# Ежедневный обзор

**Рынок акций США возобновил резкое падение**

# Ежедневный обзор

9 апреля 2025 г.

## Коротко на текущий момент:

- Рынок акций США возобновил резкое падение;
- Акции Apple продолжили падение на фоне тарифов;
- Janus Henderson заключает сделку по управлению активами страховщика на сумму $45 млрд;
- Казахстан Казахстан в марте отгрузил 144 тыс. тонн нефти по БТД;
- Нацбанк Казахстана готов принять меры для стабилизации тенге, но пока отслеживает ситуацию.

## Валютный рынок:

- Долларовый индекс DXY снизился на 0.3% до уровня 103.0 п.;
- Курс USD/KZT ослаб на 2.1% до уровня 521.1.

## Нефть ушла в крутое пике

Цены на нефть достигли минимальных значений с февраля 2021 года на фоне обострения торговых конфликтов между США и Китаем. Фьючерсы на нефть марки Brent снизились на 2.2%, достигнув $62.8 за баррель. Президент США Дональд Трамп ввел пошлины в размере 104% на китайский импорт после отказа Пекина отменить ответные тарифы. Китай, в свою очередь, объявил о введении 34% пошлин на американские товары с 10 апреля. Эскалация торговой войны между двумя крупнейшими мировыми экономиками усилила опасения относительно глобальной рецессии и снижения спроса на нефть. Дополнительное давление на цены оказало решение ОПЕК+ увеличить добычу нефти на 411 тыс. б.с., начиная с мая. Это вызвало опасения по поводу возможного перенасыщения рынка. В ответ на падение цен Саудовская Аравия снизила официальные цены на нефть для азиатских покупателей до уровня, близкого к четырехлетнему минимуму, стремясь сохранить свою долю на рынке.

## Фондовые индексы

| Индексы | Регион | Посл. знач. | Изменение | |
|---|---|---|---|---|
| | | | За день | С начала года |
| **Americas** | | | | |
| **S&P 500** | США | 4 982.8 | -1.57% | -15.28% |
| **Dow Jones** | США | 37 645.6 | -0.84% | -11.51% |
| **NASDAQ** | США | 15 267.9 | -2.15% | -20.94% |
| **EMEA** | | | | |
| **Euro Stoxx 50** | Еврозона | 4 773.7 | 2.52% | -2.50% |
| **FTSE 100** | Великобритания | 7 910.5 | 2.71% | -3.21% |
| **CAC 40** | Франция | 7 100.4 | 2.50% | -3.80% |
| **DAX** | Германия | 20 280.3 | 2.48% | 1.86% |
| **IBEX 35** | Испания | 12 065.6 | 2.37% | 4.06% |
| **FTSE MIB** | Италия | 33 657.1 | 2.44% | -1.55% |
| **Asia/Pacific** | | | | |
| **Nikkei 225** | Япония | 33 012.6 | -4.12% | -20.66% |
| **Hang Seng** | Гонконг | 20 127.7 | -1.55% | -1.22% |
| **Shanghai** | Китай | 3 145.5 | 0.24% | -5.93% |
| **Sensex** | Индия | 74 227.1 | -0.33% | -5.32% |
| **Singapore** | Сингапур | 3 469.5 | -2.15% | -10.37% |
| **Emerging markets** | | | | |
| **Bovespa** | Бразилия | 123 931.9 | -1.32% | 3.03% |
| **NIFTY 50** | Индия | 22 438.2 | -0.43% | -5.10% |
| **Borsa Index** | Турция | 9 477.1 | 0.74% | -3.60% |
| **KASE** | Казахстан | 5 522.3 | 0.45% | -1.00% |

## Товарный рынок

| | Знач. | Изменение | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 1D | 1W | 1M | YTD |
| **Brent** | 62.8 | -2.2% | -15.7% | -9.7% | -15.8% |
| **Медь** | 8 655.5 | -0.9% | -10.7% | -9.2% | 15.3% |
| **Цинк** | 2 563.0 | -2.0% | -9.2% | -10.3% | -13.9% |
| **Золото** | 2 983.3 | 0.0% | -4.5% | 2.3% | 13.7% |
| **Серебро** | 29.8 | -0.9% | -11.5% | -9.5% | 3.1% |
| **Природный газ** | 3.5 | -5.2% | -12.3% | -22.2% | -4.6% |
| **Алюминий** | 2 349.0 | -0.9% | -6.3% | -12.8% | -7.9% |

# Ежедневный обзор

9 апреля 2025 г.

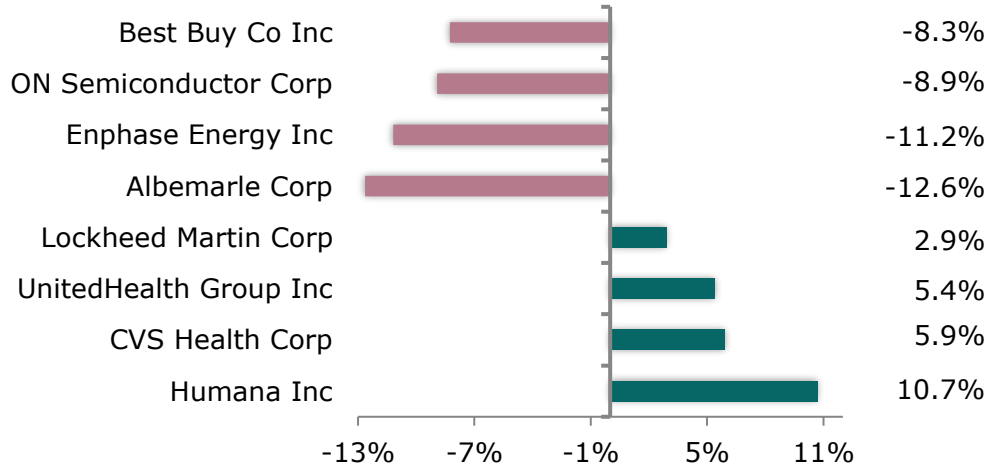
## Рынок акций США возобновил резкое падение

После некоторого затишья в понедельник, во вторник биржевые фондовые индексы США возобновили резкие темпы падения и скорректировались по итогам дня на 0.8–2.2% соответственно. Индекс S&P 500 (-1.57%) вплотную подобралась к «медвежьей зоне» (снижение более чем на 20% с максимумов) и впервые с апреля 2024 года закрылся ниже 5 000 пунктов. После роста на 4.5% на старте торгов, индекс NASDAQ перешёл к снижению и упал по итогам дня на 2.15%. Под особенный удар попали флагманы американской экономики, которые испытывают повышенное давление на фоне разворачивания торговых войн между США и остальным миром. Так, например Apple за четыре торговых дня скорректировался на 23% и более чем на 31% с начала года. Вместе с падением рынка перешли к снижению и казначейские облигаций США. Так, доходность по 10-летним трэжерис выросла до 4.45% в сравнении с 4.29% днём ранее.

