лет	35	36	-1

Источник: Bloomberg

Макроэкономика и монетарная политика США

Мамаева София, Аналитик Департамента Торговых Идей

Наше мнение

Опубликованный блок макроэкономической статистики указывает на сохранение проинфляционного фона в экономике США при одновременных признаках охлаждения конечного потребительского спроса. Ускорение показателей общей инфляции обусловлено преимущественно волатильными компонентами энергорынка, однако устойчивость базовых компонентов в секторе услуг и арендных ставках препятствует возвращению инфляции к таргету. На фоне данных Бежевой книги об умеренном расширении выпуска и оптимизации расходов домохозяйств подобная комбинация смещает баланс рисков в сторону ужесточения финансовых условий. В результате рынок пересматривает траекторию ставки по федеральным фондам, закладывая рост вероятности дополнительного повышения ставки регулятором до конца года либо сохранение сдерживающей монетарной политики на более продолжительном горизонте. Для рынка акций это предполагает повышенную чувствительность мультипликаторов оценки к стоимости фондирования и переток ликвидности в защитные сегменты с высокой долей свободного денежного потока.

Рынок облигаций

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

Наше мнение

Минувшая торговая неделя на рынке казначейских облигаций США завершилась заметным снижением доходностей, несмотря на неожиданно сильные данные по инфляции. Основную поддержку рынку оказали усиление опасений относительно переоцененности компаний, связанных с искусственным интеллектом, и более сдержанные комментарии представителей ФРС. По итогам недели доходности 2-летних Treasuries снизились на 8 бп, 5-летних — на 15 бп, 10-летних — на 17 бп, а 30-летних — на 18 бп. В результате кривая доходности стала более плоской: spread между доходностями 2-летних и 10-летних бумаг сократился с 45 до 37 бп.

Мы сохраняем осторожный взгляд на рынок казначейских облигаций США, несмотря на восстановление спроса. Сентябрьский индекс потребительских цен подтвердил сохранение инфляционного давления, однако представители ФРС не продемонстрировали готовности к немедленному повышению ставки. Мы по-прежнему ожидаем следующего повышения в декабре, тогда как рынок практически исключил ужесточение политики на октябрьском заседании. В этих условиях мы предпочитаем сохранять умеренную дюрацию, учитывая риски повторного роста доходностей на фоне устойчивой инфляции и предстоящих экономических публикаций.

Итоги недели на рынке госдолга США: сильный спрос вопреки сильной инфляции

В понедельник рынок казначейских облигаций США был закрыт в связи с празднованием Дня Колумба. При этом фондовые

биржи продолжали работать, а внимание инвесторов было сосредоточено на предстоящей публикации сентябрьской инфляции и начале сезона корпоративной отчетности.

Во вторник доходности казначейских облигаций снизились преимущественно на среднем и длинном участках кривой: доходность 5-летних бумаг сократилась на 1 бп, 10-летних — на 3 бп, а 30-летних — на 4 бп. Поддержку оказало восстановление европейских государственных облигаций. Дополнительным фактором стали комментарии президента ФРБ Нью-Йорка Джона Уильямса, который не увидел признаков перегрева экономики и допустил лишь одно дополнительное повышение ставки до конца 2026 года. При этом инвесторы сохраняли осторожность перед публикацией индекса потребительских цен, способного существенно повлиять на ожидания относительно дальнейшей политики ФРС.

В среду главным событием стала публикация сентябрьского индекса потребительских цен США. Общая инфляция составила 3,7% г/г против ожидавшихся 3,6%, а базовый индекс вырос на 0,33% м/м при прогнозе 0,2%. Первоначально статистика вызвала резкий рост доходностей: краткосрочные ставки поднимались примерно на 15 бп, а вероятность повышения ставки ФРС в октябре временно превысила 50%. Однако движение быстро развернулось на фоне снижения фондовых рынков и комментариев члена Совета управляющих ФРС Мишель Боуман, не увидевшей необходимости в немедленном ужесточении политики. В результате доходности 10-летних облигаций завершили день снижением на 2 бп, 30-летних — на 3 бп, тогда как доходности 2-летних выросли примерно на 1 бп.

