Halyk Research

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

9 – 13 ноября 2026 года

Ценовые качели

- **Розничная стойкость (CPI):** В месячном исчислении базовая потребительская инфляция (Core CPI) не изменилась по сравнению с прошлым месяцем, составив 0,3% в октябре против 0,3% в сентябре. В то же время общий индекс потребительских цен (CPI) продемонстрировал замедление темпов роста, опустившись с 0,6% в прошлом месяце до 0,4% в текущем. Расчеты в годовом выражении в этом месяце недоступны из-за отсутствия данных за октябрь 2025 года на фоне приостановки работы правительства в прошлом. Ускорение базовой инфляции было вызвано устойчивым ростом стоимости жилья (эквивалентная арендная плата выросла на 0,32%) и восстановлением цен на автострахование на 0,7%. Рост общего CPI был дополнительно ускорен повышением цен на энергоносители на 0,7% из-за эскалации конфликта в Иране.
- **Оптовая передышка (PPI):** Индекс цен производителей (PPI) в октябре продемонстрировал замедление темпов роста, снизившись с 1,4% в прошлом месяце до 0,3% м/м, однако в годовом выражении показатель ускорился с 6,3% до 6,5%. При этом базовый PPI (Core PPI) полностью совпал с ожиданиями рынка: показатель продемонстрировал замедление динамики с 0,8% до 0,3% м/м, а в годовом исчислении остался стабильным на уровне прошлого месяца, зафиксировавшись на отметке 5,0% г/г. Замедлению показателя способствовало снижение цен на энергоносители на 0,1% после их роста в предыдущие два месяца, а также падение маржи ритейлеров.

Макроэкономика и монетарная политика США

Мамаева София, Аналитик Департамента Торговых Идей

Наше мнение

Октябрьские макроэкономические данные формируют разнонаправленную, но в целом устойчивую инфляционную картину. Индекс потребительских цен (CPI) превысил консенсус-прогнозы из-за сохраняющегося ценового давления в секторе услуг и роста стоимости энергоносителей. В то же время индекс цен производителей (PPI) продемонстрировал замедление темпов роста в тех категориях, которые критически важны для расчетов Федеральной резервной системы.

На основе этих двух отчетов аналитики скорректировали ожидания по предпочитаемому индикатору ФРС — базовому ценовому индексу расходов на личное потребление (Core PCE). Теперь прогнозируется, что по итогам октября его рост составит 0,3% в месячном выражении и 3,2% в годовом. Для Федрезерва текущая статистика подтверждает целесообразность дальнейшего ужесточения монетарной политики на заседании в декабре. Более высокие показатели потребительской инфляции изначально сформировали на рынке ожидания возможного повышения ставки сразу на 50 базисных пунктов. Однако последующие умеренные данные по производственной инфляции и публичные комментарии большинства членов FOMC указывают на то, что комитет, вероятнее всего, придержится более консервативного подхода и выберет стандартный шаг повышения процентной ставки на 25 базисных пунктов.

Макроданные США

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

Источник: Bloomberg

Макроданные Еврозоны

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

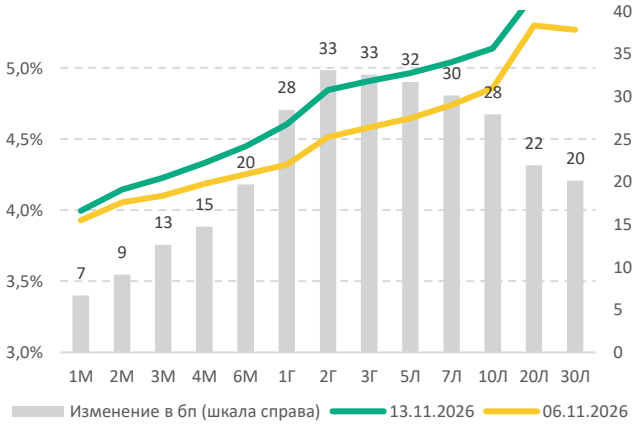
Источник: Bloomberg

Основные индексы

Индексы	Значение	Изм. м/м	Изм. г/г
Ставка ФРС	4,00%	+25 бп	-25 бп
SOFR	3,90%	+2 бп	- 1 бп
10Y breakeven yield	2,24%	-11 бп	-9 бп
DXY[1]	103,41	1,21%	4,29%
US HY, OAS в бп	316 бп	3 бп	25 бп
US IG, OAS в бп	86 бп	4 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 06.11.2026, бп	Спреды на 30.10.2026, бп	Изменение спредов, бп
2-5 лет	12	13	-1
2-10 лет	29	34	-5
5-10 лет	17	21	-4
10-30 лет	33	41	-8

Источник: Bloomberg

Рынок облигаций

Мамаева София, Аналитик Департамента Торговых Идей

Наше мнение

Минувшая торговая неделя на рынке казначейских облигаций США завершилась резким ростом доходностей по всей длине кривой на 20–33 базисных пункта и ее «медвежьим» уплощением (bear flattening). Основной причиной распродаж стали более высокие, чем ожидалось, данные по потребительской инфляции (CPI) за октябрь, серия жестких («ястребиных») комментариев представителей ФРС, а также уверенное восстановление аппетита к рисковым активам (индекс S&P 500 вырос на 2,5% за неделю). Дополнительное давление на котировки оказали заявления К. Уоллера о возможном обсуждении шага повышения ставки сразу на 50 бп в декабре и сигналы Л. Логан о необходимости как минимум двух повышений по 25 бп с потенциальным ускорением темпов ужесточения зимой. Более умеренный отчет по производственной инфляции (PPI) в пятницу лишь частично сдержал дальнейший рост ставок. По итогам недели доходность 2-летних Treasuries взлетела на 33 бп (максимальный недельный скачок с октября 2024 года), 5-летних — на 32 бп, 10-летних — на 28 бп, а 30-летних — на 20 бп. В результате спред между 10-летними и 2-летними бумагами сузился на 5 бп и составил 29 бп, а между 30-летними и 10-летними — на 8 бп, до 33 бп.

