



Ежедневный обзор

Биржевые индексы выросли на фоне инаугурации президента

Ежедневный обзор

22 января 2025 г.

»» Коротко на текущий момент:

- Биржевые индексы выросли на фоне инаугурации президента;
- Акции Reddit выросли на 7.4%;
- Netflix отчитался за 4 квартал;
- Отчет United Airlines продолжает ралли в акциях авиакомпаний;
- Компания-застройщик D.R. Horton сообщила о квартальной прибыли;
- Prologis существенно превзошел ожидания аналитиков;
- Казахстан завершил серию визитов в рамках выбора технологий для строительства АЭС;
- РФ и Казахстан намерены создать совместный агробиотехнопарк.

»» Валютный рынок:

- Индекс доллара США (DXY), показывающий отношение курса доллара к корзине из шести мировых валют, упал на 1.2% до уровня в 108.1 п;
- Курс USD/KZT укрепился на 1.1% и закрылся на уровне в 523.7.

»» Цена на нефть упала на 1.1%

Нефть марки Brent упала на 1.1% после угрозы президента Дональда Трампа ввести тарифы на Китай, что усилило опасения по поводу торговых войн на нескольких направлениях. Ранее Трамп заявил, что рассматривает возможность введения значительных пошлин в отношении Канады и Мексики в размере 25%, а также рассматривает 10%-й тариф на китайские товары в ответ на поставки фентанила из Китая. Между тем, Канада начала активно наращивать экспорт нефти в США, стремясь опередить возможное введение тарифов. Первый день пребывания Трампа в должности ознаменовался подписанием ряда масштабных указов, включая реформирование энергетической политики США и угрозу введения тарифов на товары из Канады и Мексики.



Фондовые индексы

Индексы	Регион	Посл. знач.	Изменение	
			За день	С начала года
Americas				
S&P 500	США	6 049.2	0.88%	2.85%
Dow Jones	США	44 025.8	1.24%	3.48%
NASDAQ	США	19 756.8	0.64%	2.31%
EMEA				
Euro Stoxx 50	Евросона	5 166.0	0.03%	5.51%
FTSE 100	Великобритания	8 548.3	0.33%	4.59%
CAC 40	Франция	7 771.0	0.48%	5.29%
DAX	Германия	21 042.0	0.25%	5.69%
IBEX 35	Испания	11 927.4	-0.14%	2.87%
FTSE MIB	Италия	36 059.2	-0.23%	5.48%
Asia/Pacific				
Nikkei 225	Япония	39 028.0	1.65%	-0.56%
Hang Seng	Гонконг	20 106.6	-1.73%	-1.51%
Shanghai	Китай	3 242.6	-1.12%	-4.34%
Sensex	Индия	75 838.4	0.44%	-2.52%
Singapore	Сингапур	3 795.4	-0.03%	0.18%
Emerging markets				
Bovespa	Бразилия	123 338.3	0.39%	2.54%
NIFTY 50	Индия	23 096.2	0.31%	-2.32%
Borsa Index	Турция	9 999.6	-0.30%	1.72%
KASE	Казахстан	5 723.9	-0.65%	2.61%

Товарный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
Brent	79.3	-1.1%	-0.8%	8.7%	6.2%
Медь	9 284.5	0.1%	1.4%	2.8%	2.7%
Цинк	2 914.0	-1.7%	1.8%	-2.7%	-2.2%
Золото	2 744.8	1.4%	3.1%	4.6%	4.6%
Серебро	30.8	0.8%	2.9%	4.3%	6.5%
Природный газ	3.8	-4.9%	-4.5%	4.8%	3.4%
Алюминий	2 646.0	-1.7%	3.4%	4.6%	3.7%

Ежедневный обзор

22 января 2025 г.

» Биржевые индексы выросли на фоне инаугурации

Биржевые индексы завершили торги во вторник ростом, приветствуя первый день президента Дональда Трампа в Белом доме после того, как его выступления продемонстрировали более мягкую позицию по вопросу тарифов, отметили экономисты. Индекс S&P 500 завершил торги на максимальном уровне с 17 декабря, а индекс Dow Jones поднялся до самой высокой отметки с 11 декабря. До инаугурации в понедельник участники рынка опасались, что масштабные тарифные меры могут привести к росту инфляции и замедлению экономики. Однако вместо немедленного введения широких тарифов президент Трамп поручил правительству изучить различные варианты и подходы. При этом Трамп все же допустил возможность введения 25%-ных тарифов на товары из Мексики и Канады к 1 февраля, что позже изначально заявленного срока – дня инаугурации.

Среди лидеров роста во вторник выделялись акции технологического сектора. Котировки Meta, Alphabet и Amazon завершили торги в плюсе после того, как их генеральные директора заняли видные места на инаугурации президента Трампа.

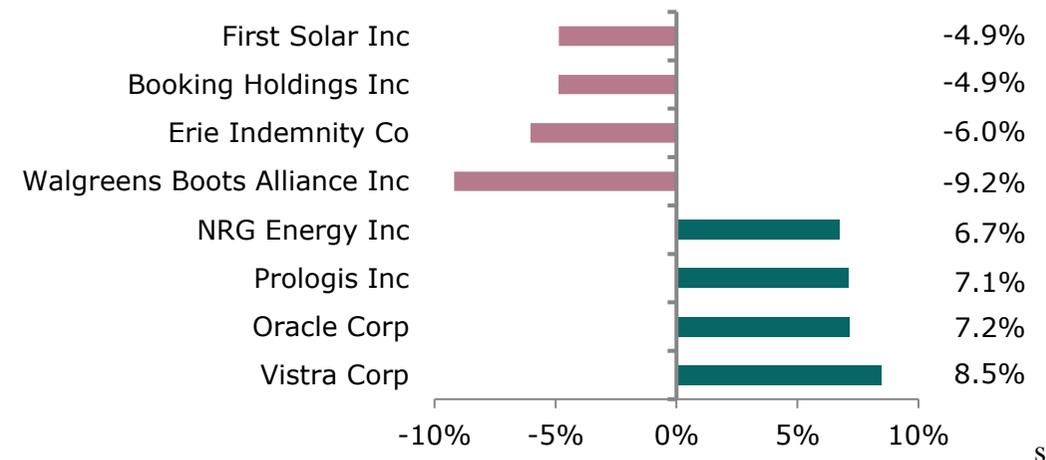
» Акции Reddit выросли на 7.4% на фоне повышения инвестиционного рейтинга

Акции Reddit во вторник выросли более чем на 7.4%, достигнув рекордного максимума, после того как аналитики Raymond James повысили целевую цену и подтвердили рекомендацию «покупать» для этой социальной платформы.

Аналитики Raymond James в своей записке во вторник сообщили о повышении целевой цены Reddit до \$200 с \$150, что обусловлено их уверенностью в потенциале международной экспансии компании.

Reddit намерена привлечь больше пользователей за пределами основного рынка в США в рамках расширения рекламного бизнеса, сообщила операционный директор компании Джен Вонг в интервью CNBC в ноябре. Выручка Reddit за третий квартал,

Лидеры и аутсайдеры индекса S&P 500



Долговой рынок

	Валюта	YTM	YTM			
			1D	1W	1M	YTD
US Treasuries (10YR)	US\$	4.58%	4.58%	4.65%	4.52%	3.84%
US Treasuries (30YR)	US\$	4.81%	4.81%	4.88%	4.72%	3.99%
UK Gilts (30YR)	GBP	4.59%	4.66%	4.89%	4.56%	3.49%
Germany (10YR)	EUR	2.51%	2.53%	2.65%	2.25%	1.94%
Kazakhstan (3YR)	US\$	5.03%	4.62%	5.05%	4.78%	3.93%

Валютный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
DXY	108.1	-1.2%	-1.1%	1.0%	-0.4%
USD/KZT	523.7	-1.1%	-1.1%	-0.2%	-0.2%
USD/RUB	102.5	-1.2%	-0.4%	-1.0%	-9.7%
EUR/USD	1.04	0.1%	1.2%	0.2%	0.7%
GBP/USD	1.24	0.2%	1.1%	-1.5%	-1.3%
USD/JPY	155.5	-0.1%	-1.5%	-1.0%	-1.1%

Ежедневный обзор

22 января 2025 г.