В четверг рынок продемонстрировал наиболее сильное восстановление за неделю: доходности 2-летних облигаций снизились на 6 бп, 5-летних — на 11 бп, 10-летних — на 13 бп, а 30-летних — на 12 бп. Основным драйвером стал переход инвесторов в защитные активы на фоне опасений относительно стоимости технологических компаний и устойчивости инвестиций в искусственный интеллект. Южнокорейский индекс KOSPI к этому моменту потерял более 15% за неделю, а американский Nasdaq также испытывал давление. При этом внутренние экономические данные оставались относительно сильными: число первичных заявок на пособие по безработице составило 199 тыс., а базовый индекс цен производителей превысил ожидания. Несмотря на это, спрос на Treasuries продолжил расти, что привело к заметному снижению доходностей длинных облигаций.

В пятницу после сильного восстановления рынок перешел к консолидации. Доходности 2-летних бумаг снизились еще на 3 бп, 5-летних — на 1 бп, тогда как доходности 10- и 30-летних облигаций выросли примерно на 1–2 бп. Внимание инвесторов привлекли комментарии председателя ФРС Кевина Уорша, который не дал сигналов о необходимости немедленного повышения ставки, несмотря на сильную инфляционную статистику. Дополнительным событием стала публикация опросника Казначейства США для первичных дилеров, в котором отсутствовали прямые предложения о сокращении или прекращении размещений долгосрочных облигаций. В результате вероятность повышения ставки на октябрьском заседании ФРС к концу недели снизилась до уровня менее 15%, однако длинный участок кривой частично скорректировался после сильного роста цен накануне.

По итогам недели доходности казначейских облигаций США снизились на большей части кривой. На коротком участке динамика оставалась смешанной: доходность 1-месячных бумаг сократилась на 2 бп, тогда как 2- и 3-месячных выросла на 4 и 2 бп соответственно. Доходность 1-летних облигаций снизилась на 3 бп, 2-летних — на 8 бп, 3-летних — на 12 бп, 5-летних — на 15 бп, а 7-летних — на 16 бп. На длинном участке снижение составило 17 бп для 10-летних, 18 бп для 20-летних и 30-летних бумаг. Наиболее существенное движение пришлось на четверг, когда опасения относительно фондового рынка перевесили влияние сильной макроэкономической статистики. В целом недельная динамика отражает восстановление спроса на защитные активы и снижение ожиданий немедленного ужесточения политики ФРС.

В сегменте корпоративного долга США высокодоходные облигации завершили неделю расширением кредитного спреда на 23 бп, при отрицательной совокупной доходности в 0,33%. В сегменте инвестиционного уровня спред расширился на 3 бп, однако недельная доходность составила положительные 0,88%. Давление на кредитные спреды было связано преимущественно с опасениями относительно

устойчивости инвестиций в искусственный интеллект и увеличением различий в оценке кредитного риска эмитентов.

На развивающихся рынках динамика была более устойчивой. В сегменте ЕМ НУ кредитный спред расширился на 11 бп, при положительной недельной доходности в 0,31%. В сегменте ЕМ IG спред увеличился на 3 бп, а доходность составила 0,83%. Таким образом, несмотря на общее расширение кредитных спредов, снижение доходностей государственных облигаций поддержало совокупную доходность большинства сегментов инвестиционного уровня, тогда как наиболее существенное давление наблюдалось в высокодоходных корпоративных облигациях США.