## Акции Apple продолжили падение на фоне тарифов

Акции Apple резко упали на 4.98% после подтверждения администрации Трампа о введении совокупной пошлины в 104% на импорт из Китая, начиная со среды. Несмотря на рост котировок до $190.34, участники рынка ожидали позитивных новостей о пошлинах между Китаем и США. Однако продвижений в переговорах между Китаем и США не было и акции продолжили свое падение. Основная угроза связана с тем, что подавляющая часть производства iPhone до сих пор сосредоточена в Китае, несмотря на попытки компании нарастить мощности в Индии, против которой также была введена пошлина в 26%. Аналитики, прогнозировали падение валовой маржи Apple с 46.8% до 44.4% в 2025 г. и до 41.6% в 2026 г. под действием прежнего тарифного плана Трампа, а с учетом новой дополнительной надбавки влияние на прибыльность может оказаться существенно более глубоким. Альтернативой может стать массовое повышение цен на продукцию — до $3.5 тыс. за iPhone, что критично ударит по спросу.

## Лидеры и аутсайдеры индекса S&P 500




## Долговой рынок

| | Валюта | YTM | YTM | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 1D | 1W | 1M | YTD |
| US Treasuries (10YR) | US$ | 4.45% | 4.29% | 4.13% | 4.30% | 3.84% |
| US Treasuries (30YR) | US$ | 4.95% | 4.76% | 4.50% | 4.60% | 3.99% |
| UK Gilts (30YR) | GBP | 4.61% | 4.62% | 4.63% | 4.66% | 3.49% |
| Germany (10YR) | EUR | 2.63% | 2.61% | 2.69% | 2.83% | 1.94% |
| Kazakhstan (10YR) | US$ | 4.86% | 4.85% | 4.81% | 4.76% | 3.93% |

## Валютный рынок

| | Знач. | Изменение | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 1D | 1W | 1M | YTD |
| DXY | 103.0 | -0.3% | -1.3% | -0.9% | -5.1% |
| USD/KZT | 521.1 | 2.1% | 3.5% | 4.4% | -0.6% |
| USD/RUB | 86.0 | 0.0% | 1.9% | 0.6% | -24.3% |
| EUR/USD | 1.1 | 0.4% | 1.5% | 1.1% | 5.8% |
| GBP/USD | 1.3 | 0.3% | -1.2% | -0.9% | 2.0% |
| USD/JPY | 146.3 | -1.1% | -2.2% | -0.7% | -7.0% |

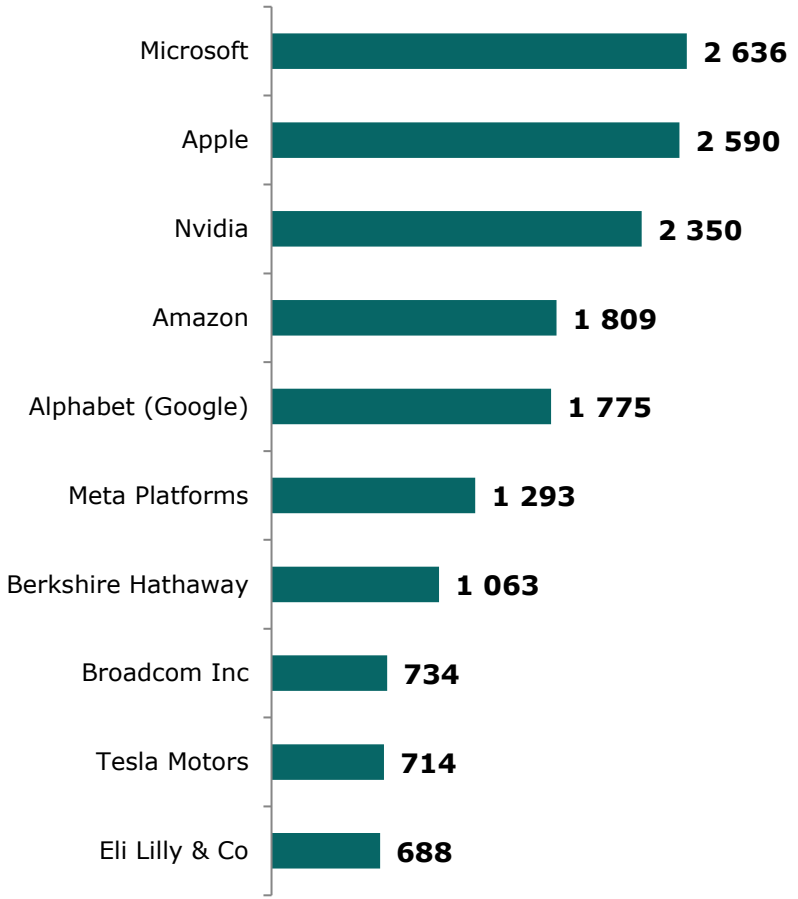
## Janus Henderson заключает сделку по управлению активами страховщика на сумму $45 млрд

Janus Henderson заключает стратегически важное партнерство с Guardian Life, в рамках которого получит мандат на управление $45 млрд страхового портфеля облигаций и до $400 млн на запуск новых инициатив, включая кредитные продукты. Guardian также получит 1.6 млн варрантов на акции JHG по заранее установленной цене. Сделка усиливает позицию Janus Henderson в сегменте страховых клиентов: объем активов под управлением со страховыми компаниями вырастет до $109 млрд, а доля фиксированной доходности — до $147 млрд. Несмотря на снижение акций на 0.7% после анонса и падение более чем на 30% с начала г., сделка закладывает долгосрочный фундамент для роста за счет притока институционального капитала. С учетом ранее проведенной сделки Guardian с HPS на 30 млрд долл. и интереса к аутсорсингу инвестфункции, партнерство с Janus Henderson вписывается в тенденцию диверсификации управления активами страховых компаний. Дополнительную поддержку сделке придает согласие перевести 13 сотрудников Guardian в Janus, что ускорит интеграцию. При этом структура владения Janus Henderson остается без изменений — крупнейшим акционером остается активистский фонд Trian, заинтересованный в росте стоимости компании. Стратегически сделка укрепляет позиции Janus на фоне давления на традиционный активный менеджмент, давая рыночный сигнал о трансформации и переориентации на более устойчивые источники институционального капитала.