основную часть которой составляет онлайн-реклама, выросла на 68% в годовом выражении и составила \$348.4 млн.

Аналитики Raymond James отметили, что активное использование искусственного интеллекта для автоматического перевода контента Reddit на такие языки, как португальский, французский, испанский, филиппинский и немецкий, должно улучшить локальные поисковые позиции Reddit и обеспечить устойчивый рост.

»» Netflix отчитался за 4 квартал

Акции Netflix выросли на 1.35% после выпуска отчетности за 4 квартал. Компания объявила о повышении цен на все существующие тарифные планы в США. Стриминговый гигант рассчитывает извлечь выгоду из растущего спроса, зафиксировав рекордный приток подписчиков в четвертом квартале. Стоимость тарифного плана с рекламой увеличится с \$6.99 до \$7.99 в месяц, а премиальный план подорожает на \$2 — до \$24.99.

Netflix сообщила, что привлекла 18.9 млн новых подписчиков в четвертом квартале, что на 44% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Также компания незначительно повысила прогноз выручки на 2025 год. На фоне этих новостей акции Netflix подскочили более чем на 13% в ходе расширенной торговой сессии.

Стриминговый сервис превзошел прогнозы по выручке и прибыли за четвертый квартал благодаря популярности второго сезона сериала «Игра в кальмара», который стал одним из самых просматриваемых среди оригинальных проектов компании. Кроме того, триллер «Carry-On» вошел в топ-10 самых популярных фильмов Netflix за всю историю.

»» Отчет United Airlines продолжает ралли в акциях авиакомпаний

Компания United Airlines сообщила о сильных результатах за четвертый квартал и росте выручки, а также о более высоких, чем ожидалось, прогнозах на первый квартал 2025 г., превысив ожидания аналитиков. За четвертый квартал 2024 г. скорректированная прибыль на акцию в размере \$3.26 за

Ежедневный обзор

22 января 2025 г.

четвертый квартал, что выше ожиданий \$3.03. Выручка составила \$14.7 млрд, что выше прогноза \$14.4 млрд. За 2024 год United заявила о скорректированной прибыли на акцию в размере \$10.61, что находится на верхней границе предыдущего прогноза на 2024 год в \$9–\$11 на акцию. Акции компании выросли на 3%.

Компания сообщила, что премиальный доход в 2024 г. увеличился на 10%, доход от корпоративных клиентов вырос на 7%, а доход от эконом-класса вырос на 20% по сравнению с прошлым годом. Доход от лояльности увеличился на 12%, а доход от грузоперевозок вырос на 30%.

На первый квартал 2025 г. United ожидает скорректированную прибыль на акцию в диапазоне от \$0.75 до \$1.25, что выше прогноза \$0.53 на акцию, по данным FactSet. Прогнозируемая прибыль на 2025 год составит от \$11.50 до \$13.50 за акцию, что соответствует консенсус-прогнозу аналитиков в \$12.78.

» Компания-застройщик D.R. Horton сообщила о квартальной прибыли, которая превысила ожидания аналитиков

Крупнейший в стране публичный застройщик сообщил, что за первый квартал финансового года заработал \$2.61 на акцию при выручке \$7.6 млрд. Оба показателя значительно превысили консенсус-прогнозы FactSet, которые ожидали прибыль в \$2.35 на акцию при выручке около \$7.01 млрд. Компания заявила, что количество чистых заказов на дома в первом квартале снизилось на 1% до 17 837 домов. Акции компании снизились на 2.7% на основной торговой сессии.

Компания сообщила, что ожидает выручку во втором квартале в диапазоне от \$7.7 млрд до \$8.2 млрд, что ниже ожиданий в \$8.7 млрд, согласно FactSet. Компания прогнозирует закрытие от 20 000 до 20 500 домов, что меньше ожидаемых 20 859 домов по данным аналитиков.

D.R. Horton использовал часть своей маржи, чтобы улучшить условия для покупателей, предлагая стимулы. Маржа компании по продажам жилья составила 22.7%, что оказалось в рамках с ожиданиями, которые прогнозировали 22.6%. «Несмотря на продолжающиеся проблемы с доступностью жилья и

Ежедневный обзор

22 января 2025 г.

конкурентные рыночные условия, такие стимулы, как снижение ипотечных ставок, помогли решить проблему доступности и стимулировать спрос», — сказал Дэвид Олд, исполнительный председатель компании.

» Крупнейший в мире управляющий складской недвижимости существенно превзошел ожидания аналитиков

За четвертый квартал, завершившийся 31 декабря, Prologis получила прибыль в размере \$1.28 млрд, или \$1.37 на акцию, что значительно больше по сравнению с \$629 млн, или 68 центами на акцию, годом ранее. Основные операционные доходы составили \$1.50 на акцию, что выше ожиданий аналитиков в \$1.38 на акцию. Выручка выросла до \$2.2 млрд с \$1.89 млрд в тот же квартал прошлого года. Аналитики прогнозировали выручку в \$1.91 млрд. Акции компании выросли на 7.1% на основной торговой сессии.

Prologis прогнозирует прибыль на акцию для общих акционеров в 2025 году в пределах от \$3.45 до \$3.70 на акцию. Основные операционные доходы, относящиеся к общим акционерам, прогнозируются в пределах от \$5.65 до \$5.81 на акцию.

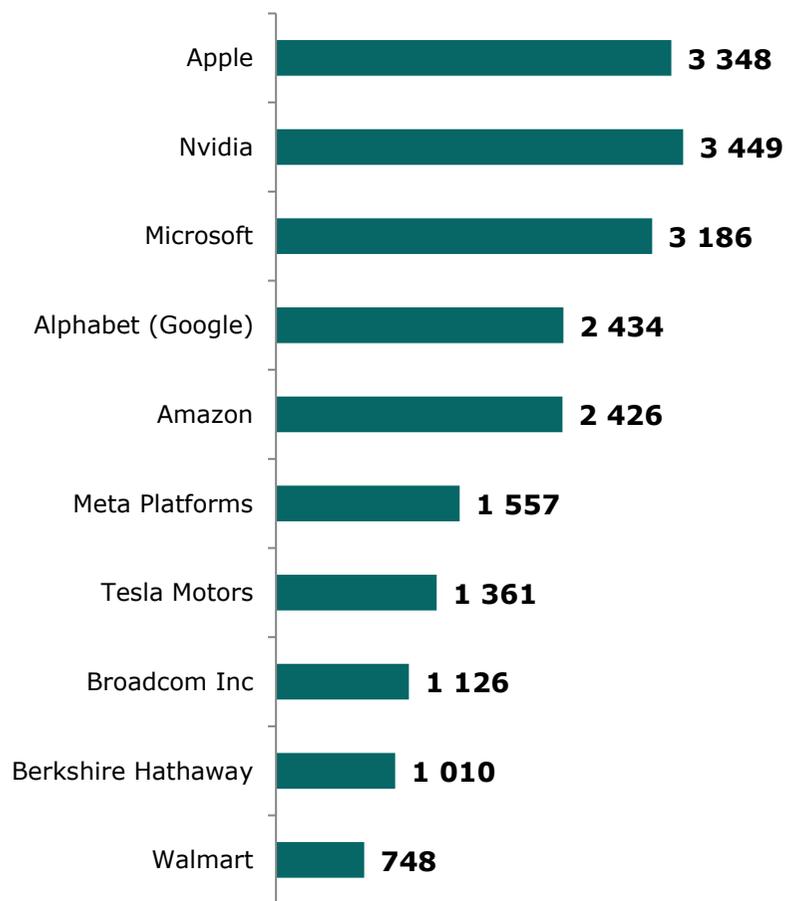
Генеральный директор Prologis Хамид Могадам заявил, что компании начали арендовать больше пространства в конце четвертого квартала, когда они получили больше уверенности относительно следующих четырех лет. Могадам выразил уверенность, что возможные изменения в торговых потоках или угрозы президента Трампа ввести новые тарифы не окажут значительного влияния на Prologis, так как основной бизнес компании зависит в первую очередь от потребления. «Действительно ли меня интересует, откуда этот контейнер — из Китая, Вьетнама или Камбоджи? Нет», — сказал он.

