Halyk Research

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

16 – 20 ноября 2026 года

## Потребительский бум под прицелом ФРС

- **Кошельки не пустеют (Retail Sales):** Базовые розничные продажи в США в октябре выросли с 0,5% до 0,6% м/м, а общие розничные продажи замедлились с 0,8% до 0,2% м/м из-за спада в автосекторе. Уровень базовых продаж за сентябрь был пересмотрен вверх на 0,7%, а трехмесячный годовой темп роста реальных базовых продаж ускорился с 6,5% до 8,4%. Сильный отчет подтверждает устойчивость американских потребителей за счет налоговых возвратов и эффекта богатства от роста фондового рынка, которые перекрывают дорогие энергоносители.
- **Ястребы расправили крылья (The Fed Minutes):** В октябрьских протоколах ФРС большинство участников поддержало сохранение ставки на уровне 3,75–4,00% ради сбора дополнительных данных, хотя несколько назвали решение «на грани», а часть членов (включая голосовавших против Кук и Хэммак) выступила за немедленное повышение на 25 б.п. Почти все участники согласились, что при базовом сценарии дальнейшее повышение ставки будет целесообразным, а пара членов допустила шаг более 25 б.п. на следующем заседании при неблагоприятной инфляции. Регулятор отметил, что инфляционное давление остается широким из-за высоких цен на энергоносители и дефицита предложения на фоне развития ИИ, в связи с чем аналитики по-прежнему ожидают еще два повышения по 25 б.п. (в декабре 2026 и марте 2027 года) до пикового уровня 4,25–4,50%.

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 | 3,1% | 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 | 2,6% | 2,5% | 2,5% |
| Уровень безработицы | 6,5% | 6,5% | 6,4% |
| ВВП, кв/кв | 0,4% | 0,4% | 0,6% |

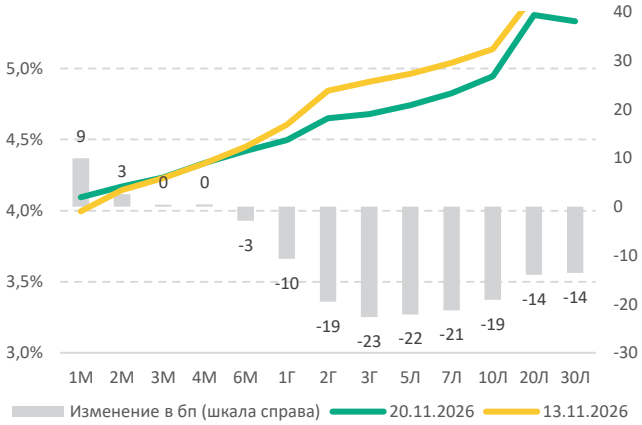
*Источник: Bloomberg*

Основные индексы

| Индексы | Значение | Изм. м/м | Изм. г/г |
|---|---|---|---|
| Ставка ФРС | 4,00% | 0 бп | 0 бп |
| SOFR | 3,91% | +4 бп | 0 бп |
| 10Y breakeven yield | 2,15% | -20 бп | -9 бп |
| DXY[1] | 103,81 | 2,07% | 3,64% |
| US HY, OAS в бп | 367 бп | 35 бп | 65 бп |
| US IG, OAS в бп | 96 бп | 10 бп | 12 бп |
| Ставка ЕЦБ | 2,65% | - | +50 бп |

*Источник: Bloomberg*

Кривая UST за прошлую неделю




*Источник: Bloomberg*

Наклон кривой UST

| Пары облигаций | Спреды на 20.11.2026, бп | Спреды на 13.11.2026, бп | Изменение спредов, бп |
|---|---|---|---|
| 2-5 лет | 9 | 12 | -3 |
| 2-10 лет | 30 | 29 | 1 |
| 5-10 лет | 20 | 17 | 3 |
| 10-30 лет | 39 | 33 | 6 |

*Источник: Bloomberg*

### Макроэкономика и монетарная политика США

Мамаева София, Аналитик Департамента Торговых Идей

**Наше мнение**

Макростатистика прошлой недели подтвердила высокую устойчивость американских потребителей и смешанную, но в целом «ястребиную» картину по инфляции. С одной стороны, сильные базовые розничные продажи в США и рост индекса потребительских ожиданий от Мичиганского университета в ноябре с 48,8 до 52,9 пункта свидетельствуют о сохранении уверенности домохозяйств. При этом годовые инфляционные ожидания населения замедлились с 4,7% до 3,7%, что дает некоторую передышку. С другой стороны, опубликованные протоколы октябрьского заседания ФРС показали, что регулятор по-прежнему обеспокоен широким ценовым давлением из-за дорогих энергоносителей и дефицита предложения в секторе ИИ, поэтому почти все участники комитета считают целесообразным дальнейшее повышение ставки. В преддверии Дня благодарения фокус рынков на этой неделе сместится на среду, 25 ноября, когда выйдет октябрьский индекс расходов на личное потребление. Ожидается, что как общий, так и базовый PCE вырастут на 0,3% м/м (до 3,8% и 3,2% г/г соответственно), и подтверждение этих прогнозов окончательно закрепит рыночные ожидания относительно декабрьского повышения ставки на 25 б.п.

### Рынок облигаций

Ильяс Шарипов, Аналитик Департамента Торговых Идей

**Наше мнение**

Минувшая торговая неделя на рынке казначейских облигаций США завершилась существенным снижением доходностей на фоне масштабной распродажи технологических акций и усиления спроса на защитные активы. Несмотря на жесткие сигналы ФРС и сильные данные по потребительским расходам,

опасения относительно устойчивости инвестиций в искусственный интеллект стали определяющим фактором для рынка. По итогам недели доходности 2-летних Treasuries снизились на 19 бп, 5-летних — на 22 бп, 10-летних — на 19 бп, а 30-летних — на 14 бп. Наиболее сильное снижение пришлось на пятницу.