Мы сохраняем базовый прогноз повышения ставки ФРС на 25 бп в декабре, однако видим риски более решительного уплощения кривой Treasuries в случае перехода регулятора к повышению ставки на каждом заседании (рынок OIS уже закладывает почти 50 бп повышения к январю и 90 бп к концу 2027 года). Инфляционное давление в США остается устойчивым: базовый индекс CPI в октябре вырос на 0,30% м/м (выше консенсус-прогноза 0,2%), а с учетом смешанных данных по PPI (базовый PPI замедлился с 0,8% до 0,3% м/м) наш прогноз базового индекса PCE скорректирован с 0,35% до 0,30% м/м, что возвращает годовой показатель к недавнему пику в 3,2% г/г. На фоне «ястребиной» риторики ФРС, ограничивающей потенциал роста инфляционных бумаг даже при выходе сильной статистики, мы фиксируем прибыль по позиции на уплощение кривой безубыточной инфляции 5s/10s (breakeven curve flatteners) и закрываем стипенеры своп-спредов 2s/3s. В текущих условиях мы рекомендуем открывать позицию на уплощение казначейской кривой на отрезке 2s/5s (2s/5s flatteners), удерживать длинную позицию на коротком конце инфляционной кривой с низкой бетой через «бабочку» инфляционных свопов 5s/10s/30s и сохранять взвешенное уплощение своп-спредов 5s/30s. Ключевыми событиями предстоящей недели станут публикации данных по розничным продажам во вторник (ожидается стагнация общего показателя и рост контрольной группы на 0,2%) и индексу потребительских настроений в пятницу. Основными рисками для нашего позиционирования остаются более резкое замедление потребительского спроса и возобновление волатильности в рисковых активах.

Итоги недели на рынке госдолга США: инфляция ускоряется, а доходности взлетают

В понедельник участники рынка казначейских облигаций заняли выжидательную позицию в преддверии публикации ключевых инфляционных данных за октябрь, оценивая первые «ястребиные» сигналы со стороны представителей ФРС. Глава ФРБ Чикаго Остан Гулсби указал на сохраняющиеся инфляционные риски со стороны издержек и отметил, что бум строительства дата-центров для ИИ все больше напоминает классический перегрев спроса. В то же время глава ФРБ Ричмонда Том Баркин заявил, что направление монетарной политики остается очевидным, однако призвал действовать осторожно с учетом рисков для перспектив спроса. Поддержку рынку оказало постепенное восстановление аппетита к рисковым активам после распродаж предыдущей недели (по итогам недели индекс S&P 500 вырос на 2,5%).

Во вторник доходности казначейских облигаций резко выросли, а кривая продемонстрировала выраженное «медвежье» уплощение (bear flattening) на фоне более сильного, чем ожидалось, отчета по потребительской инфляции (CPI). Доходность 2-летних Treasuries подскочила более чем на 15 базисных пунктов за день, показав сильнейший дневной прирост с апреля 2025 года. Базовый индекс CPI в октябре вырос на 0,30% м/м (против консенсус-прогноза 0,2%), а общий индекс CPI увеличился на 0,35% м/м (против ожиданий в 0,3%) на фоне удорожания услуг, жилья (OER) и энергоносителей (+0,7% м/м). Дополнительным триггером распродаж стало выступление члена Совета управляющих ФРС Кристофера Уоллера перед релизом CPI: он допустил рассмотрение повышения ставки сразу на 50 бп в декабре в случае сохранения высоких темпов инфляции. Риторику поддержала глава ФРБ Далласа Лори Логан, заявившая о необходимости как минимум двух повышений ставки по 25 бп и возможном ускорении темпов ужесточения этой зимой, а также Д. Шмид и М. Боуман, указавшие на устойчивость ценового давления. На этом фоне оценка терминальной ставки выросла на 18 бп за день.

В среду долговой рынок США был закрыт в связи с празднованием Дня ветеранов, что обусловило сокращенную торговую неделю на рынке казначейских бумаг. При этом инвесторы продолжали переваривать вторничный сюрприз по инфляции и сдвиг рыночных ожиданий в сторону более агрессивной траектории ставок ФРС.

В четверг распродажи на рынке госдолга возобновились: доходности на коротком конце кривой выросли еще более чем на 10 базисных пунктов после заявления президента США Дональда Трампа о том, что США «не нуждаются в сделке с Ираном», что привело к росту котировок нефти Brent примерно на 0,5% (вблизи отметки $96 за баррель). Давление на котировки усилили жесткие заявления представителей ФРС: глава ФРБ Нью-Йорка Джон Уильямс отметил, что инфляция остается слишком высокой и требует дальнейших мер для возвращения к цели в 2%, глава ФРБ Сан-Франциско Мэри Дейли высказалась за продолжение ужесточения политики из-за широкого ценового давления, а глава ФРБ Кливленда Бет Хаммак призвала к переходу к ограничительной политике через частые и небольшие повышения ставки. Кроме того, отчет по продажам на вторичном рынке жилья за октябрь указал на падение показателя на 5,5% м/м до 3,75 млн домов

(минимум с августа 2010 года) на фоне роста средней ставки по 30-летней ипотеке до 7,33%.