По данным Cushman & Wakefield, средний уровень вакантных складских помещений в США в четвертом квартале составил 6.7%, что более чем в два раза выше 3% в конце 2022 г.

Ежедневный обзор

22 января 2025 г.

» Рыночная капитализация 10 крупнейших публичных компаний США, млрд \$



Динамика изменения индекса S&P 500

	Изменение		Количество эмитентов	Вес (%)
	в %	в пунктах		
S&P 500	0.88%	52.0	503	100%
Information Technology	0.4%	7.2	69	31.7%
Financials	0.8%	6.4	73	13.9%
Consumer Discretionary	1.0%	6.9	50	11.4%
Health Care	1.7%	10.0	61	10.2%
Communication Services	0.9%	5.2	22	9.4%
Industrials	2.0%	10.2	78	8.5%
Consumer Staples	0.5%	1.6	38	5.4%
Energy	-0.6%	-1.3	22	3.3%
Utilities	1.6%	2.2	31	2.4%
Real Estate	1.8%	2.3	31	2.1%
Materials	1.3%	1.5	28	2.0%

- **Казахстан завершил серию визитов в рамках выбора технологий для строительства АЭС**

Астана завершила серию визитов в рамках выбора технологий для строительства атомной электростанции, завершающим этапом стало посещение казахстанской делегацией Ленинградской АЭС, сообщил во вторник глава Минэнерго республики Алмасадам Саткалиев.

«Сегодня мы завершили серию рабочих визитов, направленных на изучение лучших мировых практик в области ядерной энергетики. Посещение Ленинградской АЭС позволило детально ознакомиться с технологиями и мерами безопасности, обеспечивающими защиту окружающей среды и благополучие местных жителей», - сказал Саткалиев, слова которого приведены в сообщении пресс-службы Минэнерго.

Во время посещения Ленинградской АЭС казахстанской делегации были представлены ключевые технические аспекты работы станции, включая устройство блочного пункта управления, турбинного отделения, лабораторного комплекса и системы охлаждения энергоблоков.

Делегация провела консультации с руководством Ленинградской АЭС и ознакомилась с инфраструктурой станции. Также был посещен город-спутник АЭС - Сосновый Бор, который является современным наукоградом и центром научных и инженерных компетенций.

Визит в РФ стал завершающим этапом конкурентного диалога с потенциальными поставщиками технологий для строительства АЭС в Казахстане. В период с октября по декабрь 2024 г. аналогичные рабочие визиты состоялись в Республику Корея, Францию и КНР.

Источник: Интерфакс

- **РФ и Казахстан намерены создать совместный агробиотехнопарк**

Как сообщает Минсельхоз РФ, проработка этого проекта предусмотрена планом мероприятий по развитию российско-казахстанского сотрудничества в области АПК, который во вторник в Москве подписали главы аграрных ведомств двух стран Оксана Лут и Айдарбек Сапаров. План также предусматривает укрепление научно-технического взаимодействия по приоритетным направлениям АПК. Ряд российских отраслевых научно-исследовательских институтов и университетов уже выразили заинтересованность в развитии кооперации с казахстанскими коллегами, отмечается в сообщении.

Кроме того, обе страны намерены обеспечивать благоприятный режим для взаимных поставок продовольствия, завершить работу по интеграции информационных систем в области ветеринарного и фитосанитарного контроля, проводить другие мероприятия в рамках расширения сотрудничества.

Согласно сообщению, Лут охарактеризовала отношения России и Казахстана в аграрной сфере как партнерские и дружественные. В свою очередь, Сапаров отметил, что Казахстан готов к дальнейшему сотрудничеству и выразил уверенность, что совместная работа принесет большую пользу экономикам обеих стран.

Источник: Интерфакс

Ежедневный обзор

22 января 2025 г.

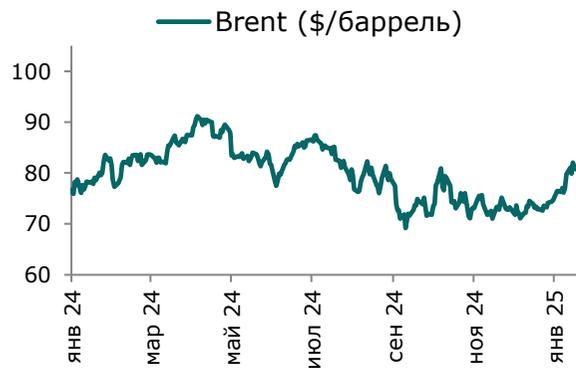
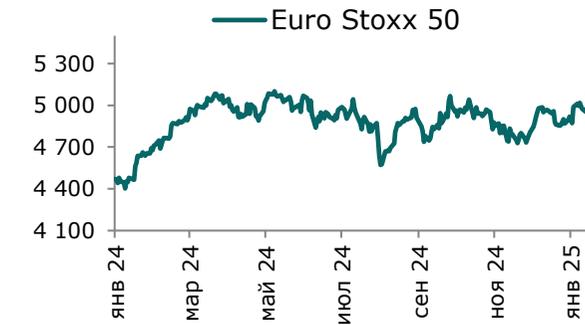
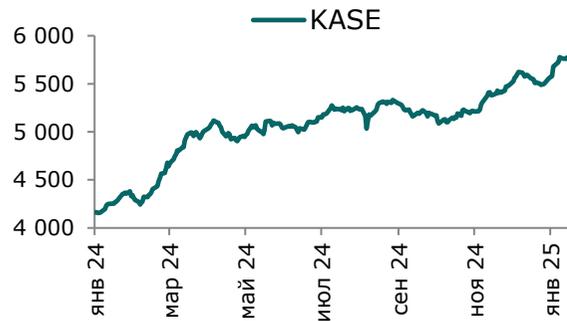
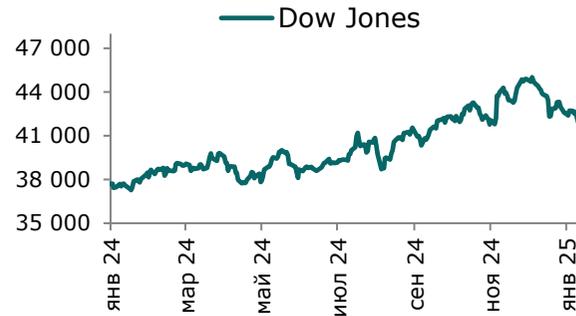
Таблица 1. Динамика изменения валют стран СНГ развивающихся и развитых стран

Валютная пара (индекс)	Страна	Базовая ставка	Инфляция* 2022	Инфляция* 2023	Курс	1D	1W	1M	YTD
USD/KZT	Казахстан	15.25%	14.9%	14.8%	523.7	-1.1%	-1.1%	-0.2%	-0.2%
USD/RUB	Россия	21.00%	13.8%	6.0%	102.5	-1.2%	-0.4%	-1.0%	-9.7%
USD/GEL	Грузия	8.00%	9.4%	2.4%	2.9	0.1%	0.6%	1.8%	1.2%
USD/KGS	Кыргызстан	9.00%	14.7%	8.0%	87.4	0.0%	0.1%	0.6%	0.6%
USD/TJS	Таджикистан	9.00%	4.5%	3.8%	10.9	-0.3%	-0.3%	0.0%	-0.1%
USD/UZS	Узбекистан	13.50%	12.3%	8.8%	12 991	0.1%	0.2%	1.1%	0.7%
USD/UAH	Украина	13.50%	20.1%	13.4%	42.1	0.0%	-0.2%	0.5%	0.3%
Развивающиеся страны									
USD/CNY	Китай	4.35%	2.0%	0.2%	7.3	-0.1%	-0.9%	-0.4%	-0.5%
USD/BRL	Бразилия	12.25%	9.3%	4.6%	6.0	-0.9%	0.2%	-1.0%	-2.5%
USD/INR	Индия	6.50%	6.7%	5.7%	86.6	0.0%	0.0%	1.6%	1.1%
USD/ZAR	ЮАР	7.75%	6.9%	5.9%	18.5	-0.2%	-2.2%	-0.3%	-1.8%
USD/TRY	Турция	47.50%	72.0%	53.4%	35.6	0.1%	0.4%	1.1%	0.7%
Развитые страны									
DXY	США	4.50%	8.0%	4.1%	108.1	-1.2%	-1.1%	1.0%	-0.4%
USD/CAD	Канада	3.25%	6.8%	3.9%	1.4	0.1%	-0.2%	-0.3%	-0.4%
GBP/USD	Великобритания	4.75%	9.1%	7.4%	1.2	0.2%	1.1%	-1.5%	-1.3%
USD/CHF	Швейцария	0.50%	2.8%	2.2%	0.9	-0.1%	-0.7%	0.8%	-0.2%
USD/JPY	Япония	0.25%	2.5%	3.3%	155.5	-0.1%	-1.5%	-1.0%	-1.1%
USD/KRW	Южная Корея	3.00%	5.1%	3.6%	1 435.7	-0.3%	-1.7%	-0.2%	-2.5%