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

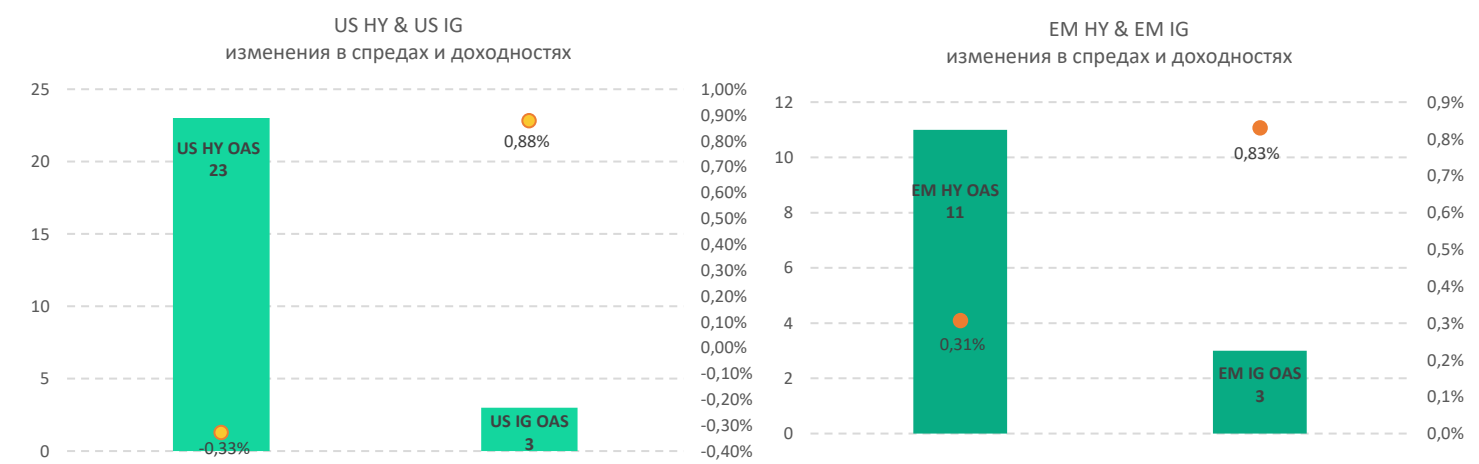
Дата выхода	Страна	Данные	За период	Консенсус	Предыдущее значение
19 окт	Новая Зеландия	Сальдо торгового баланса (м/м)	Сентябрь	-775М	-1 536М
19 окт	Китай	ВВП (г/г)	3кв	4,40%	4,30%
19 окт	Китай	Уровень безработицы	Сентябрь	5,30%	5,30%
19 окт	Канада	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Сентябрь	0,20%	-0,10%
20 окт	Китай	Базовая кредитная ставка НБК	-	3,00%	3,00%
20 окт	Великобритания	Уровень безработицы	Август	4,90%	4,90%
20 окт	Великобритания	Средний уровень заработной платы с учетом премий	Август	3,80%	3,90%
20 окт	Германия	Индекс цен производителей (PPI) (м/м)	Сентябрь	1,50%	1,10%
20 окт	США	Объём строительства новых домов	Сентябрь	1,300М	1,275М
21 окт	Япония	Сальдо торгового баланса	Сентябрь	-250,0В	-1 111,9В
21 окт	Великобритания	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Сентябрь	3,40%	3,10%
21 окт	Великобритания	Индекс закупочных цен производителей (м/м)	Сентябрь	1,30%	0,30%
22 окт	Новая Зеландия	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (кв/кв)	3кв	0,80%	1,50%
22 окт	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	-	200К	199К
22 окт	Канада	Индекс цен на сырьё (RMPI) (м/м)	Сентябрь	0,10%	3,10%
22 окт	Канада	Индекс цен на новое жильё (м/м)	Сентябрь	-0,10%	-0,10%
23 окт	Япония	Общенациональный базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Сентябрь	2,10%	1,70%
23 окт	Еврозона	Индекс деловой активности в секторе услуг	Октябрь	52,60	53,00
23 окт	Еврозона	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	Октябрь	52,70	52,90
23 окт	Великобритания	Индекс деловой активности в секторе услуг	Октябрь	51,80	52,10
23 окт	Канада	Объём розничных продаж (м/м)	Август	1,30%	-0,70%
23 окт	США	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг	Октябрь	58,00	58,80
23 окт	США	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI)	Октябрь	55,50	55,90
23 окт	США	Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета	Октябрь	46,30	46,30

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, \$/барр.	109,9	4,91%	3,81%	29,32%	80,54%
WTI, \$/ барр.	101,4	10,84%	-1,00%	27,40%	76,61%
Золото, \$/унц.	4 165,6	-0,68%	-2,30%	2,59%	-3,56%
Серебро, \$/ унц.	57,0	-6,30%	-9,52%	-1,40%	-20,48%
Медь, \$/ т	14 407,5	-0,91%	1,23%	6,08%	15,97%
Уголь, \$/т	150,4	1,04%	3,90%	16,82%	39,91%
Сталь, \$/т	1 285,0	0,86%	3,88%	11,35%	37,43%
Железная руда, \$/т	86,4	-3,67%	-5,23%	-8,80%	-16,86%

Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



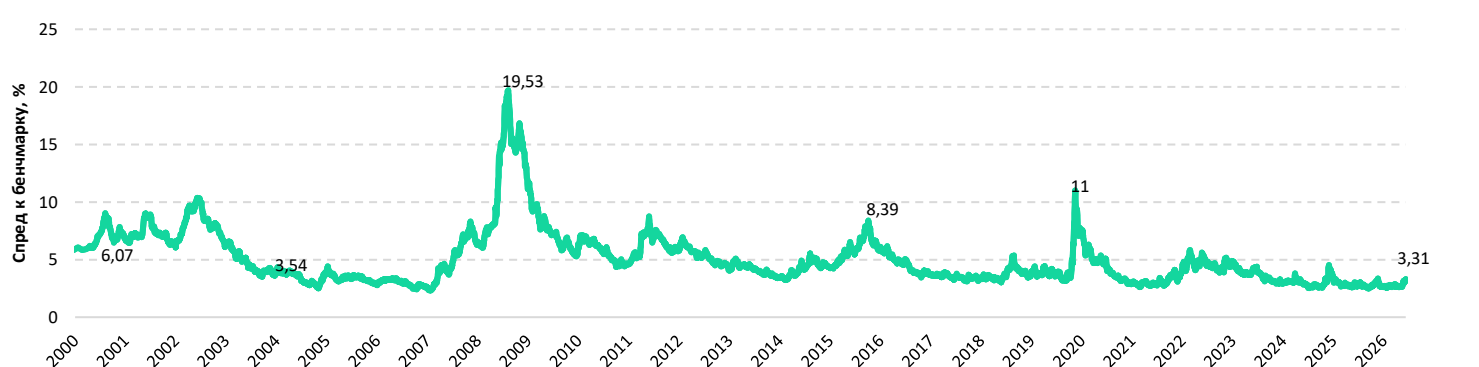
Источник: Bloomberg

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



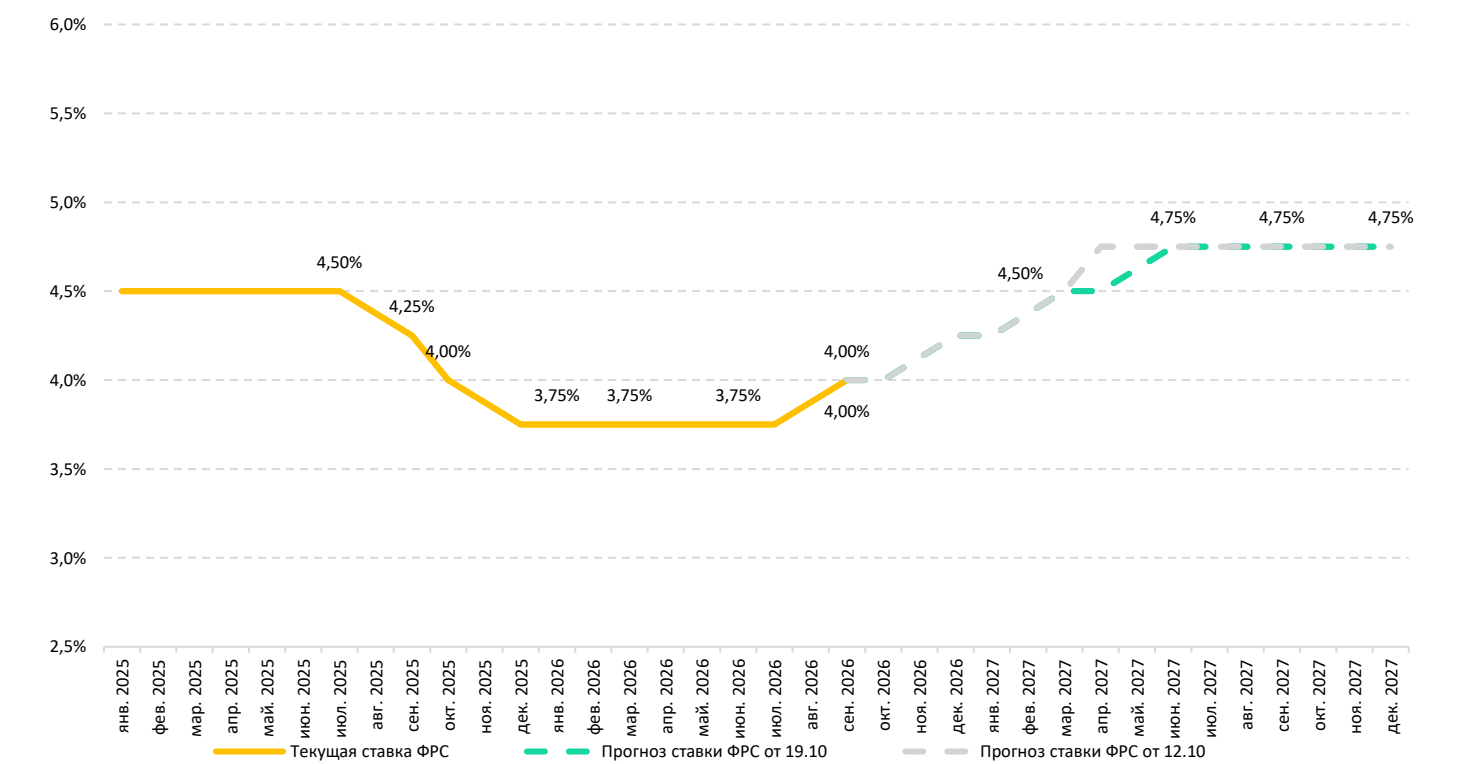
Источник: Bloomberg

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 16.10.2026	УТМ на 09.10.2026	Изменение доходности, бп
1М	4,00%	4,02%	-2
3М	4,17%	4,15%	2
6М	4,33%	4,32%	1
1Г	4,42%	4,45%	-3
2Г	4,71%	4,79%	-8
3Г	4,80%	4,92%	-12
5Л	4,87%	5,02%	-15
10Л	5,07%	5,24%	-17
30Л	5,42%	5,60%	-18

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;
- **DXU** – 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
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	98,1	3,3	22	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1350	1350	97,4	5,5	61	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	81,5	4,3	94	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1500	1500	93,3	5,7	70	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1150	1150	96,9	5,9	77	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1000	1000	85,8	6,2	79	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1500	1500	102,0	6,3	89	200 000
XS3212533262	KAZAKS/4.412/2030	Kazakhstan Government International Bond	USD	28.10.2030	BBB	KZ	1500	1500	97,0	5,2	39	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	91,3	5,8	97	200 000
XS2399149694	SAMRUK/2/2026	Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	USD	28.10.2026	NR	KZ	500	500	99,8	11,7	768	200 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	100,2	5,1	77	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	98,5	5,8	99	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	88,4	5,9	102	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1000	250	99,9	4,9	56	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1250	750	98,6	5,8	97	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	87,4	5,9	91	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1250	1000	87,5	6,9	142	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1500	1250	92,9	7,0	155	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB	KZ	400	400	100,1	7,7	289	200 000
XS3011744623	JSCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	99,0	6,6	176	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	900	900	99,8	5,7	87	200 000
XS3353982385	KTZKZ/5.25/2036	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2036	BBB-	KZ	500	500	93,0	6,2	116	200 000
XS3353982112	KTZKZ/4.875/2031	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2031	BBB-	KZ	500	500	95,6	6,0	112	200 000
XS3310367738	JSCKSP/5.9/2031	Kaspi.KZ JSC	USD	28.04.2031	BBB-	KZ	600	600	97,1	6,6	178	200 000
XS3366268384	KZTGKZ/5.625/2036	QazaqGaz NC JSC	USD	08.05.2036	BBB-	KZ	700	700	94,7	6,4	130	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	98,7	6,0	123	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	91,3	6,1	129	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	101,0	6,1	140	200 000
★ XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	102,1	6,4	156	200 000
★ XS2849506402	SQBN/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	105,3	6,8	200	200 000
★ XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB	UZ	400	400	105,6	7,1	230	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
XS2109396957	SNBAB/2.9/2027	SNB Funding Ltd	USD	29.01.2027	NR	SA	500	500	99,5	4,8	58	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1000	1000	99,4	4,8	54	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98,3	4,8	41	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	172	99,9	6,0	166	250 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK Hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB+	KR	1000	1000	101,4	5,2	66	200 000
USP9367RAG67	TGPERU/4.25/2028	Transportadora de Gas del Peru SA	USD	30.04.2028	BBB+	PE	850	340	99,0	5,0	85	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1350	1350	97,9	4,9	17	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1000	1000	97,9	5,6	89	200 000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1000	1000	95,7	5,5	72	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	STC Sukuk Co Ltd	USD	13.05.2029	A+	SA	1250	1250	95,7	5,7	92	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	100,1	5,6	76	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3000	3000	93,1	5,3	48	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2250	2250	94,2	5,4	52	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A+	SG	750	750	89,3	5,1	30	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2500	2500	90,2	7,8	291	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1650	1650	93,7	5,6	77	200 000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1758	1466	88,7	5,5	60	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	BBB-	AZ	1077	1077	90,9	5,3	78	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	NO	600	600	107,0	6,0	102	2 000
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1000	1000	80,0	5,8	86	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB+	KR	750	750	103,6	5,8	86	200 000