В пятницу вышли данные по производственной инфляции (PPI) за октябрь, которые принесли смешанные сигналы: базовый индекс PPI вырос на 0,3% м/м (5,0% г/г), оказавшись немного ниже ожиданий экономистов, однако ускорение цен на промежуточные базовые товары указало на сохранение инфляционного давления в цепочках поставок. С учетом данных по CPI и PPI прогноз по базовому дефлятору PCE на октябрь был скорректирован с 0,35% до 0,30% м/м, что соответствует ускорению годового показателя до недавнего пика в 3,2% г/г. Глава ФРБ Бостона Сьюзан Коллинз также подтвердила необходимость сохранения более высоких процентных ставок для охлаждения экономики и сдерживания цен. На фоне пересмотра рыночных ожиданий форварды OIS к концу недели заложили почти 50 бп повышения ставки ФРС по итогам декабрьского и январского заседаний и около 90 бп к концу 2027 года. В целом по итогам недели доходность казначейских облигаций взлетела на 20–33 базисных пункта по всей длине кривой (по данным J.P. Morgan — на 22–35 бп), развернув тренд на снижение, наблюдавшийся в течение последнего месяца, а 2-летние бумаги зафиксировали максимальный недельный скачок с октября 2024 года.

В сегменте корпоративного долга США высокодоходные облигации (US HY) завершили неделю сужением спреда на 20 бп нед/нед (до 3,16%) при снижении итоговой совокупной доходности на 0,26%. Сегмент инвестиционного уровня (US IG) продемонстрировал сужение спреда на 5 бп (до 0,86%) при снижении итоговой доходности на 1,50% нед/нед на фоне роста базовых ставок.

На развивающихся рынках (EM) в высокодоходном сегменте (EM HY) зафиксировано сужение спреда на 24 бп нед/нед при снижении итоговой доходности на 0,26%. В сегменте инвестиционного уровня (EM IG) спред сузился на 9 бп, а итоговая доходность снизилась на 1,06% нед/нед.

Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

Дата выхода	Страна	Данные	За период	Консенсус	Предыдущее значение
16 ноя	Япония	ВВП (кв/кв)	3 кв.	0,1%	0,4%
16 ноя	Япония	ВВП (г/г)	3 кв.	0,3%	1,7%
16 ноя	Япония	Дефлятор ВВП (г/г)	3 кв.	2,6%	2,6%
16 ноя	Китай	Объём промышленного производства (г/г)	Октябрь	5,3%	5,5%
16 ноя	Китай	Уровень безработицы в Китае	Октябрь	5,2%	5,2%
16 ноя	Китай	Инвестиции в основной капитал (г/г)	Октябрь	-7,0%	-7,2%
16 ноя	Япония	Объём промышленного производства (м/м)	Сентябрь	2,2%	2,2%
16 ноя	Япония	Объём промышленного производства (м/м)	Сентябрь	126,50B	133,53B
16 ноя	Еврозона	Объём промышленного производства (м/м)	Сентябрь	0,3%	-0,5%
16 ноя	США	Индекс производственной активности NY Empire State	Ноябрь	17,6	25,5
16 ноя	Канада	Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Октябрь	0,2%	0,0%
16 ноя	Канада	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Октябрь	0,3%	0,1%
17 ноя	Великобритания	Уровень безработицы	Сентябрь	4,7%	4,7%
17 ноя	Германия	Индекс текущих экономических условий ZEW в Германии	Ноябрь	-33,2	-35,9
17 ноя	Германия	Индекс экономических настроений ZEW в Германии	Ноябрь	28,3	28,1
17 ноя	Еврозона	Индекс экономических настроений от ZEW	Ноябрь	18,3	18,5
17 ноя	Канада	Объём строительства новых домов	Октябрь	243,0K	248,9K
17 ноя	США	Объём розничных продаж (м/м)	Октябрь	0,2%	0,8%
17 ноя	США	Базовый индекс розничных продаж (м/м)	Октябрь	0,4%	0,9%
17 ноя	США	Индекс цен на импорт (м/м)	Октябрь	0,7%	1,1%
17 ноя	Канада	Объём иностранных инвестиций в ценные бумаги Канады	Сентябрь	14,85B	-17,31B
17 ноя	США	Объём промышленного производства (м/м)	Октябрь	0,1%	0,7%
17 ноя	США	Товарные запасы в розничной торговле без учета автомобилей	Сентябрь	0,4%	0,4%
17 ноя	США	Объём товарно-материальных запасов (м/м)	Сентябрь	0,5%	0,4%
17 ноя	США	GDP Now ФРБ Атланты	4 кв	3,5%	3,5%
18 ноя	Япония	Сальдо торгового баланса	Октябрь	-956,0B	-556,5B
18 ноя	Япония	Объём экспорта (г/г)	Октябрь	20,0%	16,5%
18 ноя	Япония	Сальдо торгового баланса с учетом сезонных колебаний	Октябрь	-0,88T	-0,70T
18 ноя	Австралия	Индекс изменений заработной платы (кв/кв)	3 кв	0,9%	0,8%
18 ноя	Великобритания	Индекс закупочных цен производителей (м/м)	Октябрь	0,8%	1,5%
18 ноя	Еврозона	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Октябрь	4,0%	4,0%
18 ноя	Еврозона	Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Октябрь	2,5%	2,5%
18 ноя	Еврозона	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Октябрь	0,4%	0,6%
18 ноя	США	Число выданных разрешений на строительство	Октябрь	1,380M	1,398M
18 ноя	Канада	Индекс цен на новое жилье (м/м)	Октябрь	0,1%	-0,2%
19 ноя	США	Объём покупок долгосрочных ценных бумаг TIC	Сентябрь	160,7B	279,2B
19 ноя	Новая Зеландия	Сальдо торгового баланса (м/м)	Октябрь	-1 650M	-1 971M
19 ноя	Австралия	Уровень безработицы	Октябрь	4,7%	4,7%
19 ноя	Австралия	Изменение уровня занятости	Октябрь	25,2K	-39,3K
19 ноя	США	Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии	Ноябрь	19,2	20,9
19 ноя	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	Неделя	199K	200K
19 ноя	Канада	Индекс цен на сырье (RMPI) (м/м)	Октябрь	2,0%	4,8%
19 ноя	США	Индекс опережающих экономических индикаторов в США (м/м)	Октябрь	0,0%	0,0%
20 ноя	Япония	Общенациональный базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Октябрь	2,3%	2,1%
20 ноя	Китай	Базовая кредитная ставка НБК	Ноябрь	3,5%	3,5%
20 ноя	Китай	Базовая кредитная ставка НБК	Ноябрь	3,0%	3,0%
20 ноя	Великобритания	Объём розничных продаж (м/м)	Октябрь	0,0%	-0,4%
20 ноя	Германия	Индекс цен производителей (PPI) Германии (м/м)	Октябрь	0,5%	1,9%
20 ноя	Канада	Базовый индекс розничных продаж (м/м)	Сентябрь	0,7%	1,2%
20 ноя	Канада	Объём розничных продаж (м/м)	Сентябрь	0,7%	1,2%
20 ноя	США	Индекс ожиданий потребителей от Мичиганского университета	Ноябрь	50,9	50,9