# Ежедневный обзор

9 апреля 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** | **-1.57%** | **-83.5** | **503** | **100%** |
| Information Technology | -2.2% | -32.02 | 69 | 29.0% |
| Financials | -0.4% | -6.98 | 73 | 14.6% |
| Health Care | -1.1% | -6.12 | 60 | 11.5% |
| Consumer Discretionary | -2.5% | -13.45 | 51 | 10.4% |
| Communication Services | -1.3% | -5.95 | 23 | 9.4% |
| Industrials | -0.9% | -3.81 | 78 | 8.5% |
| Consumer Staples | -1.4% | -4.38 | 38 | 6.4% |
| Energy | -2.5% | -4.29 | 23 | 3.4% |
| Utilities | -0.5% | -0.64 | 31 | 2.7% |
| Real Estate | -2.5% | -2.84 | 31 | 2.3% |
| Materials | -3.0% | -3.00 | 26 | 2.0% |

## Календарь отчетности

| | | | *Факт г/г | | Прогноз | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Компания | Рын. кап-ия, млрд $ | EPS | Выручка млрд $ | EPS | Выручка млрд $ |
| 08.04.2025 | Levi Strauss & Co | 5 | 0.24 | 1.48 | 0.28 | 1.54 |
| 09.04.2025 | Delta Air Lines | 23 | 0.45 | 13.74 | 0.38 | 12.98 |
| | Constellation Brands | 31 | 2.48 | 2.14 | 2.2 | 2.29 |
| 10.04.2025 | CarMax | 11 | 0.32 | 5.63 | 0.65 | 6.01 |
| 11.04.2025 | Bank of New York Mellon | 52 | 1.29 | 4.53 | 1.5 | 4.76 |
| | Wells Fargo | 202 | 1.20 | 20.86 | 1.23 | 20.74 |
| | Fastenal | 40 | 0.52 | 1.89 | 0.52 | 1.95 |
| | JPMorgan Chase & Co | 606 | 4.42 | 41.93 | 4.61 | 44.40 |
| | Blackrock | 126 | 8.72 | 4.73 | 10.41 | 5.39 |
| | Morgan Stanley | 161 | 2.04 | 15.13 | 2.20 | 16.53 |

**Факт г/г- Таблица показывает результаты за аналогичный период прошлого года*

- **Казахстан Казахстан в марте отгрузил 144 тыс. тонн нефти по БТД**

Казахстан по итогам марта 2025 года отгрузил из порта Актау в нефтепровод Баку-Тбилиси-Джейхан (БТД) 144 тыс. тонн нефти, сообщили в пресс-службе «Казтрансойла».

«В марте 2025 года из порта Актау в направлении порта Баку (Азербайджан) отгружено 144 тыс. тонн казахстанской нефти с дальнейшей транспортировкой по нефтепроводу Баку-Тбилиси-Джейхан», - сообщили в пресс-службе компании. Как сообщалось, Астана в целях диверсификации маршрутов экспорта нефти начала поставки по БТД в 2023 году. Госнефтекомпания Азербайджана (ГНКАР) и «КазМунайГаз» подписали договор о транспортировке 1.5 млн тонн казахстанской нефти в год по этой магистрали. Экспорт начался в апреле 2023 года, всего за тот год из порта Актау в направлении Азербайджана было отгружено 1 млн 57 тыс. тонн казахстанской нефти для последующего экспорта по БТД, в 2024 году – 1.4 млн тонн. Казахстан планирует нарастить транзит нефти по направлению Актау-Баку и далее в Джейхан в 2025 году до 1.7 млн тонн с ранее заявленных 1.5 млн тонн.

«КазТрансОйл» - национальный оператор магистральных нефтепроводов, входит в группу «КазМунайГаз», владеет сетью нефтепроводов протяженностью 5.4 тыс. км.

Источник: Интерфакс

- **Нацбанк Казахстана готов принять меры для стабилизации тенге, но пока отслеживает ситуацию**

Национальный банк Казахстана не проводит интервенции на валютном рынке, но при необходимости готов принять меры для недопущения дестабилизирующих скачков обменного курса.

«Национальный Банк не проводит интервенции на валютном рынке. Национальный Банк внимательно отслеживает ситуацию на валютном рынке и в случае необходимости готов принять необходимые меры для недопущения дестабилизирующих скачков обменного курса», - заявил макрорегулятор. Негативное влияние на курс тенге, как считают в Нацбанке, оказывает внешний фон.

«Отыгрывая возросшую волатильность на мировых рынках и негативную динамику основного экспортного товара, биржевой курс тенге на торгах KASE 7 апреля составил 519.12 тенге за доллар, ослабев на 2.7% по сравнению с предыдущим торговым днем (ослабление за неделю составляет 2.9%). Давление на национальную валюту оказывает внешний фон, в том числе в виде усиления спроса на иностранную валюту со стороны нерезидентов ввиду ухудшения глобального риск-сентимента», - пояснили в пресс-службе макрорегулятора.

По информации Нацбанка, рост спроса отразился и на увеличении объемов торгов: по итогам 7 апреля объем операций на KASE составил $456.4 млн долларов США, что почти вдвое превышает среднедневной объем с начала года. При этом поддержку национальной валюте продолжают оказывать продажи иностранной валюты Национального банка в рамках осуществления трансфертов в бюджет и для целей монетарной нейтральности в отношении покупок аффинированного золота, осуществляемые в ранее заявленных объемах, добавили в пресс-службе.

Источник: Интерфакс

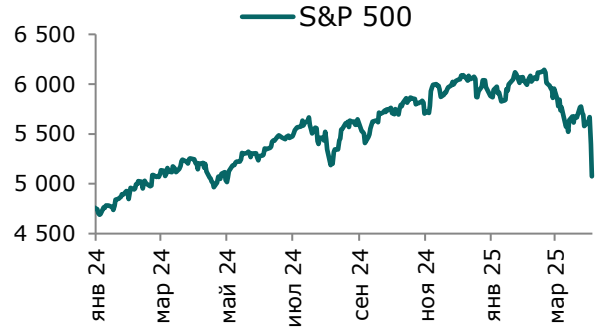
## Таблица 1. Динамика изменения валют стран СНГ развивающихся и развитых стран