Мы сохраняем осторожный взгляд на рынок казначейских облигаций США. Опубликованный протокол октябрьского заседания ФРС подтвердил готовность регулятора к дальнейшему ужесточению денежно-кредитной политики, однако ухудшение настроений на фондовом рынке начало сдерживать ожидания повышения ставки. На наш взгляд, дальнейшая динамика Treasuries будет зависеть от устойчивости распродажи рисковых активов и поступающей макроэкономической статистики. В этих условиях мы предпочитаем сохранять умеренную дюрацию, учитывая риск повторного роста доходностей при стабилизации фондового рынка.

**Итоги недели на рынке госдолга США: спрос на защитные активы перевесил жесткие сигналы ФРС**

В понедельник рынок казначейских облигаций США продемонстрировал умеренное снижение доходностей на фоне ослабления экономической статистики и продолжающейся распродажи технологических акций. Индекс производственной активности Empire State снизился с 25,5 до 7,8 пункта против ожидавшихся 17 пунктов. Дополнительное давление на фондовый рынок оказали опасения относительно перспектив ИИ-сектора и технологические сбои в банковской системе. Несмотря на это, реакция долгового рынка оставалась сдержанной: доходности 2-летних облигаций снизились на 1 бп, 5- и 7-летних — на 2 бп, 10-летних — на 1 бп, тогда как 30-летние прибавили 1 бп.

Во вторник доходности продолжили снижаться, несмотря на относительно сильную статистику потребительских расходов. Октябрьские розничные продажи выросли на 0,2% м/м, а контрольная группа продаж увеличилась на 0,6% против прогноза 0,3%. Первоначально данные вызвали рост доходностей, однако движение развернулось на фоне дальнейшего падения фондовых индексов и сообщений о сбоях в системах национальной безопасности США. Инвесторы увеличили спрос на защитные активы, в результате чего доходности 2- и 5-летних облигаций снизились на 3 бп, 7- и 10-летних — на 2 бп, а 30-летних — на 2 бп.

В среду ключевым событием стала публикация протокола октябрьского заседания ФРС, подтвердившего жесткий настрой регулятора. Почти все участники заседания сочли дальнейшее повышение ставки необходимым, причем двое допустили увеличение сразу на 50 бп в декабре. Дополнительно член Совета управляющих ФРС Кристофер Уоллер вновь выступил за рассмотрение более агрессивного ужесточения политики. Однако давление на длинный участок кривой ослабло благодаря снижению товарных цен и слабым показателям жилищного строительства: число выданных разрешений сократилось на 7,4% м/м. Доходность 2-летних бумаг осталась практически неизменной, тогда как 5- и 7-летние снизились на 3 бп, 10-летние — на 4 бп, а 30-летние — на 5 бп.

В четверг снижение доходностей продолжилось на фоне слабой макроэкономической статистики и новой волны распродаж на фондовом рынке. Число первичных заявок на пособие по безработице выросло до 200 тыс. против ожидавшихся 194 тыс., а индекс производственной активности ФРБ Филадельфии снизился с 20,9 до 6,3 пункта. Первоначальный оптимизм после рекордного IPO Anthropic не смог поддержать технологический сектор, что усилило переход инвесторов в Treasuries. Дополнительным событием стало размещение 10-летних TIPS объемом $19 млрд с доходностью 2,903%, максимальной с 2002 года. По итогам дня доходности 2-летних бумаг снизились на 4 бп, 5- и 7-летних — на 3 бп, 10-летних — на 2 бп, а 30-летних — на 1 бп.

В пятницу рынок казначейских облигаций продемонстрировал наиболее сильное восстановление за неделю на фоне масштабной глобальной распродажи технологических акций. Усилившиеся опасения относительно рентабельности инвестиций в искусственный интеллект и устойчивости расходов на строительство дата-центров спровоцировали резкий переход капитала в защитные активы. Опасения относительно устойчивости инвестиций в искусственный интеллект также привели к смягчению рыночных ожиданий относительно политики ФРС. Если ранее инвесторы допускали повышение ставки сразу на 50 бп в декабре с вероятностью около 7%, то к концу недели этот сценарий был практически исключён. Согласно CME FedWatch, вероятность повышения на 25 бп снизилась до 88,6%, тогда как вероятность сохранения ставки выросла до 11,4%. Доходности 2- и 7-летних облигаций снизились на 11 бп, 5-летних — на 12 бп, 10-летних — на 10 бп, а 30-летних — на 7 бп.

В сегменте корпоративного долга США наблюдалось существенное расширение кредитных спредов. В высокодоходном сегменте (US HY) спред увеличился на 51 бп, а недельная совокупная доходность составила –0,86%. В сегменте инвестиционного уровня (US IG) расширение спреда было значительно умереннее и составило 10 бп, тогда как совокупная доходность достигла положительных 1,18%. Такая динамика отражает увеличение премии за кредитный риск на фоне распродажи акций, при этом снижение доходностей Treasuries обеспечило поддержку облигациям более высокого кредитного качества.

На развивающихся рынках давление оказалось еще более выраженным. В сегменте EM HY кредитные спреды расширились на 68 бп, а недельная совокупная доходность составила –1,81%. В сегменте EM IG спред увеличился на 23 бп, тогда как доходность оказалась близкой к нулю, составив -0,01%. Таким образом, несмотря на существенное восстановление рынка государственного долга США, расширение кредитных спредов ограничило доходность корпоративных облигаций, особенно в высокодоходных сегментах. Это указывает на усиление неприятия риска инвесторами и предпочтение государственных облигаций и инструментов инвестиционного уровня.