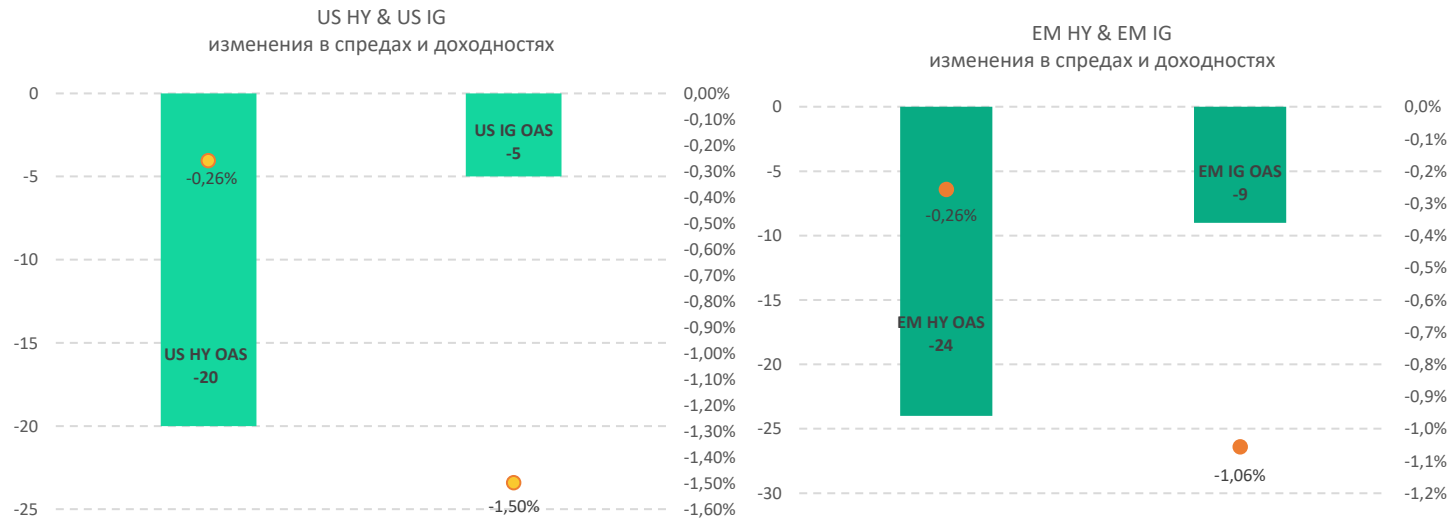
20 ноя	США	Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета	Ноябрь	51,0	51,0
20 ноя	США	Ожидаемая инфляция от Мичиганского университета	Ноябрь	4,3%	4,3%

Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

Сырьевые товары	Значение	Изменение за нед %	Изменение за мес %	Изменение за 3 мес %	Изменение YTD %
Brent, $/барр.	95,8	-2,52%	-9,32%	7,71%	57,50%
WTI, $/ барр.	88,6	-2,17%	-5,93%	6,35%	54,23%
Золото, $/унц.	3 884,5	-4,58%	-6,64%	-11,88%	-10,07%
Серебро, $/ унц.	48,7	-6,11%	-17,60%	-25,38%	-31,98%
Медь, $/ т	13 399,0	-2,68%	-8,09%	-5,19%	7,86%
Уголь, $/т	145,8	3,44%	-3,09%	12,55%	35,58%
Сталь, $/т	1 352,0	-0,37%	5,96%	13,04%	44,60%
Железная руда, $/т	86,3	-1,97%	-0,17%	-5,47%	-17,00%