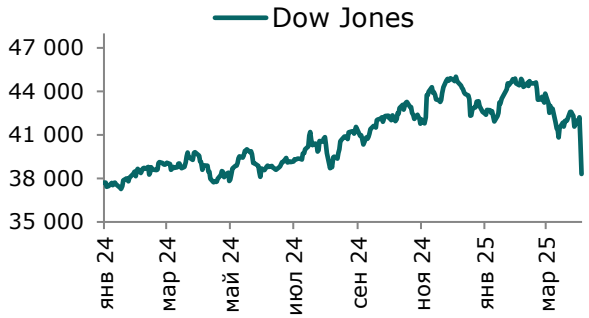
| Валютная пара (индекс) | Страна | Базовая ставка | Инфляция* 2023 | Инфляция* 2024 | Курс | 1D | 1W | 1M | YTD |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| USD/KZT | Казахстан | 16.50% | 14.8% | 8.7% | 521.1 | 2.1% | 3.5% | 4.4% | -0.6% |
| USD/RUB | Россия | 21.00% | 6.0% | 8.5% | 86.0 | 0.0% | 1.9% | 0.6% | -24.3% |
| USD/GEL | Грузия | 8.00% | 2.4% | 1.1% | 2.8 | 0.0% | -0.1% | -0.8% | -2.3% |
| USD/KGS | Кыргызстан | 9.00% | 8.0% | 6.3% | 87.0 | -0.2% | -0.2% | -0.5% | 0.1% |
| USD/TJS | Таджикистан | 8.75% | 3.8% | 3.6% | 10.9 | 0.2% | 0.1% | -0.1% | -0.2% |
| USD/UZS | Узбекистан | 14.00% | 8.8% | 9.8% | 12 955 | 0.1% | 0.2% | 0.2% | 0.5% |
| USD/UAH | Украина | 15.50% | 13.4% | 6.5% | 41.2 | 0.0% | -0.4% | -0.3% | -2.0% |
| Развивающиеся страны | | | | | | | | | |
| USD/CNY | Китай | 4.35% | 0.2% | 0.3% | 7.3 | 0.2% | 1.1% | 1.3% | 0.5% |
| USD/BRL | Бразилия | 14.25% | 4.6% | 4.4% | 6.0 | 2.9% | 6.2% | 3.7% | -2.7% |
| USD/INR | Индия | 6.00% | 5.7% | 4.9% | 86.2 | 0.0% | 0.9% | -0.7% | 0.7% |
| USD/ZAR | ЮАР | 7.50% | 5.9% | 4.4% | 19.8 | 0.5% | 7.0% | 7.8% | 4.9% |
| USD/TRY | Турция | 42.50% | 53.4% | 60.0% | 37.9 | -0.1% | 0.0% | 3.8% | 7.3% |
| Развитые страны | | | | | | | | | |
| DXY | США | 4.50% | 4.1% | 3.0% | 103.0 | -0.3% | -1.3% | -1.1% | -5.1% |
| USD/CAD | Канада | 2.75% | 3.9% | 2.4% | 1.4 | 0.1% | -0.3% | -1.2% | -0.8% |
| GBP/USD | Великобритания | 4.50% | 7.4% | 2.5% | 1.3 | 0.3% | -1.2% | -0.9% | 2.0% |
| USD/CHF | Швейцария | 0.25% | 2.2% | 1.1% | 0.8 | -1.3% | -4.1% | -3.8% | -6.6% |
| USD/JPY | Япония | 0.50% | 3.3% | 2.7% | 146.3 | -1.1% | -2.2% | -0.7% | -7.0% |
| USD/KRW | Южная Корея | 2.75% | 3.6% | 2.3% | 1 480.7 | 0.6% | 0.6% | 1.8% | 0.6% |

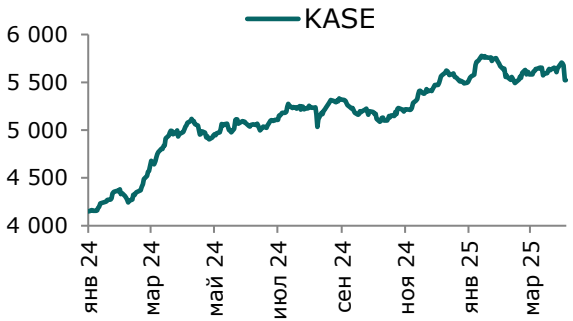
*Источник: Bloomberg. *показатель темпов инфляции в среднем за год*

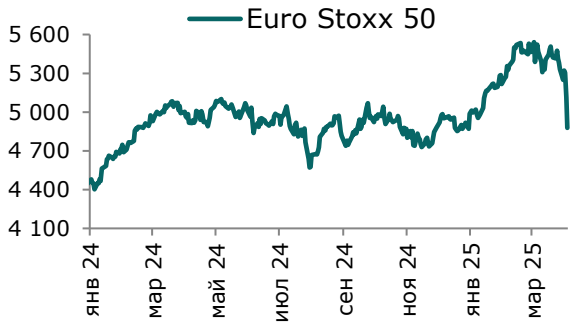
# Ежедневный обзор

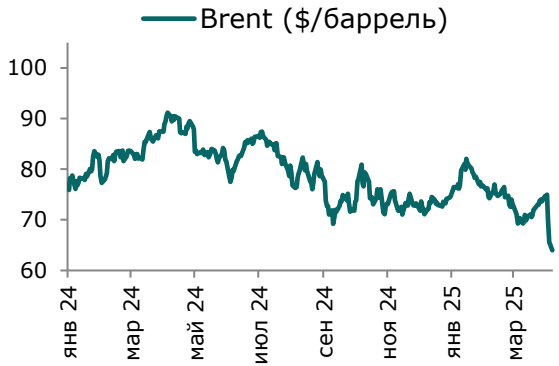
9 апреля 2025 г.