## Приложение

Таблица 1. Календарь экономических данных

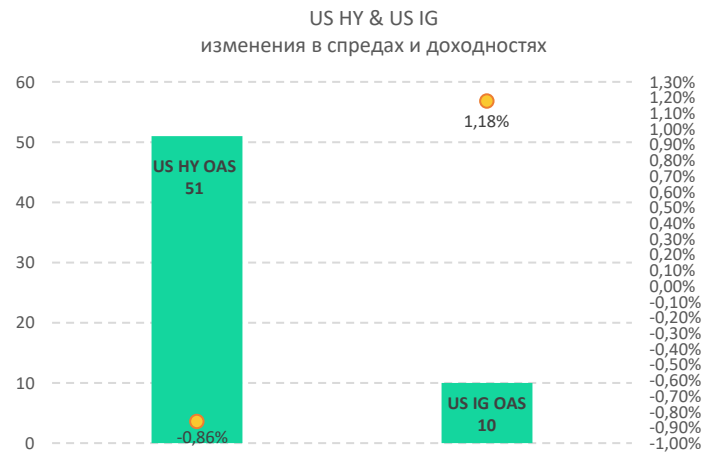
| Дата выхода | Страна | Данные | За период | Консенсус | Предыдущее значение |
|---|---|---|---|---|---|
| 23 ноя | Новая Зеландия | Объём розничных продаж (кв/кв) | 3 кв. | 0,5% | -0,4% |
| 23 ноя | Еврозона | Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) | Ноябрь | 52,70 | 52,70 |
| 23 ноя | Еврозона | Индекс деловой активности в секторе услуг | Ноябрь | 51,80 | 51,40 |
| 23 ноя | Великобритания | Индекс деловой активности в секторе услуг | Ноябрь | 53,00 | 52,80 |
| 23 ноя | США | Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг | Ноябрь | 55,60 | 56,10 |
| 23 ноя | США | Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) | Ноябрь | 54,50 | 54,90 |
| 24 ноя | Германия | Индекс делового климата IFO | Ноябрь | 90,60 | 90,20 |
| 24 ноя | США | Индекс доверия потребителей CB | Ноябрь | 92,10 | 91,70 |
| 25 ноя | Япония | Базовый ИПЦ от Банка Японии (г/г) | | 2,50% | 2,50% |
| 25 ноя | Германия | ВВП Германии (г/г) | 3 кв. | 1,20% | 1,20% |
| 25 ноя | США | Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (г/г) | Октябрь | 3,20% | 3,10% |
| 25 ноя | США | ВВП (кв/кв) | 3 кв. | 3,40% | 3,40% |
| 25 ноя | США | Число первичных заявок на получение пособий по безработице | | 201K | 203K |
| 25 ноя | США | Ценовой индекс расходов на личное потребление (м/м) | Октябрь | 0,30% | 0,50% |
| 25 ноя | США | Дефлятор ВВП (кв/кв) | 3 кв. | 2,20% | 2,20% |
| 25 ноя | США | Число выданных разрешений на строительство | Октябрь | 1,295M | 1,398M |
| 25 ноя | США | Продажи нового жилья | Октябрь | 649K | 676K |
| 25 ноя | Россия | Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) | Октябрь | 7,10% | 6,40% |
| 25 ноя | Россия | Объём промышленного производства (г/г) | Октябрь | 0,30% | 1,80% |
| 26 ноя | Австралия | Частные новые капиталовложения (кв/кв) | 3 кв. | 4,40% | -3,60% |
| 26 ноя | Германия | Индекс потребительского климата Германии (Gfk) | Декабрь | -29,40 | -30,80 |
| 27 ноя | Франция | Потребительские расходы (м/м) | Октябрь | 0,20% | -0,50% |
| 27 ноя | Франция | Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м) | Ноябрь | -0,10% | 0,40% |
| 27 ноя | Франция | ВВП (г/г) | 3 кв. | -0,10% | 0,50% |
| 27 ноя | Испания | Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) | Ноябрь | 4,90% | 4,90% |
| 27 ноя | Германия | Изменение количества безработных | Ноябрь | 5K | 4K |
| 27 ноя | США | Сальдо внешней торговли товарами | Октябрь | -134,40B | -135,08B |
| 27 ноя | Канада | Баланс счета текущих операций | 3 кв. | 9,9B | 8,8B |

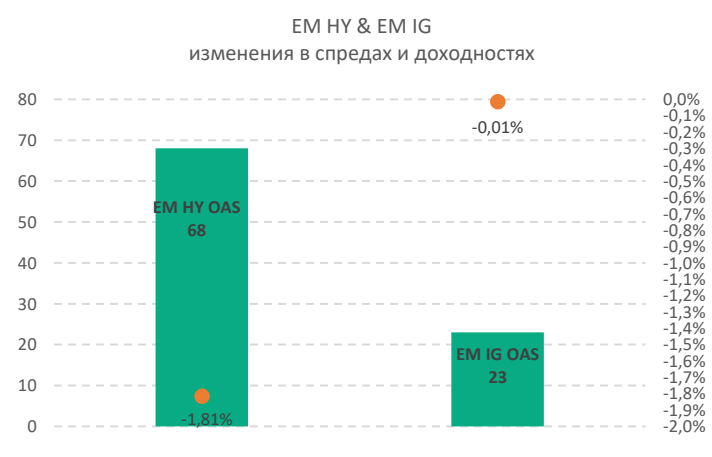
Таблица 2. Ключевые сырьевые товары

| Сырьевые товары | Значение | Изменение за нед % | Изменение за мес % | Изменение за 3 мес % | Изменение YTD % |
|---|---|---|---|---|---|
| Brent, $/барр. | 92,6 | -3,41% | -14,91% | 1,04% | 52,13% |
| WTI, $/ барр. | 84,0 | -5,36% | -17,50% | -2,16% | 46,26% |
| Золото, $/унц. | 3 538,5 | -8,91% | -14,22% | -21,64% | -18,08% |
| Серебро, $/ унц. | 41,2 | -15,56% | -28,96% | -38,55% | -42,56% |
| Медь, $/ т | 12 160,0 | -9,25% | -15,68% | -13,45% | -2,12% |
| Уголь, $/т | 146,9 | 0,75% | -2,52% | 13,18% | 36,60% |
| Сталь, $/т | 1 352,0 | 0,00% | 5,21% | 13,23% | 44,60% |
| Железная руда, $/т | 84,4 | -5,95% | -2,15% | -8,16% | -18,83% |