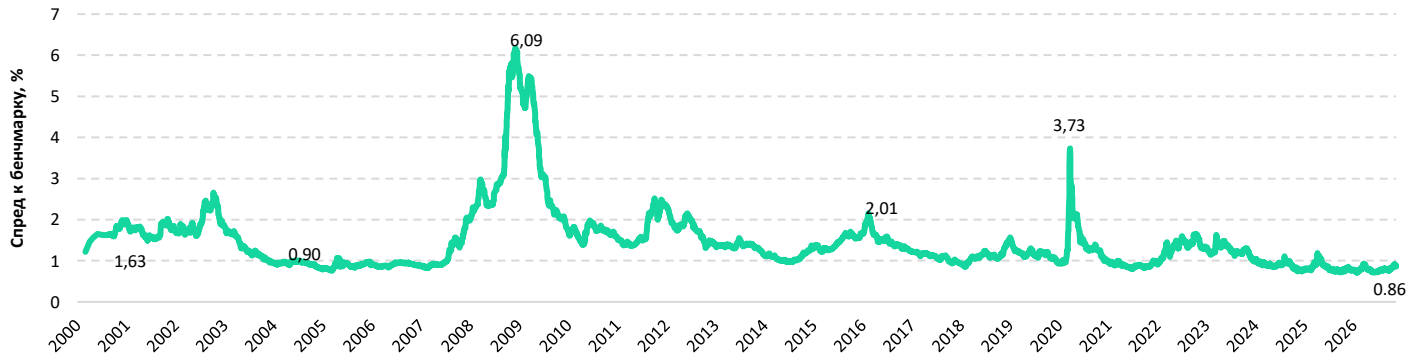
Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



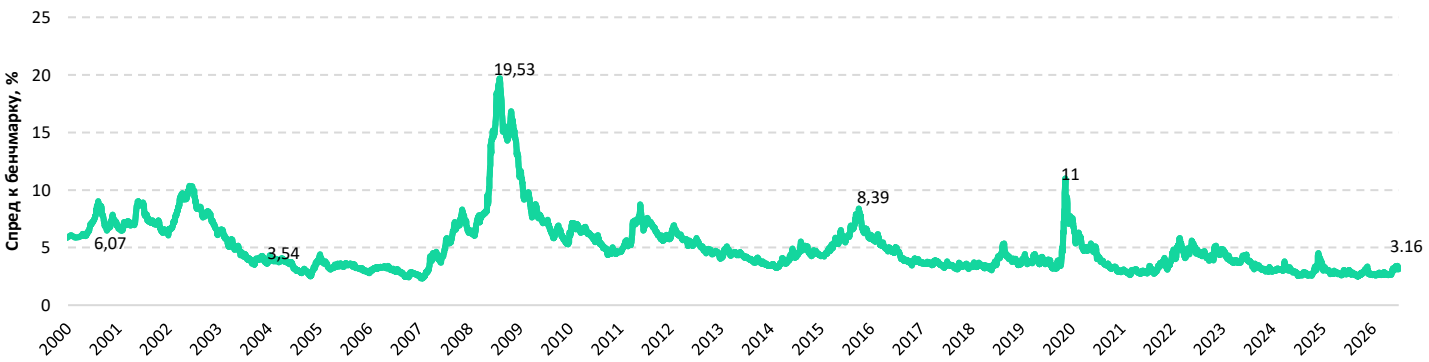
Источник: Bloomberg

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



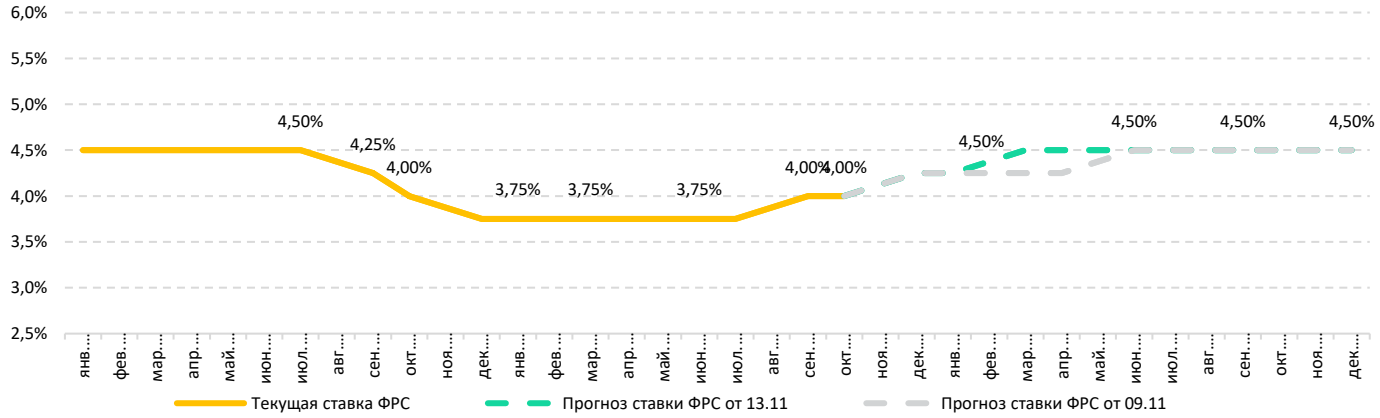
Источник: Bloomberg

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	YTM на 13.11.2026	YTM на 06.10.2026	Изменение доходности, бп
1М	4,00%	3,93%	7
3М	4,23%	4,10%	13
6М	4,45%	4,25%	20
1Г	4,60%	4,32%	28
2Г	4,84%	4,51%	33
3Г	4,91%	4,58%	33
5Л	4,96%	4,65%	31
10Л	5,14%	4,86%	28
30Л	5,47%	5,27%	20