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1000	1000	103,0	6,2	126	200 000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1500	1500	95,2	7,4	242	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	100,0	6,1	120	100 000
USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	98,1	6,3	131	200 000
US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1500	1500	94,8	6,4	94	2 000
★ US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1500	1500	99,4	5,9	104	2 000
★ US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	98,2	5,4	61	2 000
★ US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1748	1748	100,6	5,7	97	200 000
★ XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1150	1150	89,2	6,1	124	200 000
★ XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	88,0	6,1	123	200 000
★ USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	CCC	BR	1000	1000	66,3	13,3	826	200 000
★ US71647NBK46	PETBRA/6.5/2033	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1250	1000	101,5	6,2	126	2 000
★ USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	CCC	BR	1250	1250	48,0	75,9	7138	200 000
★ USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	101,6	6,8	176	200 000
★ US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	87,6	5,7	84	2 000
★ USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	500	482	102,1	8,0	307	250 000
★ US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1650	1650	96,7	6,7	170	200 000
★ US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB+	US	2500	2500	88,3	5,6	77	2 000
★ US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB	BR	1500	1500	100,9	6,0	101	2 000
★ US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1995	1995	107,4	6,3	137	2 000
★ USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	96,2	7,2	229	2 000
★ US83368TAW80	SOCGEN/3/2030	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1250	1250	91,6	5,9	105	200 000
★ USL6401PAM51	BEEF3.SA/8.875/2033	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1000	1000	98,5	9,2	419	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	99,4	6,8	196	2 000
★ US74736KAH41	QRVO/4.375/2029	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	69	94,7	6,4	154	2 000
★ USP1905CJX94	BRFSBZ/4.875/2030	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	93,3	7,2	240	200 000
★ XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	96,4	6,2	149	200 000
★ US845467AS85	EXE/5.375/2030	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1200	1200	98,9	5,7	91	2 000
★ US111021AE12	BRITEL/9.625/2030	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2800	2670	114,1	5,8	90	1 000
★ US37045VAY65	GM/5.4/2029	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1000	1000	99,8	5,5	64	2 000
★ US69120VAZ40	QCINCC/6.65/2031	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	97,6	7,3	242	2 000
★ USQ6951UAA99	NSTAU/6.125/2033	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	99,7	6,2	123	2 000
★ USU67959AB91	OLN/6.625/2033	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB	US	600	600	94,8	7,7	270	2 000
★ USU9094LAD02	UAL/4.625/2029	United Airlines Inc	USD	15.04.2029	BBB-	US	2000	2000	96,6	6,1	133	2 000
★ USV7780TAE39	RCL/5.5/2028	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB	US	1500	1500	100,2	5,4	85	2 000
★ US80007RAE53	SANLTD/5.4/2028	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB	MO	1893	1893	99,5	5,7	101	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
US26884LAZ22	EQT/6.375/2029	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	49	101,2	5,9	94	2 000
USP47465AB82	GCCAMM/3.614/2032	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	MX	500	500	88,1	6,2	128	200 000
USP7S81YBJ38	ORBIA/6.8/2030	Orbia Advance Corp SAB de CV	USD	13.05.2030	BB+	MX	650	650	99,5	7,0	213	200 000
USU33791AC52	IT/3.75/2030	Gartner Inc	USD	01.10.2030	BBB-	US	800	800	91,1	6,3	148	2 000
US05526DCC74	BATSLN/5.625/2035	BAT Capital Corp	USD	15.08.2035	BBB+	GB	1000	1000	98,1	5,9	85	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	100,5	6,0	93	2 000
US02344AAA60	AMCR/2.69/2031	Amcort Flexibles North America Inc	USD	25.05.2031	BBB	US	800	800	88,3	5,6	75	2 000
US84265VAA35	SCCO/7.5/2035	Southern Copper Corp	USD	27.07.2035	BBB+	MX	1000	1000	110,0	6,0	96	100 000
USG0446NAZ71	AALLN/5.75/2034	Anglo American Capital PLC	USD	05.04.2034	BBB	ZA	1000	1000	99,0	5,9	92	200 000
USC3535CAS73	FMCN/7.25/2034	First Quantum Minerals Ltd	USD	15.02.2034	B	ZM	1000	1000	99,7	7,3	231	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