Источник: Bloomberg. *показатель темпов инфляции в среднем за год

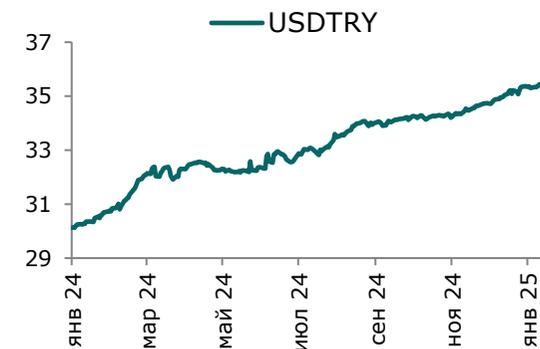
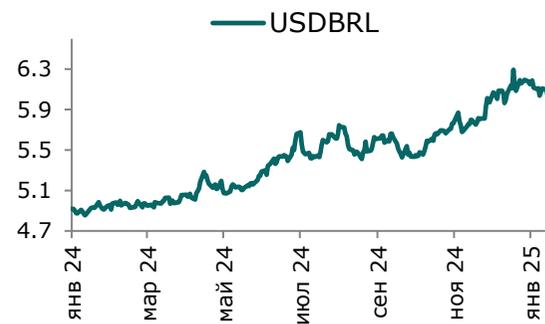
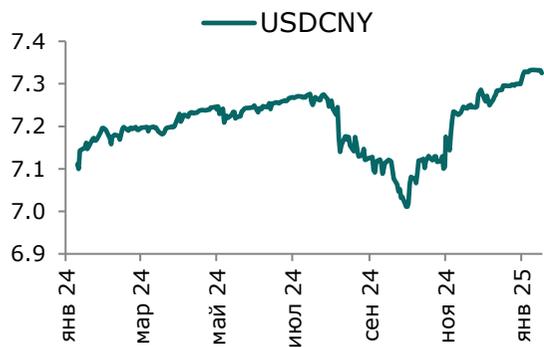
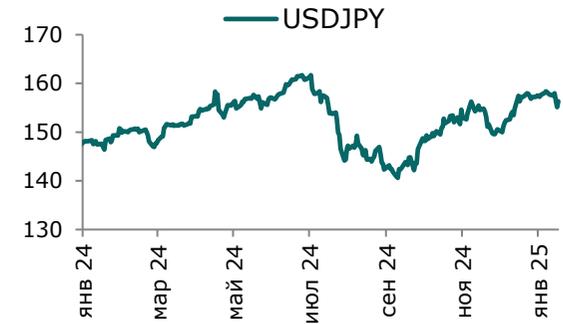
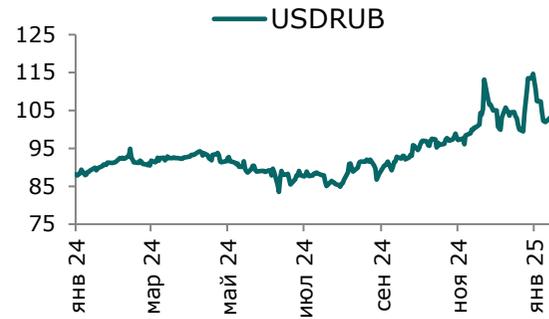
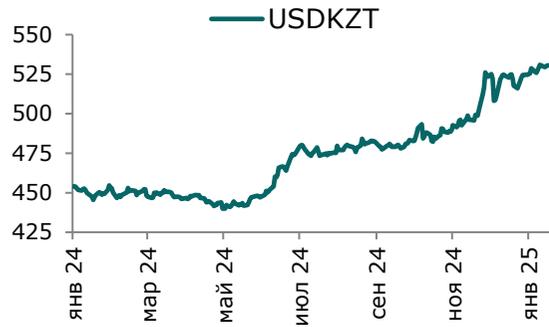
Ежедневный обзор

22 января 2025 г.



Ежедневный обзор

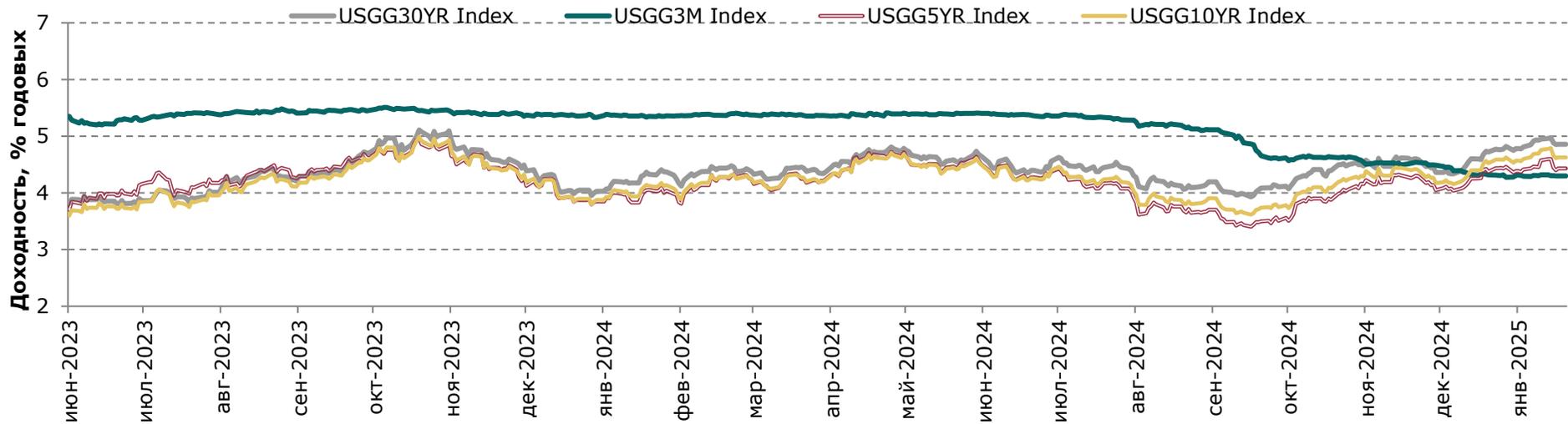
22 января 2025 г.