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
XS1901718335	KAZAKS/2.375/2028	Kazakhstan Government International Bond	EUR	09.11.2028	BBB	KZ	525	525	98.1	3.4	23	100 000
XS3093655341	KAZAKS/5/2032	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2032	BBB	KZ	1350	1350	97.7	5.5	49	200 000
XS2050933626	KAZAKS/1.5/2034	Kazakhstan Government International Bond	EUR	30.09.2034	BBB	KZ	650	650	82.3	4.2	88	100 000
XS2914770545	KAZAKS/4.714/2035	Kazakhstan Government International Bond	USD	09.04.2035	BBB	KZ	1500	1500	94.0	5.6	54	200 000
XS3093658014	KAZAKS/5.5/2037	Kazakhstan Government International Bond	USD	01.07.2037	BBB	KZ	1150	1150	97.0	5.9	73	200 000
XS1120709826	KAZAKS/4.875/2044	Kazakhstan Government International Bond	USD	14.10.2044	BBB	KZ	1000	1000	86.3	6.1	70	200 000
XS1263139856	KAZAKS/6.5/2045	Kazakhstan Government International Bond	USD	21.07.2045	BBB	KZ	1500	1500	102.0	6.3	84	200 000
XS3212533262	KAZAKS/4.412/2030	Kazakhstan Government International Bond	USD	28.10.2030	BBB	KZ	1500	1500	97.2	5.2	28	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	91.5	5.8	89	200 000
XS2800066297	DBKAZ/5.5/2027	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	15.04.2027	BBB	KZ	500	500	100.2	5.1	79	200 000
XS2917067204	DBKAZ/5.25/2029	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	23.10.2029	BBB	KZ	500	500	98.9	5.7	71	200 000
XS2337670694	DBKAZ/2.95/2031	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	06.05.2031	BBB	KZ	500	255	88.5	5.9	77	200 000
XS1595713782	KZOKZ/4.75/2027	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2027	BBB	KZ	1000	250	99.8	5.1	97	200 000
XS1807300105	KZOKZ/5.375/2030	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.04.2030	BBB	KZ	1250	750	98.6	5.8	74	200 000
XS2242422397	KZOKZ/3.5/2033	KazMunayGas National Co JSC	USD	14.04.2033	BBB	KZ	750	750	87.1	5.9	92	200 000
XS1595714087	KZOKZ/5.75/2047	KazMunayGas National Co JSC	USD	19.04.2047	BBB	KZ	1250	1000	87.3	6.9	93	200 000
XS1807299331	KZOKZ/6.375/2048	KazMunayGas National Co JSC	USD	24.10.2048	BBB	KZ	1500	1250	92.9	7.0	142	200 000
XS2985300156	FORTEB/7.75/2030	ForteBank JSC	USD	04.02.2030	BB	KZ	400	400	99.8	7.8	151	200 000
XS3011744623	JSCKSP/6.25/2030	Kaspi.KZ JSC	USD	26.03.2030	BBB-	KZ	650	650	98.9	6.6	290	200 000
XS3032932645	DBKAZ/5.625/2030	Development Bank of Kazakhstan JSC	USD	07.04.2030	BBB	KZ	900	900	99.4	5.8	171	200 000
XS3353982385	KTZKZ/5.25/2036	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2036	BBB-	KZ	500	500	91.5	6.5	90	200 000
XS3353982112	KTZKZ/4.875/2031	Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	USD	29.04.2031	BBB-	KZ	500	500	94.7	6.3	135	200 000
XS3310367738	JSCKSP/5.9/2031	Kaspi.KZ JSC	USD	28.04.2031	BBB-	KZ	600	600	97.0	6.7	132	200 000
XS3366268384	KZTGKZ/5.625/2036	QazaqGaz NC JSC	USD	08.05.2036	BBB-	KZ	700	700	94.0	6.5	175	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	98.6	6.1	119	200 000
XS2263765856	UZBEK/3.7/2030	Republic of Uzbekistan International Bond	USD	25.11.2030	BB	UZ	555	555	91.2	6.2	126	200 000