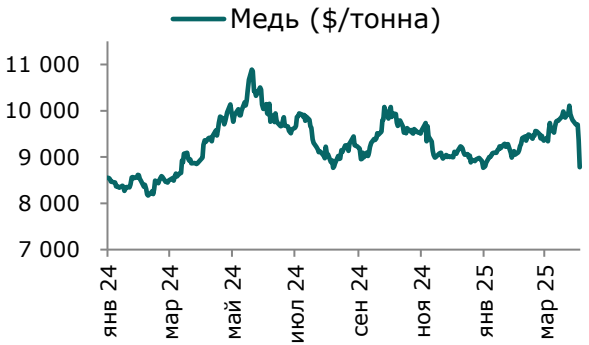




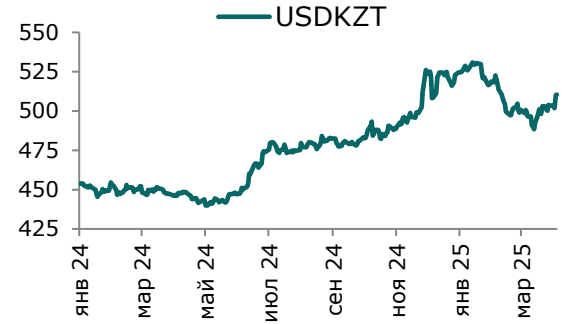


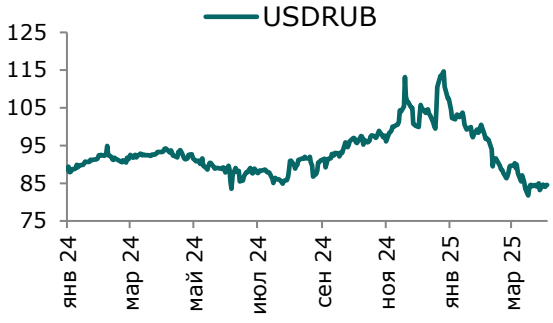



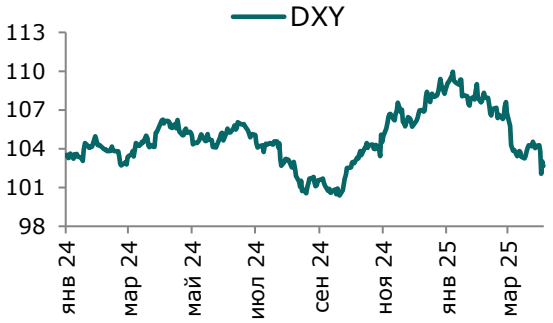



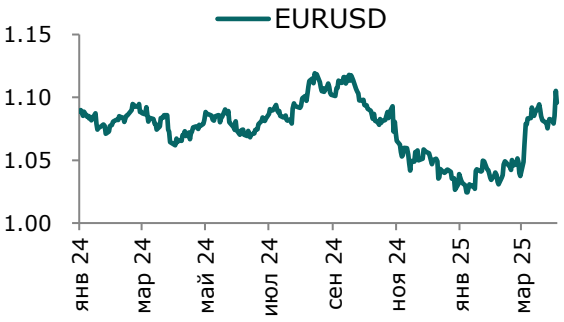
# Ежедневный обзор

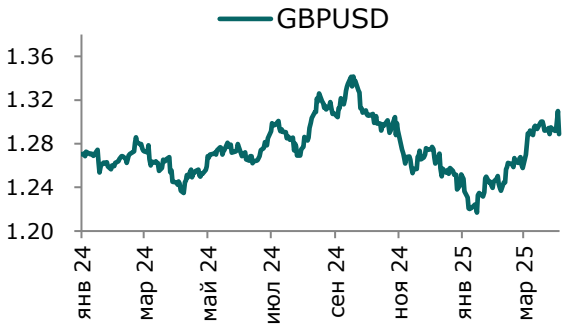
9 апреля 2025 г.

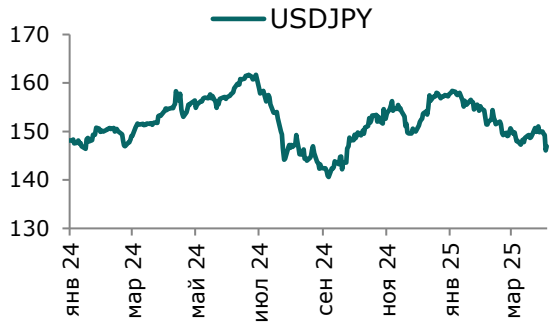


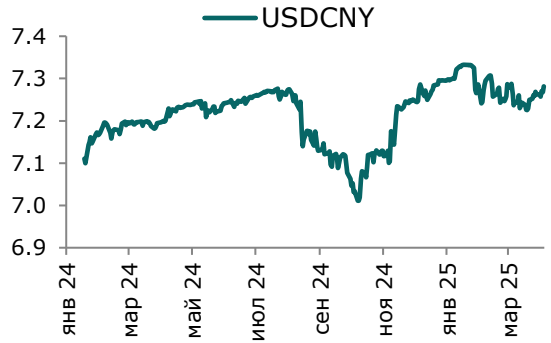



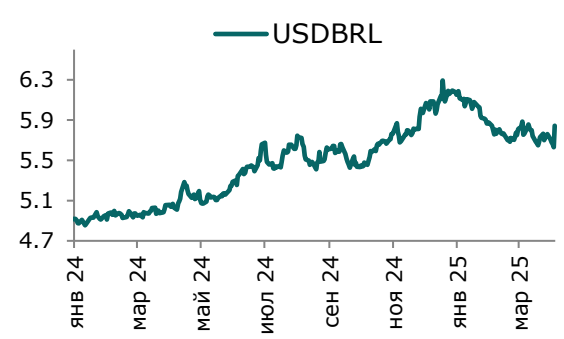



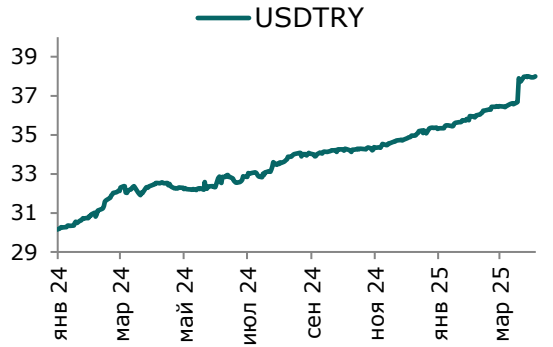



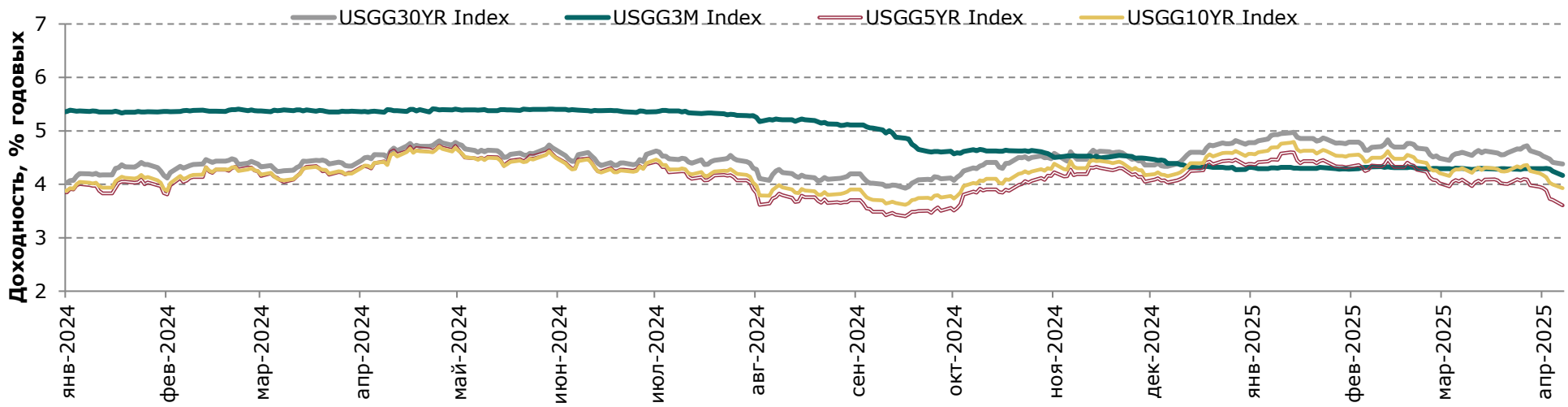



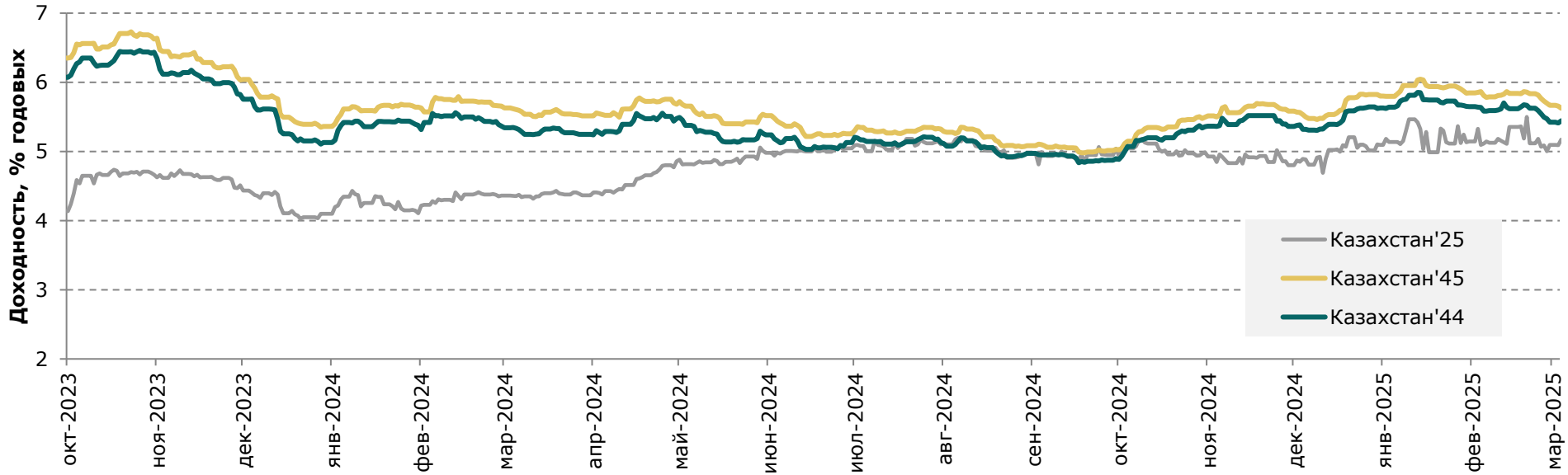
# Ежедневный обзор

9 апреля 2025 г.

## Доходность государственных ценных бумаг США




## Динамика доходности суверенных облигаций РК

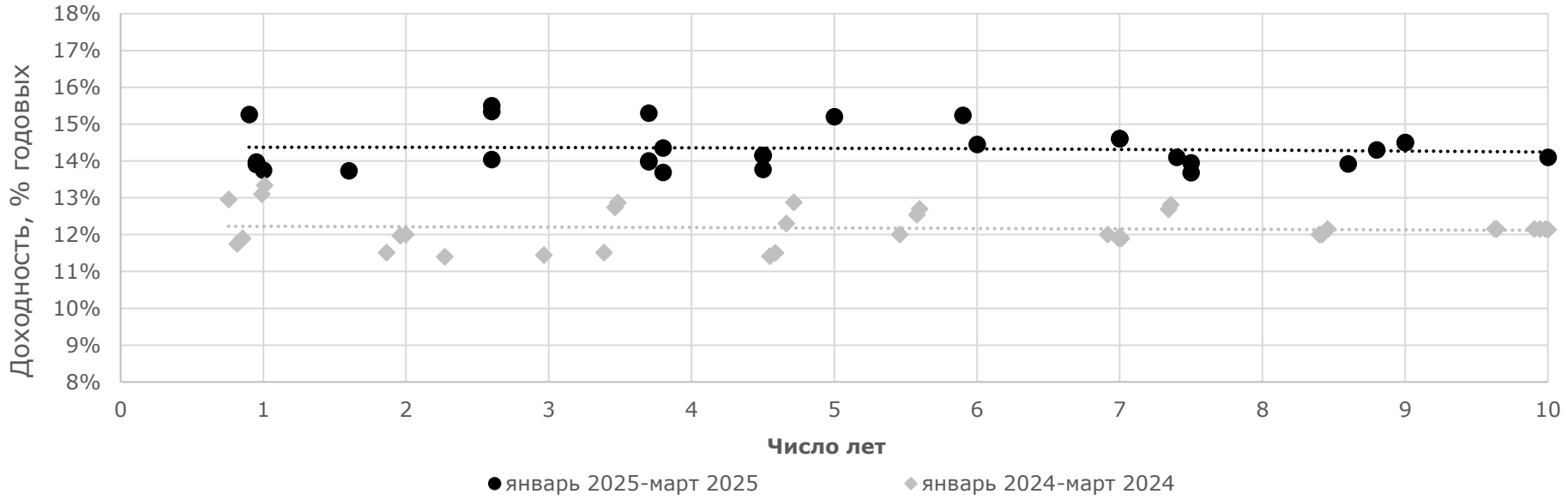


## Таблица 2. Информация по казахстанским еврооблигациям

| 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 | 99.78 | 100.06 | 5.85 | 4.85 | 118.98 | 115.84 | 21.07.2025 | 2 500 | 0.28 |
| KAZAKS 0.6 09/30/26 | EUR | 0.60 | 96.12 | 96.75 | 3.33 | 2.88 | 105.97 | 117.25 | 30.09.2026 | 500 | 1.43 |
| KAZAKS 6.55 09/15/27 | RUB | 6.55 | 74.00 | 74.00 | 21.69 | 21.69 | 236.21 | 1812.69 | 15.09.2027 | 10 000 | 1.86 |
| KAZAKS 2 3/8 11/09/28 | EUR | 2.38 | 97.30 | 97.30 | 3.18 | 3.18 | 105.10 | 120.86 | 09.11.2028 | 525 | 3.34 |
| KAZAKS 7 09/11/30 | RUB | 7.00 | 63.50 | 63.50 | 18.52 | 18.52 | 297.95 | 1483.44 | 11.09.2030 | 10 000 | 3.66 |
| KAZAKS 1 1/2 09/30/34 | EUR | 1.50 | 83.30 | 83.92 | 3.61 | 3.52 | 106.01 | 101.82 | 30.09.2034 | 650 | 8.46 |
| KAZAKS 4.714 04/09/35 | USD | 4.71 | 97.06 | 97.49 | 5.09 | 5.04 | 161.72 | 111.47 | 09.04.2035 | 1 500 | 7.86 |
| KAZAKS 4 7/8 10/14/44 | USD | 4.88 | 92.47 | 93.19 | 5.51 | 5.45 | 186.57 | 107.59 | 14.10.2044 | 1 000 | 11.89 |
| KAZAKS 6 1/2 07/21/45 | USD | 6.50 | 109.49 | 110.18 | 5.70 | 5.65 | 207.48 | 125.94 | 21.07.2045 | 1 500 | 11.48 |
| **НК КазМунайГаз** | | | | | | | | | | | |
| KZOKZ 5 3/8 04/24/30 | USD | 5.38 | 99.02 | 99.63 | 5.60 | 5.46 | 224.39 | 190.39 | 24.04.2030 | 1 250 | 4.26 |
| KZOKZ 3 1/2 04/14/33 | USD | 3.50 | 84.69 | 85.60 | 5.93 | 5.77 | 246.32 | 202.03 | 14.04.2033 | 750 | 6.63 |
| KZOKZ 5 3/4 04/19/47 | USD | 5.75 | 87.23 | 88.14 | 6.88 | 6.80 | 324.85 | 242.69 | 19.04.2047 | 1 250 | 11.36 |
| KZOKZ 6 3/8 10/24/48 | USD | 6.38 | 92.94 | 93.82 | 6.99 | 6.91 | 336.78 | 254.14 | 24.10.2048 | 1 500 | 11.35 |
| KZOKZ 4 3/4 04/19/27 | USD | 4.75 | 99.09 | 99.88 | 5.23 | 4.81 | 169.13 | 148.34 | 19.04.2027 | 250 | 1.87 |
| **Самрук Казына** | | | | | | | | | | | |
| SAMRUK 2 10/28/26 | USD | 2.00 | 94.45 | 94.99 | 5.79 | 5.40 | 216.98 | 196.19 | 28.10.2026 | 500 | 1.48 |
| **КазТрансГаз** | | | | | | | | | | | |
| KZTGKZ 4 3/8 09/26/27 | USD | 4.38 | 96.04 | 97.35 | 6.13 | 5.54 | 254.25 | 230.39 | 26.09.2027 | 706 | 2.29 |
| **Банк Развития Казахстана** | | | | | | | | | | | |
| DBKAZ 5 3/4 05/12/25 | USD | 5.75 | 99.65 | 100.07 | 9.36 | 4.83 | 288.61 | 281.55 | 12.05.2025 | 325 | 0.09 |
| DBKAZ 6 03/23/26 | USD | 6.00 | 99.67 | 100.36 | 6.36 | 5.60 | 230.24 | 220.07 | 23.03.2026 | 107 | 0.91 |
| DBKAZ 5 1/2 04/15/27 | USD | 5.50 | 100.39 | 100.82 | 5.29 | 5.07 | 185.01 | 164.50 | 15.04.2027 | 500 | 1.84 |
| DBKAZ 5 1/4 10/23/29 | USD | 5.25 | 99.13 | 99.53 | 5.47 | 5.37 | 214.71 | 181.83 | 23.10.2029 | 500 | 3.89 |
| DBKAZ 2.95 05/06/31 | USD | 2.95 | 85.58 | 86.48 | 5.80 | 5.61 | 238.66 | 200.49 | 06.05.2031 | 255 | 5.33 |
| **ТенгизШевройл** | | | | | | | | | | | |
| TENGIZ 4 08/15/26 | USD | 2.63 | 98.37 | 99.13 | 7.37 | 5.12 | 211.92 | 210.94 | 15.08.2025 | 500 | 0.34 |
| TENGIZ 3 1/4 08/15/30 | USD | 4.00 | 97.40 | 98.06 | 6.48 | 5.84 | 255.85 | 241.60 | 15.08.2026 | 1 000 | 1.05 |
| TENGIZ 2 5/8 08/15/25 | USD | 3.25 | 86.47 | 87.49 | 6.26 | 6.02 | 284.59 | 249.42 | 15.08.2030 | 750 | 4.75 |
| **Bolashaq Investments Ltd** | | | | | | | | | | | |
| BLSINV 5 12/15/33 | USD | 5.00 | 90.65 | 91.42 | 6.43 | 6.31 | 293.68 | 240.28 | 15.12.2033 | 10 | 6.63 |
| BLSINV 5 12/15/33 | USD | 5.00 | 90.65 | 91.30 | 6.43 | 6.33 | 294.65 | 241.22 | 15.12.2033 | 70 | 6.63 |
| BLSINV 5 12/15/33 | USD | 5.00 | 90.65 | 91.21 | 6.43 | 6.34 | 295.32 | 241.86 | 15.12.2033 | 165 | 6.63 |
| **Freedom Finance SPC Ltd** | | | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| FRHC 5 1/2 10/21/26 | USD | 5.50 | 98.59 | 99.36 | 6.48 | 5.94 | 277.18 | 256.97 | 21.10.2026 | 66 | 1.41 |
| **FRHC Fractional SPC Ltd** | | | | | | | | | | | |
| FRHCFR 0 02/26/54 | USD | 0.00 | 11.53 | 12.44 | 7.77 | 7.48 | 404.36 | 308.78 | 26.02.2054 | 26 | 26.83 |
| **FinTechLab MFO LLP** | | | | | | | | | | | |
| FTLMFO 11 01/19/26 | USD | 11.00 | 103.85 | 104.27 | 5.89 | 5.34 | 182.42 | 179.31 | 19.01.2026 | 7 | 0.73 |
| **МФО ТОО ОнлайнКазФинанс** | | | | | | | | | | | |
| MOOKF 10 03/18/27 | USD | 10.00 | 86.24 | 87.22 | 18.50 | 17.85 | 1484.21 | 1532.92 | 18.03.2027 | 50 | 1.72 |
| **МФО ТОО Фридом Финанс Кредит** | | | | | | | | | | | |
| FRFINC 6 12/21/26 | USD | 6.00 | 99.68 | 100.11 | 6.20 | 5.92 | 266.38 | 245.98 | 21.12.2026 | 100 | 1.56 |
| **ТОО Мобильный Мир** | | | | | | | | | | | |
| MOBMIR 6 09/30/26 | USD | 6.00 | 97.65 | 98.39 | 7.72 | 7.17 | 398.92 | 379.28 | 30.09.2026 | 25 | 1.38 |
| **АО Форте Банк** | | | | | | | | | | | |
| FORTEB 7 3/4 02/04/30 | USD | 7.75 | 98.03 | 98.90 | 8.25 | 8.03 | 485.11 | 452.43 | 04.02.2030 | 400 | 3.89 |

## Кривая доходности ГЦБ РК



## 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% | 94.79 | 95.58 | 6.93 | 6.69 | 359.50 | 329.30 | 20.02.2029 | 500 | 3.39 |
| UZBEK 3.700 11/25/2030 | USD | 3.70% | 84.04 | 84.82 | 7.20 | 7.01 | 381.46 | 345.36 | 25.11.2030 | 555 | 4.83 |
| **НБ Республики Узбекистан** | | | | | | | | | | | |
| NBUZB 4.85 10/21/2025 | USD | 4.85% | 98.84 | 99.17 | 7.08 | 6.44 | 264.12 | 262.91 | 21.10.2025 | 300 | 0.50 |
| **Ипотека Банк** | | | | | | | | | | | |
| IPTBZU 5.5 11/19/2025 | USD | 5.50% | 99.22 | 99.53 | 6.81 | 6.29 | 267.96 | 265.46 | 19.11.2025 | 300 | 0.58 |
| **Навои Майнинг** | | | | | | | | | | | |
| NAVOIM 6.7 10/17/2028 | USD | 6.70% | 99.82 | 100.17 | 6.76 | 6.65 | 340.11 | 311.42 | 19.11.2028 | 500 | 3.00 |
| NAVOIM 6.95 10/17/2031 | USD | 6.95% | 98.40 | 98.86 | 7.26 | 7.17 | 382.24 | 342.41 | 19.11.2031 | 500 | 4.99 |
| **Uzauto Motors AJ** | | | | | | | | | | | |
| UZAMTS 4.85 05/04/26 | USD | 4.85% | 96.26 | 97.06 | 8.57 | 7.75 | 456.97 | 442.19 | 05.04.2026 | 300 | 0.99 |
| **АК Агробанк** | | | | | | | | | | | |
| AGROBK 9.25 10/02/29 | USD | 9.25% | 102.97 | 103.33 | 8.44 | 8.34 | 502.00 | 470.26 | 10.02.2029 | 400 | 3.63 |

## 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% | 89.5 | 90.7 | 8.46 | 8.10 | 593.69 | 531.78 | 01.08.2029 | 750 | 3.68 |
| CYDSA SAB DE CV | USD | 6.25% | 98.6 | 99.4 | 6.88 | 6.51 | 37.41 | 26.55 | 04.10.2027 | 181 | 2.27 |
| BUKIT MAKMUR MANDIRI UTA | USD | 7.75% | 98.0 | 98.7 | 10.31 | 9.37 | 33.21 | 23.84 | 10.02.2026 | 212 | 0.78 |
| IOCHPE-MAX/MAX WHEELS MX | USD | 5.00% | 94.2 | 95.1 | 7.14 | 6.80 | 227.64 | 201.86 | 07.05.2028 | 400 | 2.73 |
| ADECOAGRO SA | USD | 6.00% | 98.5 | 99.5 | 6.66 | 6.22 | 37.04 | 24.64 | 21.09.2027 | 416 | 2.24 |

## Таблица 5. Последние размещения ГЦБ

| Эмитент | Тикер | Доходность | Лет до погашения* | Дата размещения |
|---|---|---|---|---|
| **Ценные бумаги Министерства Финансов** | | | | |
| Министерство Финансов | MUM180_0004 | 15.78% | 1.40 | 01.апр.2025 |
| Министерство Финансов | MUM072_0014 | 15.50% | 3.90 | 01.апр.2025 |
| Министерство Финансов | MUM156_0005 | 15.60% | 2.17 | 31.мар.2025 |
| Министерство Финансов | MUM132_0007 | 14.60% | 7.30 | 28.мар.2025 |
| Министерство Финансов | MUM120_0020 | 14.10% | 9.90 | 28.мар.2025 |
| Министерство Финансов | MTM060_0001 | 15.34% | 2.60 | 26.мар.2025 |
| Министерство Финансов | MUM180_0008 | 15.50% | 2.60 | 18.мар.2025 |
| Министерство Финансов | MUM108_0015 | 14.30% | 8.80 | 18.мар.2025 |
| Министерство Финансов | MUM084_0019 | 15.24% | 5.90 | 18.мар.2025 |
| Министерство Финансов | MUM084_0020 | 14.60% | 7.00 | 11.мар.2025 |
| Министерство Финансов | MUM072_0015 | 15.20% | 5.00 | 11.мар.2025 |
| Министерство Финансов | MKM012_0160 | 15.26% | 0.90 | 11.мар.2025 |
| Министерство Финансов | MUM180_0009 | 15.30% | 3.70 | 11.мар.2025 |
| Министерство Финансов | MUM108_0015 | 14.50% | 9.00 | 06.мар.2025 |
| Министерство Финансов | MUM180_0008 | 14.61% | 15.00 | 04.мар.2025 |
| Министерство Финансов | MUM108_0015 | 14.50% | 9.00 | 04.мар.2025 |
| Министерство Финансов | MUM084_0020 | 14.60% | 7.00 | 04.мар.2025 |
| Министерство Финансов | MUM180_0009 | 14.35% | 3.80 | 25.фев.2025 |
| Министерство Финансов | MUM120_0020 | 14.10% | 10.00 | 25.фев.2025 |
| Министерство Финансов | MUM084_0019 | 14.45% | 6.00 | 25.фев.2025 |
| Министерство Финансов | MKM012_0160 | 13.97% | 0.95 | 25.фев.2025 |
| Министерство Финансов | MUM180_0016 | 14.10% | 11.90 | 21.фев.2025 |
| Министерство Финансов | MUM132_0007 | 14.10% | 7.40 | 21.фев.2025 |
| Министерство Финансов | MKM012_0160 | 13.90% | 0.95 | 21.фев.2025 |
| Министерство Финансов | MUM180_0007 | 14.04% | 2.60 | 18.фев.2025 |
| Министерство Финансов | MUM180_0011 | 14.15% | 4.50 | 18.фев.2025 |
| Министерство Финансов | MUM216_0002 | 14.02% | 12.00 | 18.фев.2025 |
| Министерство Финансов | MUM096_0012 | 14.15% | 4.50 | 11.фев.2025 |
| Министерство Финансов | MKM012_0160 | 13.75% | 1.00 | 04.фев.2025 |
| Министерство Финансов | MUM096_0011 | 14.00% | 3.70 | 04.фев.2025 |
| Министерство Финансов | MUM132_0007 | 13.95% | 7.50 | 30.янв.2025 |
| Министерство Финансов | MUM096_0011 | 13.98% | 3.70 | 30.янв.2025 |
| Министерство Финансов | MUM144_0009 | 13.92% | 8.60 | 28.янв.2025 |
| Министерство Финансов | MUM096_0012 | 13.77% | 4.50 | 21.янв.2025 |
| Министерство Финансов | MUM096_0011 | 13.69% | 3.80 | 14.янв.2025 |
| Министерство Финансов | MUM132_0007 | 13.68% | 7.50 | 14.янв.2025 |
| Министерство Финансов | MUM216_0002 | 13.60% | 12.10 | 08.янв.2025 |
| Министерство Финансов | MUM180_0004 | 13.73% | 1.60 | 08.янв.2025 |

*Источник: KASE. *лет до погашения с момента размещения*

## Таблица 6. Доля владения нот НБК нерезидентами, млрд тенге

| Доля владения нот НБК нерезидентами | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Дата | Резиденты | Нерезиденты | Всего в обращении | Резиденты | Нерезиденты | Изменение (нерезиденты) |
| 21.03.2025 | 414.77 | 90.9 | 505.6 | 82.0% | 18.0% | 0.0 |
| 14.03.2025 | 414.77 | 90.9 | 505.6 | 82.0% | 18.0% | 0.0 |
| 07.03.2025 | 414.77 | 90.9 | 505.6 | 82.0% | 18.0% | 5.4 |
| 28.02.2025 | 420.1 | 85.5 | 505.7 | 83.1% | 16.9% | 0.0 |
| 21.02.2025 | 420.1 | 85.5 | 505.7 | 83.1% | 16.9% | 0.0 |
| 14.02.2025 | 420.1 | 85.5 | 505.7 | 83.1% | 16.9% | 0.0 |
| 07.02.2025 | 420.1 | 85.5 | 505.7 | 83.1% | 16.9% | (40.3) |
| 31.01.2025 | 379.8 | 125.8 | 505.7 | 75.1% | 24.9% | 0.0 |
| 24.01.2025 | 379.8 | 125.8 | 505.7 | 75.1% | 24.9% | 0.0 |
| 17.01.2025 | 379.8 | 125.8 | 505.7 | 75.1% | 24.9% | 0.0 |
| 10.01.2025 | 379.8 | 125.8 | 505.7 | 75.1% | 24.9% | 21.5 |
| 31.12.2024 | 354.9 | 104.3 | 459.2 | 77.3% | 22.7% | 0.0 |
| 27.12.2024 | 354.9 | 104.3 | 459.2 | 77.3% | 22.7% | 0.0 |
| 20.12.2024 | 354.9 | 104.3 | 459.2 | 77.3% | 22.7% | 0.0 |
| 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) |

*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».