*Источник: Bloomberg*

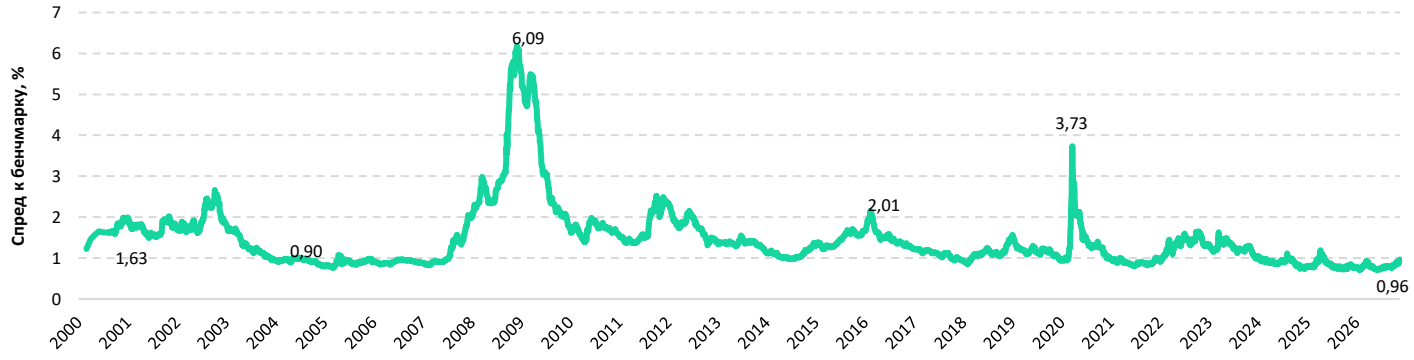
Рисунок 1. Динамика спреда по разным классам активов



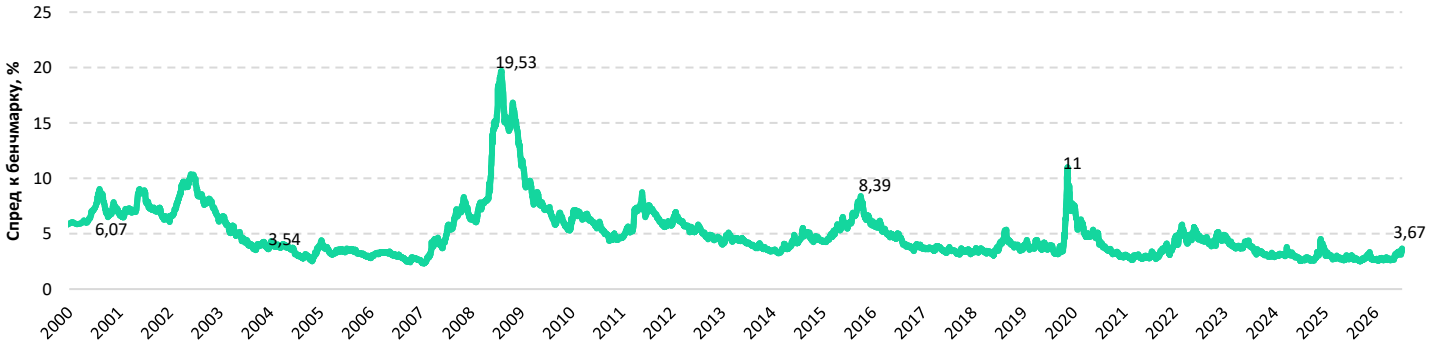

*Источник: Bloomberg*

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



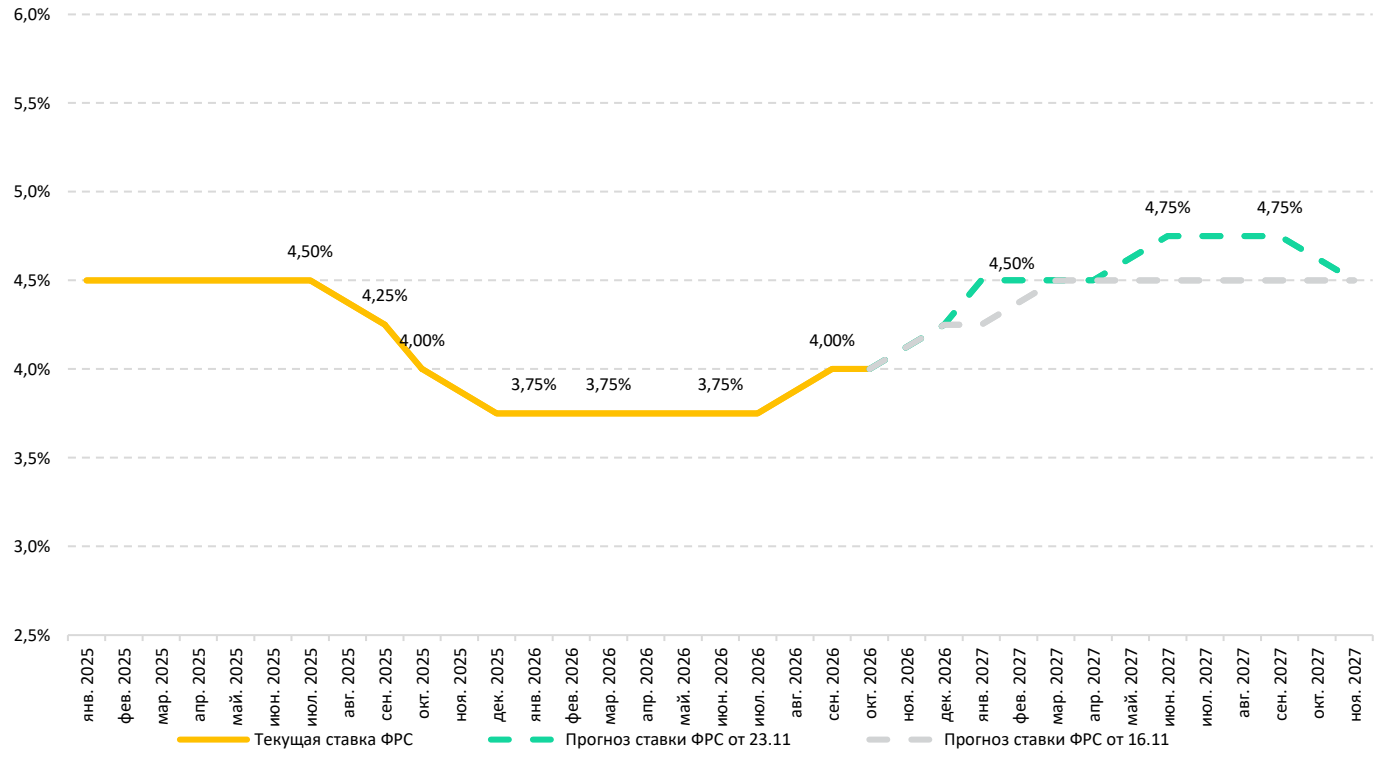

*Источник: Bloomberg*

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 20.11.2026 | YTM на 13.11.2026 | Изменение доходности, бп |
|---|---|---|---|
| 1М | 4,09% | 4,00% | 9 |
| 3М | 4,23% | 4,23% | 0 |
| 6М | 4,42% | 4,45% | -3 |
| 1Г | 4,50% | 4,60% | -10 |
| 2Г | 4,65% | 4,84% | -19 |
| 3Г | 4,68% | 4,91% | -23 |
| 5Л | 4,74% | 4,96% | -22 |
| 10Л | 4,95% | 5,14% | -19 |
| 30Л | 5,33% | 5,47% | -14 |

*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 | 97,8 | 3,6 | 46 | 100 000 |
| XS3093655341 | KAZAKS/5/2032 | Kazakhstan Government International Bond | USD | 01.07.2032 | BBB | KZ | 1350 | 1350 | 97,3 | 5,6 | 77 | 200 000 |
| XS2050933626 | KAZAKS/1.5/2034 | Kazakhstan Government International Bond | EUR | 30.09.2034 | BBB | KZ | 650 | 650 | 81,9 | 4,3 | 102 | 100 000 |
| XS2914770545 | KAZAKS/4.714/2035 | Kazakhstan Government International Bond | USD | 09.04.2035 | BBB | KZ | 1500 | 1500 | 93,4 | 5,7 | 81 | 200 000 |
| XS3093658014 | KAZAKS/5.5/2037 | Kazakhstan Government International Bond | USD | 01.07.2037 | BBB | KZ | 1150 | 1150 | 96,2 | 6,0 | 100 | 200 000 |
| XS1120709826 | KAZAKS/4.875/2044 | Kazakhstan Government International Bond | USD | 14.10.2044 | BBB | KZ | 1000 | 1000 | 85,2 | 6,3 | 97 | 200 000 |
| XS1263139856 | KAZAKS/6.5/2045 | Kazakhstan Government International Bond | USD | 21.07.2045 | BBB | KZ | 1500 | 1500 | 100,8 | 6,4 | 110 | 200 000 |
| XS3212533262 | KAZAKS/4.412/2030 | Kazakhstan Government International Bond | USD | 28.10.2030 | BBB | KZ | 1500 | 1500 | 96,9 | 5,3 | 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 | 91,4 | 5,9 | 112 | 200 000 |
| XS2800066297 | DBKAZ/5.5/2027 | Development Bank of Kazakhstan JSC | USD | 15.04.2027 | BBB | KZ | 500 | 500 | 100,1 | 5,3 | 93 | 200 000 |
| XS2917067204 | DBKAZ/5.25/2029 | Development Bank of Kazakhstan JSC | USD | 23.10.2029 | BBB | KZ | 500 | 500 | 98,5 | 5,8 | 108 | 200 000 |
| XS2337670694 | DBKAZ/2.95/2031 | Development Bank of Kazakhstan JSC | USD | 06.05.2031 | BBB | KZ | 500 | 255 | 87,9 | 6,1 | 135 | 200 000 |
| XS1595713782 | KZOKZ/4.75/2027 | KazMunayGas National Co JSC | USD | 19.04.2027 | BBB | KZ | 1000 | 250 | 99,8 | 5,3 | 89 | 200 000 |
| XS1807300105 | KZOKZ/5.375/2030 | KazMunayGas National Co JSC | USD | 24.04.2030 | BBB | KZ | 1250 | 750 | 98,4 | 5,9 | 117 | 200 000 |
| XS2242422397 | KZOKZ/3.5/2033 | KazMunayGas National Co JSC | USD | 14.04.2033 | BBB | KZ | 750 | 750 | 86,4 | 6,1 | 128 | 200 000 |
| XS1595714087 | KZOKZ/5.75/2047 | KazMunayGas National Co JSC | USD | 19.04.2047 | BBB | KZ | 1250 | 1000 | 86,2 | 7,0 | 166 | 200 000 |
| XS1807299331 | KZOKZ/6.375/2048 | KazMunayGas National Co JSC | USD | 24.10.2048 | BBB | KZ | 1500 | 1250 | 91,8 | 7,1 | 174 | 200 000 |
| XS2985300156 | FORTEB/7.75/2030 | ForteBank JSC | USD | 04.02.2030 | BB | KZ | 400 | 400 | 99,1 | 8,1 | 334 | 200 000 |
| XS3011744623 | JSCKSP/6.25/2030 | Kaspi.KZ JSC | USD | 26.03.2030 | BBB- | KZ | 650 | 650 | 98,4 | 6,8 | 206 | 200 000 |
| XS3032932645 | DBKAZ/5.625/2030 | Development Bank of Kazakhstan JSC | USD | 07.04.2030 | BBB | KZ | 900 | 900 | 99,1 | 5,9 | 120 | 200 000 |
| XS3353982385 | KTZKZ/5.25/2036 | Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC | USD | 29.04.2036 | BBB- | KZ | 500 | 500 | 91,0 | 6,5 | 160 | 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 | 158 | 200 000 |
| XS3310367738 | JSCKSP/5.9/2031 | Kaspi.KZ JSC | USD | 28.04.2031 | BBB- | KZ | 600 | 600 | 96,4 | 6,8 | 209 | 200 000 |
| XS3366268384 | KZTGKZ/5.625/2036 | QazaqGaz NC JSC | USD | 08.05.2036 | BBB- | KZ | 700 | 700 | 93,5 | 6,6 | 162 | 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 | 98,3 | 6,2 | 148 | 200 000 |
| XS2263765856 | UZBEK/3.7/2030 | Republic of Uzbekistan International Bond | USD | 25.11.2030 | BB | UZ | 555 | 555 | 91,1 | 6,2 | 150 | 200 000 |
| XS2902087936 | NAVOIM/6.7/2028 | Navoi Mining & Metallurgical Combinat | USD | 17.10.2028 | BB | UZ | 500 | 500 | 101,0 | 6,2 | 147 | 200 000 |
| ★ XS2911115645 | NAVOIM/6.95/2031 | Navoi Mining & Metallurgical Combinat | USD | 17.10.2031 | BB | UZ | 500 | 500 | 101,6 | 6,6 | 179 | 200 000 |
| ★ XS2849506402 | SQBN/8.95/2029 | Uzbek Industrial and Construction Bank ATB | USD | 24.07.2029 | BB- | UZ | 400 | 400 | 104,2 | 7,2 | 249 | 200 000 |
| ★ XS2891726296 | AGROBK/9.25/2029 | Jscb Agrobank | USD | 02.10.2029 | BB | UZ | 400 | 400 | 104,5 | 7,4 | 273 | 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 | 4,7 | 54 | 200 000 |
| XS2114850949 | QNBK/2.75/2027 | QNB Finance Ltd | USD | 12.02.2027 | A+ | QA | 1000 | 1000 | 99,5 | 5,0 | 72 | 200 000 |
| XS1688416558 | SPSP/3/2027 | SP PowerAssets Ltd | USD | 26.09.2027 | AA+ | SG | 600 | 600 | 98,6 | 4,7 | 23 | 200 000 |
| USM8222MAA01 | RASGAS/5.838/2027 | Qatarenergy LNG S3 | USD | 30.09.2027 | AA- | QA | 850 | 172 | 100,0 | 5,8 | 128 | 250 000 |
| USY8085FBK58 | HYUELE/6.375/2028 | SK Hynix Inc | USD | 17.01.2028 | BBB+ | KR | 1000 | 1000 | 101,3 | 5,2 | 60 | 200 000 |
| USP9367RAG67 | TGPERU/4.25/2028 | Transportadora de Gas del Peru SA | USD | 30.04.2028 | BBB+ | PE | 850 | 340 | 98,9 | 5,0 | 95 | 200 000 |
| US87973RAE09 | TEMASE/3.625/2028 | Temasek Financial I Ltd | USD | 01.08.2028 | AAA | SG | 1350 | 1350 | 98,1 | 4,8 | 16 | 250 000 |
| XS1890684761 | SABIC/4.5/2028 | SABIC Capital II BV | USD | 10.10.2028 | A+ | SA | 1000 | 1000 | 97,8 | 5,8 | 107 | 200 000 |
| US02364WBH79 | AMXLMM/3.625/2029 | America Movil SAB de CV | USD | 22.04.2029 | BBB+ | MX | 1000 | 1000 | 95,9 | 5,5 | 75 | 200 000 |
| XS1992985694 | STCAB/3.89/2029 | STC Sukuk Co Ltd | USD | 13.05.2029 | A+ | SA | 1250 | 1250 | 95,6 | 5,8 | 113 | 200 000 |
| USG0446NAR55 | AALLN/5.625/2030 | Anglo American Capital PLC | USD | 01.04.2030 | BBB | ZA | 750 | 750 | 100,1 | 5,6 | 86 | 200 000 |
| XS2125308168 | ADGB/3.125/2030 | Abu Dhabi Government International Bond | USD | 16.04.2030 | AA | AE | 3000 | 3000 | 93,2 | 5,4 | 63 | 200 000 |
| USY68856AT38 | PETMK/3.5/2030 | Petronas Capital Ltd | USD | 21.04.2030 | A- | MY | 2250 | 2250 | 94,5 | 5,3 | 56 | 200 000 |
| XS2185867160 | STSP/1.875/2030 | SingTel Group Treasury Pte Ltd | USD | 10.06.2030 | A+ | SG | 750 | 750 | 89,9 | 5,0 | 30 | 200 000 |
| USJ57160DZ32 | NSANY/4.81/2030 | Nissan Motor Co Ltd | USD | 17.09.2030 | BB- | JP | 2500 | 2500 | 89,0 | 8,2 | 349 | 200 000 |
| US455780CS32 | INDON/3.85/2030 | Indonesia Government International Bond | USD | 15.10.2030 | BBB | ID | 1650 | 1650 | 93,5 | 5,7 | 99 | 200 000 |
| US168863DP09 | CHILE/2.45/2031 | Chile Government International Bond | USD | 31.01.2031 | A- | CL | 1758 | 1466 | 88,5 | 5,6 | 81 | 200 000 |
| XS1678623734 | AZERBJ/3.5/2032 | Republic of Azerbaijan International Bond | USD | 01.09.2032 | BBB- | AZ | 1077 | 1077 | 90,7 | 5,4 | 100 | 150 000 |
| USR9900CAT38 | YARNO/7.378/2032 | Yara International ASA | USD | 14.11.2032 | BBB | NO | 600 | 600 | 107,3 | 5,9 | 106 | 2 000 |
| US715638DP43 | PERU/1.862/2032 | Peruvian Government International Bond | USD | 01.12.2032 | BBB | PE | 1000 | 1000 | 80,2 | 5,8 | 100 | 1 000 |
| USY8085FBL32 | HYUELE/6.5/2033 | SK Hynix Inc | USD | 17.01.2033 | BBB+ | KR | 750 | 750 | 104,1 | 5,7 | 89 | 200 000 |
| USQ568A9SS79 | MQGAU/6.798/2033 | Macquarie Bank Ltd | USD | 18.01.2033 | BBB+ | AU | 1000 | 1000 | 102,8 | 6,2 | 142 | 200 000 |
| US900123DD96 | TURKEY/6.5/2033 | Turkiye Government International Bond | USD | 20.09.2033 | BB- | TR | 1500 | 1500 | 93,8 | 7,7 | 284 | 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 | 99,9 | 6,1 | 137 | 100 000 |
| | USM8220VAA28 | RPCUH/6/2036 | Ruwais Power Co PJSC | USD | 31.08.2036 | BBB+ | AE | 825 | 825 | 97,7 | 6,3 | 151 | 200 000 |
| | US84265VAJ44 | SCCO/5.875/2045 | Southern Copper Corp | USD | 23.04.2045 | BBB+ | MX | 1500 | 1500 | 92,0 | 6,6 | 132 | 2 000 |
| ★ | US212015AT84 | CLR/5.75/2031 | Continental Resources Inc/OK | USD | 15.01.2031 | BBB- | US | 1500 | 1500 | 99,5 | 5,9 | 115 | 2 000 |
| ★ | US749685AX13 | RPM/4.55/2029 | RPM International Inc | USD | 01.03.2029 | BBB | US | 350 | 350 | 98,3 | 5,3 | 65 | 2 000 |
| ★ | US86964WAF95 | SUZANO/6/2029 | Suzano Austria GmbH | USD | 15.01.2029 | BBB- | BR | 1748 | 1748 | 99,8 | 6,1 | 138 | 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 | 162 | 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 | 159 | 200 000 |
| ★ | USL7909CAC12 | RAIZBZ/6.45/2034 | Raizen Fuels Finance SA | USD | 05.03.2034 | CCC | BR | 1000 | 1000 | 63,5 | 14,3 | 943 | 200 000 |
| ★ | US71647NBK46 | PETBRA/6.5/2033 | Petrobras Global Finance BV | USD | 03.07.2033 | BB | BR | 1250 | 1000 | 98,6 | 6,8 | 192 | 2 000 |
| | USN15516AB83 | BRASKM/4.5/2028 | Braskem Netherlands Finance BV | USD | 10.01.2028 | CCC | BR | 1250 | 1250 | 49,5 | 79,5 | 7497 | 200 000 |
| ★ | USQ7390AAB81 | ASLAU/7.5/2029 | Perenti Finance Pty Ltd | USD | 26.04.2029 | BB+ | AU | 350 | 350 | 101,5 | 6,8 | 178 | 200 000 |
| ★ | US876030AA54 | TPR/3.05/2032 | Tapestry Inc | USD | 15.03.2032 | BBB | US | 500 | 500 | 87,7 | 5,8 | 99 | 2 000 |
| ★ | USY5951MAA00 | MEDCIJ/8.96/2029 | Medco Maple Tree Pte Ltd | USD | 27.04.2029 | BB- | ID | 500 | 482 | 101,4 | 8,3 | 344 | 250 000 |
| ★ | US345397E664 | F/6.125/2034 | Ford Motor Credit Co LLC | USD | 08.03.2034 | BB+ | US | 1650 | 1650 | 96,6 | 6,7 | 186 | 200 000 |
| ★ | US87264ACB98 | TMUS/2.55/2031 | T-Mobile USA Inc | USD | 15.02.2031 | BBB+ | US | 2500 | 2500 | 88,5 | 5,6 | 90 | 2 000 |
| ★ | US91911TAR41 | VALEBZ/6.125/2033 | Vale Overseas Ltd | USD | 12.06.2033 | BBB | BR | 1500 | 1500 | 99,8 | 6,2 | 134 | 2 000 |
| ★ | US36186CBY84 | ALLY/8/2031 | Ally Financial Inc | USD | 01.11.2031 | BBB- | US | 1995 | 1995 | 107,2 | 6,3 | 152 | 2 000 |
| ★ | USU08985AN08 | BLDR/6.375/2032 | Builders FirstSource Inc | USD | 15.06.2032 | BB- | US | 700 | 700 | 97,2 | 7,0 | 220 | 2 000 |
| ★ | US83368TAW80 | SOCGEN/3/2030 | Societe Generale SA | USD | 22.01.2030 | BBB | FR | 1250 | 1250 | 91,5 | 6,0 | 127 | 200 000 |
| ★ | USL6401PAM51 | BEEF3.SA/8.875/2033 | Minerva Luxembourg SA | USD | 13.09.2033 | BB | BR | 1000 | 1000 | 85,5 | 12,1 | 722 | 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 | 207 | 2 000 |
| ★ | US74736KAH41 | QRVO/4.375/2029 | Qorvo Inc | USD | 15.10.2029 | BBB- | US | 848 | 69 | 93,9 | 6,7 | 201 | 2 000 |
| ★ | USP1905CJX94 | BRFSBZ/4.875/2030 | BRF SA | USD | 24.01.2030 | BB | BR | 750 | 588 | 88,9 | 9,0 | 426 | 200 000 |
| ★ | XS2434515313 | CCOLAT/4.5/2029 | Coca-Cola Icecek AS | USD | 20.01.2029 | BBB- | TR | 500 | 500 | 96,6 | 6,2 | 152 | 200 000 |
| ★ | US845467AS85 | EXE/5.375/2030 | Expand Energy Corp | USD | 15.03.2030 | BBB- | US | 1200 | 1200 | 98,7 | 5,8 | 107 | 2 000 |
| ★ | US111021AE12 | BRITEL/9.625/2030 | British Telecommunications PLC | USD | 15.12.2030 | BBB | GB | 2800 | 2670 | 113,8 | 5,8 | 102 | 1 000 |
| ★ | US37045VAY65 | GM/5.4/2029 | General Motors Co | USD | 15.10.2029 | BBB | US | 1000 | 1000 | 99,5 | 5,6 | 86 | 2 000 |
| | US69120VAZ40 | OCINCC/6.65/2031 | Blue Owl Credit Income Corp | USD | 15.03.2031 | BBB- | US | 750 | 750 | 98,0 | 7,2 | 245 | 2 000 |
| ★ | USQ6951UAA99 | NSTAU/6.125/2033 | Northern Star Resources Ltd | USD | 11.04.2033 | BBB- | AU | 600 | 600 | 99,7 | 6,2 | 136 | 2 000 |
| ★ | USU67959AB91 | OLN/6.625/2033 | Olin Corp | USD | 01.04.2033 | BB | US | 600 | 600 | 96,0 | 7,4 | 261 | 2 000 |
| ★ | USU9094LAD02 | UAL/4.625/2029 | United Airlines Inc | USD | 15.04.2029 | BBB- | US | 2000 | 2000 | 96,7 | 6,1 | 141 | 2 000 |
| ★ | USV7780TAE39 | RCL/5.5/2028 | Royal Caribbean Cruises Ltd | USD | 01.04.2028 | BBB | US | 1500 | 1500 | 100,1 | 5,5 | 92 | 2 000 |
| ★ | US80007RAE53 | SANLTD/5.4/2028 | Sands China Ltd | USD | 08.08.2028 | BBB | MO | 1893 | 1893 | 99,1 | 5,9 | 128 | 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 | 101,1 | 5,9 | 93 | 2 000 |
| ★ | USP47465AB82 | GCCAMM/3.614/2032 | GCC SAB de CV | USD | 20.04.2032 | BBB- | MX | 500 | 500 | 88,4 | 6,2 | 138 | 200 000 |
| | USP7S81YBJ38 | ORBIA/6.8/2030 | Orbia Advance Corp SAB de CV | USD | 13.05.2030 | BB+ | MX | 650 | 650 | 99,5 | 6,9 | 222 | 200 000 |
| | USU33791AC52 | IT/3.75/2030 | Gartner Inc | USD | 01.10.2030 | BBB- | US | 800 | 800 | 91,0 | 6,4 | 170 | 2 000 |
| ★ | US05526DCC74 | BATSLN/5.625/2035 | BAT Capital Corp | USD | 15.08.2035 | BBB+ | GB | 1000 | 1000 | 98,2 | 5,9 | 97 | 2 000 |
| ★ | USP62138AB13 | LTMCI/7.875/2030 | Latam Airlines Group SA | USD | 15.04.2030 | BB+ | CL | 1400 | 1400 | 99,7 | 8,0 | 323 | 2 000 |
| ★ | US595112CH45 | MU/6.05/2035 | Micron Technology Inc | USD | 01.11.2035 | BBB+ | US | 1250 | 221 | 101,5 | 5,8 | 92 | 2 000 |
| ★ | US02344AAA60 | AMCR/2.69/2031 | Amcor Flexibles North America Inc | USD | 25.05.2031 | BBB | US | 800 | 800 | 88,8 | 5,5 | 78 | 2 000 |
| ★ | US84265VAA35 | SCCO/7.5/2035 | Southern Copper Corp | USD | 27.07.2035 | BBB+ | MX | 1000 | 1000 | 108,4 | 6,2 | 132 | 100 000 |
| ★ | USG0446NAZ71 | AALLN/5.75/2034 | Anglo American Capital PLC | USD | 05.04.2034 | BBB | ZA | 1000 | 1000 | 98,9 | 5,9 | 107 | 200 000 |
| ★ | USC3535CAS73 | FMCN/7.25/2034 | First Quantum Minerals Ltd | USD | 15.02.2034 | B | ZM | 1000 | 1000 | 97,1 | 7,8 | 292 | 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

**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