XS2902087936	NAVOIM/6.7/2028	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2028	BB	UZ	500	500	101.3	6.0	115	200 000
★ XS2911115645	NAVOIM/6.95/2031	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	USD	17.10.2031	BB	UZ	500	500	102.3	6.4	143	200 000
★ XS2849506402	SQBN/8.95/2029	Uzbek Industrial and Construction Bank ATB	USD	24.07.2029	BB-	UZ	400	400	104.9	6.9	201	200 000
★ XS2891726296	AGROBK/9.25/2029	Jscb Agrobank	USD	02.10.2029	BB	UZ	400	400	105.4	7.1	224	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	99.7	4.5	29	200 000
XS2114850949	QNBK/2.75/2027	QNB Finance Ltd	USD	12.02.2027	A+	QA	1000	1000	99.5	4.8	57	200 000
XS1688416558	SPSP/3/2027	SP PowerAssets Ltd	USD	26.09.2027	AA+	SG	600	600	98.5	4.8	27	200 000
USM8222MAA01	RASGAS/5.838/2027	Qatarenergy LNG S3	USD	30.09.2027	AA-	QA	850	172	100.0	5.8	131	250 000
USY8085FBK58	HYUELE/6.375/2028	SK Hynix Inc	USD	17.01.2028	BBB+	KR	1000	1000	101.2	5.3	64	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	71	200 000
US87973RAE09	TEMASE/3.625/2028	Temasek Financial I Ltd	USD	01.08.2028	AAA	SG	1350	1350	97.9	4.9	12	250 000
XS1890684761	SABIC/4.5/2028	SABIC Capital II BV	USD	10.10.2028	A+	SA	1000	1000	97.8	5.7	90	200 000
US02364WBH79	AMXLMM/3.625/2029	America Movil SAB de CV	USD	22.04.2029	BBB+	MX	1000	1000	95.6	5.6	72	200 000
XS1992985694	STCAB/3.89/2029	STC Sukuk Co Ltd	USD	13.05.2029	A+	SA	1250	1250	95.5	5.9	97	200 000
USG0446NAR55	AALLN/5.625/2030	Anglo American Capital PLC	USD	01.04.2030	BBB	ZA	750	750	99.7	5.7	81	200 000
XS2125308168	ADGB/3.125/2030	Abu Dhabi Government International Bond	USD	16.04.2030	AA	AE	3000	3000	93.1	5.4	44	200 000
USY68856AT38	PETMK/3.5/2030	Petronas Capital Ltd	USD	21.04.2030	A-	MY	2250	2250	94.0	5.5	53	200 000
XS2185867160	STSP/1.875/2030	SingTel Group Treasury Pte Ltd	USD	10.06.2030	A+	SG	750	750	89.3	5.2	26	200 000
USJ57160DZ32	NSANY/4.81/2030	Nissan Motor Co Ltd	USD	17.09.2030	BB-	JP	2500	2500	90.2	7.8	288	200 000
US455780CS32	INDON/3.85/2030	Indonesia Government International Bond	USD	15.10.2030	BBB	ID	1650	1650	93.5	5.7	79	200 000
US168863DP09	CHILE/2.45/2031	Chile Government International Bond	USD	31.01.2031	A-	CL	1758	1466	88.4	5.6	64	200 000
XS1678623734	AZERBJ/3.5/2032	Republic of Azerbaijan International Bond	USD	01.09.2032	BBB-	AZ	1077	1077	91.1	5.3	70	150 000
USR9900CAT38	YARNO/7.378/2032	Yara International ASA	USD	14.11.2032	BBB	NO	600	600	106.5	6.1	103	2 000
US715638DP43	PERU/1.862/2032	Peruvian Government International Bond	USD	01.12.2032	BBB	PE	1000	1000	80.2	5.8	79	1 000
USY8085FBL32	HYUELE/6.5/2033	SK Hynix Inc	USD	17.01.2033	BBB+	KR	750	750	103.2	5.9	87	200 000
USQ568A9SS79	MQGAU/6.798/2033	Macquarie Bank Ltd	USD	18.01.2033	BBB+	AU	1000	1000	102.2	6.4	135	200 000
US900123DD96	TURKEY/6.5/2033	Turkiye Government International Bond	USD	20.09.2033	BB-	TR	1500	1500	94.7	7.5	246	200 000
USY62014AA64	QGTS/6.067/2033	Nakilat Inc	USD	31.12.2033	AA-	QA	850	568	99.9	6.1	116	100 000