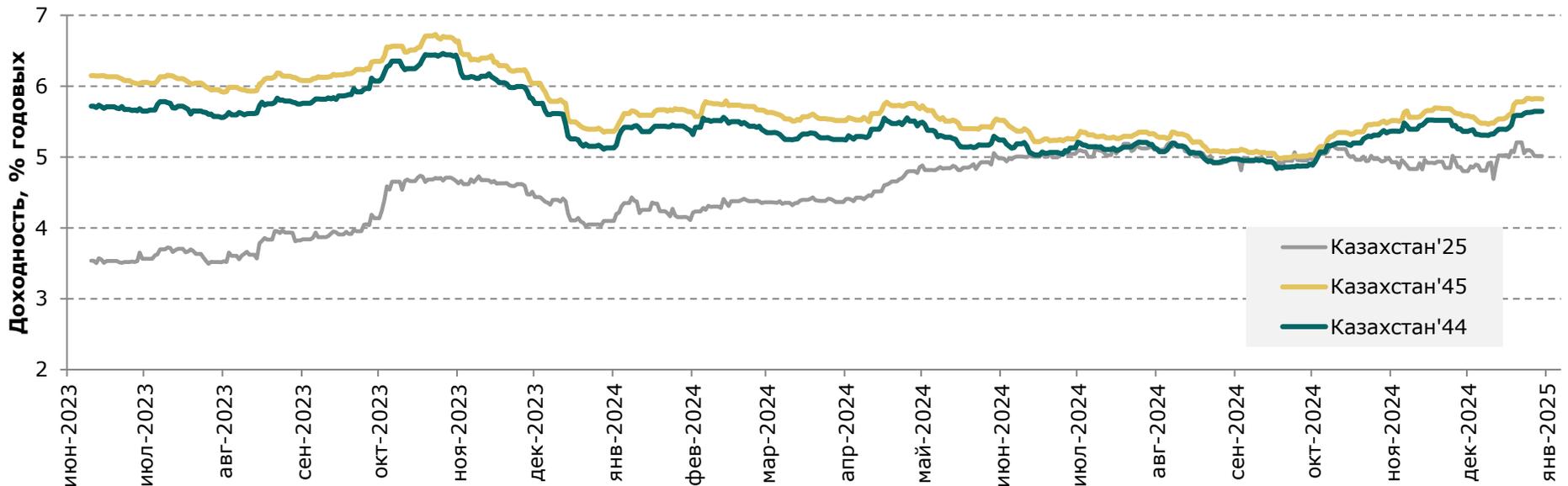
Ежедневный обзор

22 января 2025 г.

Доходность государственных ценных бумаг США



Динамика доходности суверенных облигаций РК



Ежедневный обзор

22 января 2025 г.

Таблица 2. Информация по казахстанским еврооблигациям

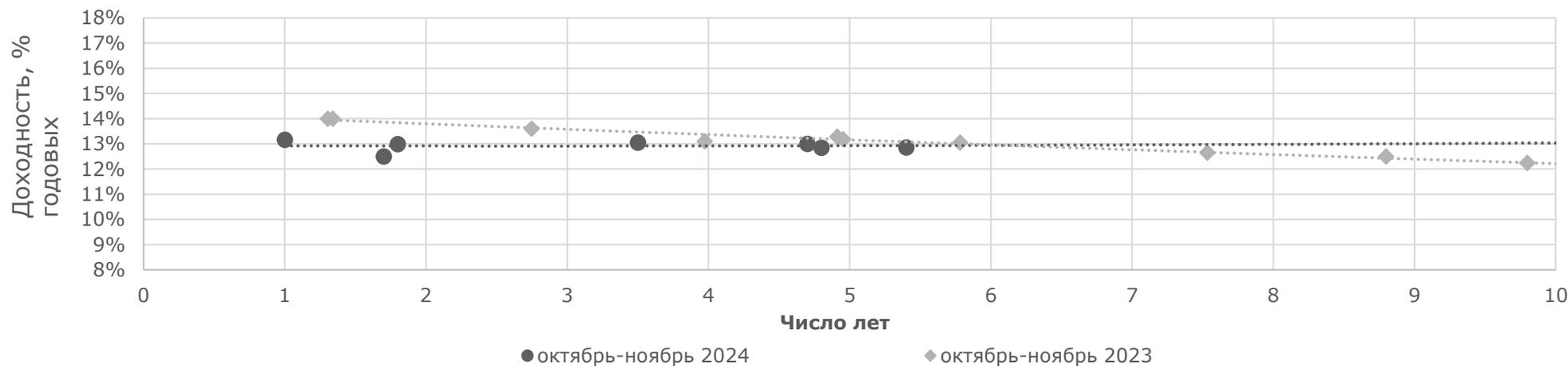
Выпуск	Валюта	Купон	Цена		Доходность		Спред		Дата погашения	Объем бумаг в обращении, млн.	Дюрация
			Покупка	Продажа	Покупка	Продажа	Z-Sprd	G-Sprd			
Республика Казахстан											
KAZAKS 5 1/8 07/21/25	USD	5.13	99.68	100.13	5.78	4.87	103.68	101.50	21.07.2025	2 500	0.49
KAZAKS 0.6 09/30/26	EUR	0.60	95.38	96.03	3.46	3.05	89.98	98.85	30.09.2026	500	1.63
KAZAKS 6.55 09/15/27	RUB	6.55	74.00	74.00	20.52	20.52	139.78	1614.42	15.09.2027	10 000	1.97
KAZAKS 2 3/8 11/09/28	EUR	2.38	105.50	105.50	0.89	0.89	-146.68	-135.55	09.11.2028	525	3.63
KAZAKS 7 09/11/30	RUB	7.00	63.50	63.50	18.16	18.16	263.74	1364.23	11.09.2030	10 000	3.66
KAZAKS 1 1/2 09/30/34	EUR	1.50	84.17	84.85	3.45	3.36	92.82	88.94	30.09.2034	650	8.68
KAZAKS 4.714 04/09/35	USD	4.71	94.45	94.96	5.43	5.36	120.47	75.39	09.04.2035	1 500	7.83
KAZAKS 4 7/8 10/14/44	USD	4.88	89.55	90.33	5.77	5.70	150.62	80.62	14.10.2044	1 000	11.96
KAZAKS 6 1/2 07/21/45	USD	6.50	106.20	107.02	5.97	5.91	172.21	101.47	21.07.2045	1 500	11.55
НК КазМунайГаз											
KZOKZ 5 3/8 04/24/30	USD	5.38	96.82	97.44	6.09	5.95	186.87	156.93	24.04.2030	1 250	4.45
KZOKZ 3 1/2 04/14/33	USD	3.50	81.73	82.44	6.39	6.26	215.32	175.01	14.04.2033	750	6.80
KZOKZ 5 3/4 04/19/47	USD	5.75	84.16	84.99	7.19	7.10	294.97	223.17	19.04.2047	1 250	11.37
KZOKZ 6 3/8 10/24/48	USD	6.38	90.71	91.53	7.20	7.12	297.73	225.59	24.10.2048	1 500	11.41
KZOKZ 4 3/4 04/19/27	USD	4.75	98.32	98.99	5.55	5.23	124.49	108.81	19.04.2027	250	2.07
Самрук Казына											
SAMRUK 2 10/28/26	USD	2.00	93.64	94.47	5.84	5.32	142.06	130.66	28.10.2026	500	1.69
КазТрансГаз											
KZTGKZ 4 3/8 09/26/27	USD	4.38	95.28	96.05	6.31	5.99	200.71	182.23	26.09.2027	706	2.44
Банк Развития Казахстана											
DBKAZ 5 3/4 05/12/25	USD	5.75	99.47	100.09	7.44	5.39	215.08	209.72	12.05.2025	325	0.30
DBKAZ 6 03/23/26	USD	6.00	99.10	100.51	6.80	5.53	197.71	193.67	23.03.2026	107	1.09
DBKAZ 5 1/2 04/15/27	USD	5.50	100.38	100.93	5.32	5.05	103.43	87.88	15.04.2027	500	2.05
DBKAZ 5 1/4 10/23/29	USD	5.25	98.65	99.15	5.57	5.45	136.66	108.89	23.10.2029	500	4.10
DBKAZ 2.95 05/06/31	USD	2.95	85.10	86.04	5.81	5.61	155.62	121.25	06.05.2031	255	5.54
ТенгизШевройл											
TENGIZ 4 08/15/26	USD	2.63	97.83	98.81	6.60	4.79	140.52	140.01	15.08.2025	500	0.54
TENGIZ 3 1/4 08/15/30	USD	4.00	96.89	97.58	6.51	5.94	203.20	198.49	15.08.2026	1 000	1.23
TENGIZ 2 5/8 08/15/25	USD	3.25	84.55	85.45	6.61	6.40	235.40	204.24	15.08.2030	750	4.85
Bolashaq Investments Ltd											
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	87.87	88.72	6.86	6.72	257.32	208.45	15.12.2033	10	6.78
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	87.87	88.58	6.86	6.75	258.45	209.54	15.12.2033	70	6.78
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	87.87	88.49	6.86	6.76	259.23	210.30	15.12.2033	165	6.78
Freedom Finance SPC Ltd											

Ежедневный обзор

22 января 2025 г.

FRHC 5 1/2 10/21/26	USD	5.50	97.67	98.54	6.93	6.39	249.98	238.97	21.10.2026	66	1.61
FRHC Fractional SPC Ltd											
FRHCFR 0 02/26/54	USD	0.00	12.09	13.12	7.53	7.23	334.58	238.37	26.02.2054	26	27.09
FinTechLab MFO LLP											
FTLMFO 11 01/19/26	USD	11.00	104.68	105.18	6.09	5.58	162.90	166.25	19.01.2026	7	0.94
МФО ТОО ОнлайнКазФинанс											
MOOKF 10 03/18/27	USD	10.00	84.49	85.49	18.82	18.20	1439.59	1493.87	18.03.2027	50	1.89
МФО ТОО Фридом Финанс Кредит											
FRFINC 6 12/21/26	USD	6.00	99.79	100.27	6.11	5.84	182.33	169.63	21.12.2026	100	1.77
ТОО Мобильный Мир											
MOBMIR 6 09/30/26	USD	6.00	97.02	97.86	7.92	7.36	347.47	337.29	30.09.2026	25	1.54

Кривая доходности ГЦБ РК



Ежедневный обзор

22 января 2025 г.

Таблица 3. Информация по узбекским еврооблигациям

Выпуск	Валюта	Купон	Цена		Доходность		Спред		Дата погашения	Объем бумаг в обращении, млн	Дюрация
			Покупка	Продажа	Покупка	Продажа	Z-Sprd	G-Sprd			
Республика Узбекистан											
UZBEK 5.375 02/20/2029	USD	5.38%	93.67	94.50	7.19	6.95	293.49	268.84	20.02.2029	500	3.49
UZBEK 3.700 11/25/2030	USD	3.70%	83.18	83.96	7.29	7.10	304.99	272.22	25.11.2030	555	5.03
НБ Республики Узбекистан											
NBUZB 4.85 10/21/2025	USD	4.85%	98.38	99.06	7.10	6.14	249.63	253.03	21.10.2025	300	0.71
Ипотека Банк											
IPTBZU 5.5 11/19/2025	USD	5.50%	98.25	98.82	7.72	6.99	312.57	317.52	19.11.2025	300	0.79
Навои Майнинг											
NAVOIM 6.7 10/17/2028	USD	6.70%	99.11	99.39	6.97	6.88	274.12	250.81	19.11.2028	500	3.20
NAVOIM 6.95 10/17/2031	USD	6.95%	98.27	98.49	7.28	7.24	307.12	270.28	19.11.2031	500	5.20
Uzauto Motors AJ											
UZAMTS 4.85 05/04/26	USD	4.85%	95.84	96.67	8.33	7.61	377.57	374.52	05.04.2026	300	1.20
АК Агробанк											
AGROBK 9.25 10/02/29	USD	9.25%	102.26	102.66	8.65	8.54	442.91	415.09	10.02.2029	400	3.67

Таблица 4. Информация по прочим еврооблигациям

Выпуск	Валюта	Купон	Цена		Доходность		Спред		Дата погашения	Объем бумаг в обращении, млн.	Дюрация
			Покупка	Продажа	Покупка	Продажа	Z-Sprd	OAS-Sprd			
SEASPAN CORP	USD	5.50%	91.8	93.6	7.67	7.19	700.61	579.70	01.08.2029	750	3.80
CYDSA SAB DE CV	USD	6.25%	98.6	99.7	6.81	6.38	40.86	25.44	04.10.2027	181	2.40
BUKIT MAKMUR MANDIRI UTA	USD	7.75%	99.7	100.3	8.07	3.00	12.47	3.00	10.02.2026	212	0.07
IOCHPE-MAX/MAX WHEELS MX	USD	5.00%	94.0	95.0	7.05	6.73	325.37	288.08	07.05.2028	400	2.94
ADECOAGRO SA	USD	6.00%	98.4	99.2	6.65	6.33	43.05	31.70	21.09.2027	416	2.38

Ежедневный обзор

22 января 2025 г.

Таблица 5. Последние размещения ГЦБ

Эмитент	Тикер	Доходность	Лет до погашения*	Дата размещения
Ценные бумаги Министерства Финансов				
Министерство Финансов	MUM096_0011	13.69%	3.80	14.январь.2025
Министерство Финансов	MUM132_0007	13.68%	7.50	14.январь.2025
Министерство Финансов	MUM216_0002	13.60%	12.10	8.январь.2025
Министерство Финансов	MUM180_0004	13.73%	1.60	8.январь.2025
Министерство Финансов	MUM300_0001	13.17%	14.10	26.ноябрь.2024
Министерство Финансов	MUM300_0002	13.30%	14.70	19.ноябрь.2024
Министерство Финансов	MOM060_0052	12.50%	1.70	12.ноябрь.2024
Министерство Финансов	MUM096_0012	13.00%	4.70	29.октябрь.2024
Министерство Финансов	MUM300_0001	13.17%	14.10	29.октябрь.2024
Министерство Финансов	MKM012_0159	13.16%	1.00	22.октябрь.2024
Министерство Финансов	MUM180_0016	13.12%	12.30	15.октябрь.2024
Министерство Финансов	MUM168_0005	13.12%	10.40	15.октябрь.2024
Министерство Финансов	MUM096_0012	12.85%	4.80	15.октябрь.2024
Министерство Финансов	MUM072_0015	12.86%	5.40	15.октябрь.2024
Министерство Финансов	MOM060_0052	12.99%	1.80	15.октябрь.2024
Министерство Финансов	MUM192_0002	13.05%	3.50	08.октябрь.2024
Министерство Финансов	MUM072_0015	13.25%	5.50	24.сентябрь.2024
Министерство Финансов	MUM300_0003	13.31%	15.40	17.сентябрь.2024
Министерство Финансов	MUM096_0012	13.34%	4.90	17.сентябрь.2024
Министерство Финансов	MOM060_0052	13.19%	1.90	10.сентябрь.2024
Министерство Финансов	MUM072_0015	13.39%	5.50	10.сентябрь.2024
Министерство Финансов	MUM192_0002	13.27%	3.60	10.сентябрь.2024
Министерство Финансов	MUM096_0012	13.33%	4.90	03.сентябрь.2024
Министерство Финансов	MUM084_0019	13.43%	6.50	03.сентябрь.2024
Министерство Финансов	MKM012_0158	13.16%	0.83	03.сентябрь.2024
Министерство Финансов	MUM096_0012	13.35%	4.90	27.август.2024
Министерство Финансов	MUM156_0005	13.30%	2.80	27.август.2024
Министерство Финансов	MUM180_0015	13.28%	12.00	27.август.2024
Министерство Финансов	MUM300_0001	13.17%	14.30	27.август.2024
Министерство Финансов	MUM084_0019	13.43%	6.50	26.август.2024
Министерство Финансов	MUM120_0017	13.41%	2.60	26.август.2024
Министерство Финансов	MUM120_0018	13.27%	2.80	20.август.2024
Министерство Финансов	MUM300_0002	13.16%	14.70	20.август.2024
Министерство Финансов	MUM192_0002	13.29%	3.60	13.август.2024
Министерство Финансов	MUM108_0012	13.26%	1.90	13.август.2024
Министерство Финансов	MUM096_0012	13.41%	4.90	06.август.2024
Министерство Финансов	MKM012_0158	13.20%	0.90	06.август.2024
Министерство Финансов	MUM084_0019	13.43%	6.50	26.август.2024
Министерство Финансов	MUM120_0017	13.41%	2.60	26.август.2024
Министерство Финансов	MUM300_0003	13.26%	15.40	23.июль.2024
Министерство Финансов	MUM072_0015	13.43%	5.50	23.июль.2024
Министерство Финансов	MUM108_0012	13.30%	1.90	23.июль.2024
Министерство Финансов	MUM168_0005	13.35%	10.50	23.июль.2024
Министерство Финансов	MUM240_0001	13.44%	7.60	23.июль.2024

Ежедневный обзор

22 января 2025 г.

Министерство Финансов	MUM192_0002	13.27%	3.70	23.июль.2024
Министерство Финансов	MUM012_0158	13.23%	1.00	16.июль.2024
Министерство Финансов	MUM108_0013	13.45%	4.60	16.июль.2024
Министерство Финансов	MUM156_0005	13.39%	2.90	16.июль.2024
Министерство Финансов	MUM084_0019	13.49%	6.50	16.июль.2024
Министерство Финансов	MUM180_0013	13.33%	8.60	16.июль.2024
Министерство Финансов	MUM180_0016	13.30%	12.40	16.июль.2024
Министерство Финансов	MUM108_0012	13.42%	2.00	09.июль.2024
Министерство Финансов	MUM072_0015	13.49%	5.60	09.июль.2024
Министерство Финансов	MUM156_0007	13.49%	9.50	09.июль.2024
Министерство Финансов	MUM240_0001	13.50%	7.80	09.июль.2024
Министерство Финансов	MUM192_0002	13.50%	3.70	09.июль.2024
Министерство Финансов	MUM156_0005	13.45%	2.90	02.июль.2024
Министерство Финансов	MUM012_0158	13.34%	1.00	02.июль.2024
Министерство Финансов	MUM108_0013	13.47%	4.70	02.июль.2024
Министерство Финансов	MUM084_0019	13.36%	6.50	02.июль.2024
Министерство Финансов	MOM048_0054	13.40%	2.20	25.июнь.2024
Министерство Финансов	MUM180_0016	13.49%	12.40	25.июнь.2024
Министерство Финансов	MUM072_0015	13.43%	5.60	25.июнь.2024
Министерство Финансов	MUM192_0002	13.43%	3.80	25.июнь.2024
Министерство Финансов	MUM168_0003	13.49%	7.70	25.июнь.2024
Министерство Финансов	MUM120_0017	13.40%	2.70	21.июнь.2024
Министерство Финансов	MUM240_0002	13.40%	9.80	21.июнь.2024
Министерство Финансов	MUM012_0157	13.39%	0.80	21.июнь.2024
Министерство Финансов	MUM108_0014	13.36%	7.80	21.июнь.2024
Министерство Финансов	MUM084_0019	13.29%	6.70	18.июнь.2024
Министерство Финансов	MUM168_0005	13.33%	10.70	18.июнь.2024
Министерство Финансов	MUM108_0013	13.35%	4.80	18.июнь.2024
Министерство Финансов	MUM180_0006	13.34%	2.80	18.июнь.2024
Министерство Финансов	MUM180_0014	13.31%	8.80	18.июнь.2024
Министерство Финансов	MUM012_0157	13.20%	0.80	18.июнь.2024
Министерство Финансов	MUM240_0001	13.10%	7.90	11.июнь.2024
Министерство Финансов	MUM240_0002	13.13%	9.90	11.июнь.2024
Министерство Финансов	MUM192_0002	13.14%	3.80	11.июнь.2024
Министерство Финансов	MUM072_0015	13.11%	5.70	11.июнь.2024
Министерство Финансов	MOM048_0054	13.11%	2.30	11.июнь.2024
Министерство Финансов	MUM180_0014	12.98%	8.80	04.июнь.2024
Министерство Финансов	MUM120_0017	12.99%	2.70	04.июнь.2024
Министерство Финансов	MUM108_0013	12.95%	4.80	04.июнь.2024
Министерство Финансов	MUM084_0019	12.95%	6.60	04.июнь.2024
Министерство Финансов	MUM012_0157	13.00%	0.80	04.июнь.2024
Министерство Финансов	MUM084_0019	12.75%	6.60	30.май.2024
Министерство Финансов	MUM012_0157	12.90%	0.90	30.май.2024
Министерство Финансов	MUM180_0013	12.80%	8.70	30.май.2024
Министерство Финансов	MUM180_0006	12.94%	2.80	30.май.2024
Министерство Финансов	MUM168_0005	12.55%	10.60	28.май.2024
Министерство Финансов	MUM180_0016	12.54%	12.50	28.май.2024
Министерство Финансов	MUM192_0002	12.86%	3.80	28.май.2024

Ежедневный обзор

22 января 2025 г.

Министерство Финансов	MUM240_0001	12.90%	7.80	28.май.2024
Министерство Финансов	MUM180_0014	12.86%	8.80	28.май.2024
Министерство Финансов	MUM120_0017	12.64%	2.80	21.май.2024
Министерство Финансов	MKM012_0157	12.60%	0.90	21.май.2024
Министерство Финансов	MUM084_0019	12.66%	6.70	21.май.2024
Министерство Финансов	MUM240_0002	12.68%	9.80	21.май.2024
Министерство Финансов	MUM108_0013	12.61%	4.80	21.май.2024
Министерство Финансов	MUM072_0015	12.55%	5.80	14.май.2024
Министерство Финансов	MUM168_0003	12.56%	7.90	14.май.2024
Министерство Финансов	MUM192_0002	12.52%	3.90	14.май.2024
Министерство Финансов	MUM240_0002	12.57%	10.00	14.май.2024
Министерство Финансов	MUM180_0006	12.37%	2.90	06.май.2024
Министерство Финансов	MUM180_0014	12.15%	9.00	06.май.2024
Министерство Финансов	MUM084_0019	12.27%	6.80	06.май.2024
Министерство Финансов	MUM108_0013	12.30%	4.90	06.май.2024
Министерство Финансов	MKM012_0157	12.22%	0.90	06.май.2024
Министерство Финансов	MUM108_0012	11.97%	2.10	30.апр.2024
Министерство Финансов	MUM072_0015	12.12%	5.80	30.апр.2024
Министерство Финансов	MUM156_0007	12.15%	9.80	30.апр.2024
Министерство Финансов	MUM168_0003	12.15%	7.90	30.апр.2024
Министерство Финансов	MUM084_0019	12.10%	6.70	26.апр.2024
Министерство Финансов	MUM180_0006	12.00%	2.90	26.апр.2024
Министерство Финансов	MKM012_0157	11.70%	0.90	26.апр.2024
Министерство Финансов	MUM108_0013	12.11%	4.90	26.апр.2024
Министерство Финансов	MUM180_0014	12.15%	8.90	26.апр.2024
Министерство Финансов	MUM096_0011	12.11%	4.40	23.апр.2024
Министерство Финансов	MUM168_0005	12.15%	10.70	23.апр.2024
Министерство Финансов	MUM084_0019	12.09%	6.70	23.апр.2024
Министерство Финансов	MUM168_0003	12.15%	7.90	23.апр.2024
Министерство Финансов	MUM072_0015	11.96%	5.80	16.апр.2024
Министерство Финансов	MUM168_0005	12.15%	10.70	16.апр.2024
Министерство Финансов	MUM300_0003	12.15%	15.60	16.апр.2024
Министерство Финансов	MUM096_0011	11.45%	4.50	16.апр.2024
Министерство Финансов	MUM180_0013	12.08%	8.80	16.апр.2024
Министерство Финансов	MUM108_0012	11.83%	2.20	16.апр.2024
Министерство Финансов	MKM012_0157	11.71%	1.00	09.апр.2024
Министерство Финансов	MUM096_0012	11.85%	5.20	09.апр.2024
Министерство Финансов	MUM300_0002	12.15%	15.10	09.апр.2024
Министерство Финансов	MUM156_0007	12.15%	9.70	09.апр.2024
Министерство Финансов	MUM120_0019	11.99%	6.80	09.апр.2024
Министерство Финансов	MUM072_0015	11.96%	5.80	02.апр.2024
Министерство Финансов	MUM180_0006	11.38%	2.90	02.апр.2024
Министерство Финансов	MUM156_0007	12.15%	9.70	02.апр.2024
Министерство Финансов	MUM156_0007	12.15%	9.90	26.мар.2024
Министерство Финансов	MUM084_0019	12.00%	6.90	26.мар.2024
Министерство Финансов	MUM108_0012	11.40%	2.30	26.мар.2024
Министерство Финансов	MUM168_0005	12.15%	11.00	26.мар.2024
Министерство Финансов	MKM012_0156	11.74%	0.80	19.мар.2024

Ежедневный обзор

22 января 2025 г.

Министерство Финансов	MUM120_0017	11.44%	2.90	19.мар.2024
Министерство Финансов	MUM180_0016	12.15%	12.70	19.мар.2024
Министерство Финансов	MUM120_0019	11.94%	6.70	19.мар.2024
Министерство Финансов	МOM048_0052	11.51%	1.80	12.мар.2024
Министерство Финансов	MUM156_0007	12.15%	9.80	12.мар.2024
Министерство Финансов	MUM168_0005	12.15%	10.80	12.мар.2024
Министерство Финансов	MUM072_0015	11.97%	5.90	12.мар.2024
Министерство Финансов	MKM012_0156	11.90%	0.80	5.мар.2024
Министерство Финансов	MUM132_0007	12.00%	8.30	5.мар.2024
Министерство Финансов	MUM192_0003	11.41%	4.50	5.мар.2024
Министерство Финансов	MUM132_0007	12.00%	8.40	27.фев.2024
Министерство Финансов	MUM084_0019	11.90%	6.90	27.фев.2024
Министерство Финансов	MUM156_0007	12.15%	9.80	27.фев.2024
Министерство Финансов	MUM192_0003	11.50%	4.50	20.фев.2024
Министерство Финансов	MUM156_0007	12.14%	9.80	20.фев.2024
Министерство Финансов	MUM084_0019	11.90%	6.90	20.фев.2024
Министерство Финансов	MUM180_0016	12.15%	12.80	13.фев.2024
Министерство Финансов	MUM120_0018	11.51%	3.30	13.фев.2024
Министерство Финансов	MUM132_0007	12.15%	8.30	13.фев.2024
Министерство Финансов	MUM096_0012	12.00%	5.40	13.фев.2024
Министерство Финансов	MUM300_0002	12.15%	15.30	6.фев.2024
Министерство Финансов	МOM048_0052	11.97%	1.90	6.фев.2024
Министерство Финансов	MUM180_0016	12.15%	12.80	6.фев.2024
Министерство Финансов	MKM009_0019	12.95%	0.70	29.январ.2024
Министерство Финансов	MKM009_0019	12.96%	0.80	23.январ.2024
Министерство Финансов	MUM180_0015	12.15%	12.60	23.январ.2024
Министерство Финансов	МOM048_0052	12.00%	2.00	23.январ.2024
Министерство Финансов	MUM192_0003	12.30%	4.70	23.январ.2024
Министерство Финансов	MUM120_0018	12.74%	3.42	16.январ.2024
Министерство Финансов	MKM012_0156	13.10%	0.97	16.январ.2024
Министерство Финансов	MUM180_0011	12.54%	5.49	16.январ.2024
Министерство Финансов	MUM180_0015	12.12%	12.43	16.январ.2024
Министерство Финансов	MUM144_0009	12.15%	9.49	9.январ.2024
Министерство Финансов	MUM096_0014	12.69%	7.24	9.январ.2024
Министерство Финансов	MKM012_0156	13.34%	0.99	9.январ.2024
Министерство Финансов	MUM120_0018	12.87%	3.43	9.январ.2024
Министерство Финансов	MUM180_0011	12.69%	5.52	9.январ.2024
Министерство Финансов	MUM096_0014	12.81%	7.25	4.январ.2024
Министерство Финансов	MUM144_0009	12.15%	9.50	4.январ.2024
Министерство Финансов	MUM300_0001	12.49%	14.70	4.январ.2024
Министерство Финансов	MUM192_0003	12.87%	4.64	4.январ.2024
Министерство Финансов	MUM132_0007	12.45%	8.64	20.дек.2023
Министерство Финансов	MUM096_0011	13.00%	4.93	20.дек.2023
Министерство Финансов	МOM060_0052	13.00%	2.64	13.дек.2023
Министерство Финансов	MUM096_0013	13.00%	6.23	6.дек.2023
Министерство Финансов	МOM024_0088	13.75%	1.42	6.дек.2023

Источник: KASE. *лет до погашения с момента размещения

Ежедневный обзор

22 января 2025 г.

Таблица 6. Доля владения нот НБК нерезидентами, млрд тенге

Доля владения нот НБК нерезидентами						
Дата	Резиденты	Нерезиденты	Всего в обращении	Резиденты	Нерезиденты	Изменение (нерезиденты)
13.12.2024	354.9	104.3	459.2	77.3%	22.7%	(5.9)
06.12.2024	395.1	110.2	505.3	78.2%	21.8%	0.0
29.11.2024	395.1	110.2	505.3	78.2%	21.8%	0.0
22.11.2024	395.1	110.2	505.3	78.2%	21.8%	0.0
15.11.2024	395.1	110.2	505.3	78.2%	21.8%	(13.1)
08.11.2024	382.0	123.3	505.3	75.6%	24.4%	0.0
01.11.2024	382.0	123.3	505.3	75.6%	24.4%	(10.1)
24.10.2024	371.9	133.4	505.3	75.6%	24.4%	(252.6)
18.10.2024	119.3	386.0	505.3	75.6%	24.4%	320.8
11.10.2024	440.1	65.2	505.3	87.1%	12.9%	2.5
04.10.2024	442.6	62.7	505.3	87.6%	12.4%	2.3
27.09.2024	444.9	60.4	505.3	88.0%	12.4%	(0.5)
20.09.2024	444.4	60.9	505.3	87.9%	12.1%	4.8
13.09.2024	449.2	56.2	505.4	88.9%	11.1%	2.0
06.09.2024	451.2	54.2	505.4	89.3%	10.7%	0.0
29.08.2024	451.1	54.2	505.4	89.3%	10.7%	0.5
23.08.2024	450.6	54.8	505.4	89.2%	10.8%	(24.4)
16.08.2024	475.0	30.4	505.4	94.0%	6.0%	4.1
09.08.2024	470.9	34.5	505.4	93.2%	6.8%	10.7
02.08.2024	460.1	45.3	505.4	91.1%	9.0%	6.3
26.07.2024	453.9	51.5	505.4	89.8%	10.2%	(51.5)
19.07.2024	405.0	0.0	405.0	100.0%	0.0%	8.3
12.07.2024	396.7	8.3	405.0	98.0%	2.1%	11.8
05.07.2024	385.0	20.0	405.0	95.1%	5.0%	0.8
28.06.2024	384.2	20.8	405.0	94.9%	5.1%	(6.8)
21.06.2024	415.3	14.0	429.3	96.7%	3.3%	8.9
14.06.2024	406.4	22.9	429.3	94.7%	5.3%	21.1
07.06.2024	385.3	44.0	429.3	89.8%	10.2%	(23.2)
31.05.2024	408.5	20.8	429.3	95.2%	4.9%	(15.0)
24.05.2024	402.1	5.8	408.0	98.6%	1.4%	46.7
17.05.2024	355.4	52.5	408.0	87.1%	12.9%	0.0
10.05.2024	355.4	52.6	408.0	87.1%	12.9%	(51.9)
04.05.2024	407.3	0.7	408.0	99.8%	0.2%	(85.6)
26.04.2024	492.9	12.4	505.2	97.6%	2.4%	93.3
19.04.2024	399.3	105.7	505.2	79.0%	20.1%	0.0
12.04.2024	399.3	105.9	505.2	79.0%	20.1%	89.3
05.04.2024	488.6	16.6	505.2	96.7%	3.3%	53.0

Источник: Национальный Банк РК

АО «Halyk Finance»

Департамент торговых идей

E-mail
dti@halykfinance.kz

Департамент продаж

E-mail
sales@halykfinance.kz

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

Заявление об ограничении ответственности

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны АО «Halyk Finance» 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. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. 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, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. 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 Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, 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».