	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
	USM8220VAA28	RPCUH/6/2036	Ruwais Power Co PJSC	USD	31.08.2036	BBB+	AE	825	825	97.3	6.4	140	200 000
	US84265VAJ44	SCCO/5.875/2045	Southern Copper Corp	USD	23.04.2045	BBB+	MX	1500	1500	94.4	6.4	94	2 000
★	US212015AT84	CLR/5.75/2031	Continental Resources Inc/OK	USD	15.01.2031	BBB-	US	1500	1500	99.0	6.0	107	2 000
★	US749685AX13	RPM/4.55/2029	RPM International Inc	USD	01.03.2029	BBB	US	350	350	98.0	5.5	63	2 000
★	US86964WAF95	SUZANO/6/2029	Suzano Austria GmbH	USD	15.01.2029	BBB-	BR	1748	1748	99.9	6.0	117	200 000
★	XS2349180104	INDOFOOD/3.398/2031	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	09.06.2031	BBB	ID	1150	1150	88.4	6.4	142	200 000
★	XS2399787899	INDOFOOD/3.541/2032	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	USD	27.04.2032	BBB	ID	600	600	87.2	6.4	138	200 000
★	USL7909CAC12	RAIZBZ/6.45/2034	Raizen Fuels Finance SA	USD	05.03.2034	CCC	BR	1000	1000	65.1	13.8	872	200 000
★	US71647NBK46	PETBRA/6.5/2033	Petrobras Global Finance BV	USD	03.07.2033	BB	BR	1250	1000	99.7	6.5	153	2 000
	USN15516AB83	BRASKM/4.5/2028	Braskem Netherlands Finance BV	USD	10.01.2028	CCC	BR	1250	1250	50.6	75.3	7069	200 000
★	USQ7390AAB81	ASLAU/7.5/2029	Perenti Finance Pty Ltd	USD	26.04.2029	BB+	AU	350	350	101.6	6.8	162	200 000
★	US876030AA54	TPR/3.05/2032	Tapestry Inc	USD	15.03.2032	BBB	US	500	500	87.2	5.9	90	2 000
★	USY5951MAA00	MEDCIJ/8.96/2029	Medco Maple Tree Pte Ltd	USD	27.04.2029	BB-	ID	500	482	101.9	8.1	301	250 000
★	US345397E664	F/6.125/2034	Ford Motor Credit Co LLC	USD	08.03.2034	BB+	US	1650	1650	96.5	6.7	168	200 000
★	US87264ACB98	TMUS/2.55/2031	T-Mobile USA Inc	USD	15.02.2031	BBB+	US	2500	2500	88.1	5.8	81	2 000
★	US91911TAR41	VALEBZ/6.125/2033	Vale Overseas Ltd	USD	12.06.2033	BBB	BR	1500	1500	100.4	6.1	104	2 000
★	US36186CBY84	ALLY/8/2031	Ally Financial Inc	USD	01.11.2031	BBB-	US	1995	1995	106.8	6.4	141	2 000
★	USU08985AN08	BLDR/6.375/2032	Builders FirstSource Inc	USD	15.06.2032	BB-	US	700	700	98.0	6.8	183	2 000
★	US83368TAW80	SOCGEN/3/2030	Societe Generale SA	USD	22.01.2030	BBB	FR	1250	1250	91.1	6.1	120	200 000
★	USL6401PAM51	BEEF3.SA/8.875/2033	Minerva Luxembourg SA	USD	13.09.2033	BB	BR	1000	1000	89.4	11.1	609	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	182	2 000
★	US74736KAH41	QRVO/4.375/2029	Qorvo Inc	USD	15.10.2029	BBB-	US	848	69	94.0	6.7	175	2 000
★	USP1905CJX94	BRFSBZ/4.875/2030	BRF SA	USD	24.01.2030	BB	BR	750	588	90.6	8.3	336	200 000
★	XS2434515313	CCOLAT/4.5/2029	Coca-Cola Icecek AS	USD	20.01.2029	BBB-	TR	500	500	96.8	6.1	122	200 000
★	US845467AS85	EXE/5.375/2030	Expand Energy Corp	USD	15.03.2030	BBB-	US	1200	1200	98.6	5.9	94	2 000
★	US111021AE12	BRITEL/9.625/2030	British Telecommunications PLC	USD	15.12.2030	BBB	GB	2800	2670	113.4	5.9	95	1 000
★	US37045VAY65	GM/5.4/2029	General Motors Co	USD	15.10.2029	BBB	US	1000	1000	99.4	5.6	73	2 000
	US69120VAZ40	OCINCC/6.65/2031	Blue Owl Credit Income Corp	USD	15.03.2031	BBB-	US	750	750	97.6	7.3	236	2 000
★	USQ6951UAA99	NSTAU/6.125/2033	Northern Star Resources Ltd	USD	11.04.2033	BBB-	AU	600	600	99.1	6.3	128	2 000
★	USU67959AB91	OLN/6.625/2033	Olin Corp	USD	01.04.2033	BB	US	600	600	96.8	7.3	225	2 000
★	USU9094LAD02	UAL/4.625/2029	United Airlines Inc	USD	15.04.2029	BBB-	US	2000	2000	96.6	6.1	127	2 000
★	USV7780TAE39	RCL/5.5/2028	Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	01.04.2028	BBB	US	1500	1500	100.0	5.5	91	2 000
★	US80007RAE53	SANLTD/5.4/2028	Sands China Ltd	USD	08.08.2028	BBB	MO	1893	1893	99.4	5.8	100	200 000
★	US26884LAZ22	EQT/6.375/2029	EQT Corp	USD	01.04.2029	BBB-	US	597	49	101.1	5.9	84	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
★	USP47465AB82	GCCAMM/3.614/2032	GCC SAB de CV	USD	20.04.2032	BBB-	MX	500	500	88.5	6.1	117	200 000
	USP7S81YBJ38	ORBIA/6.8/2030	Orbia Advance Corp SAB de CV	USD	13.05.2030	BB+	MX	650	650	99.8	6.9	194	200 000
	USU33791AC52	IT/3.75/2030	Gartner Inc	USD	01.10.2030	BBB-	US	800	800	90.8	6.5	154	2 000
★	US05526DCC74	BATSLN/5.625/2035	BAT Capital Corp	USD	15.08.2035	BBB+	GB	1000	1000	97.7	6.0	87	2 000
★	USP62138AB13	LTMCI/7.875/2030	Latam Airlines Group SA	USD	15.04.2030	BB+	CL	1400	1400	99.8	7.9	302	2 000
★	US595112CH45	MU/6.05/2035	Micron Technology Inc	USD	01.11.2035	BBB+	US	1250	221	100.2	6.0	91	2 000
★	US02344AAA60	AMCR/2.69/2031	Amcor Flexibles North America Inc	USD	25.05.2031	BBB	US	800	800	88.3	5.7	72	2 000
★	US84265VAA35	SCCO/7.5/2035	Southern Copper Corp	USD	27.07.2035	BBB+	MX	1000	1000	109.9	6.0	92	100 000
★	USG0446NAZ71	AALLN/5.75/2034	Anglo American Capital PLC	USD	05.04.2034	BBB	ZA	1000	1000	98.7	6.0	91	200 000
★	USC3535CAS73	FMCN/7.25/2034	First Quantum Minerals Ltd	USD	15.02.2034	B	ZM	1000	1000	99.5	7.3	229	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

A05A1B4. Алматы. Республика Казахстан

Тел. +7 727 339 43 77

www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance