



# Ежедневный обзор

Индексы продолжили восходящую динамику

# Ежедневный обзор

30 апреля 2025 г.

## »» Коротко на текущий момент:

- Индексы продолжили восходящую динамику;
- General Motors отчитались лучше ожиданий, но неопределённость с тарифами лишает уверенного прогноза;
- Visa показала сильную отчётность с улучшением маржи, но отмечена слабость по платежным объёмам за пределами США;
- SBA Communications: рост акций на фоне значительной выручки, повышение годового прогноза и нового байбэка;
- Акции Starbucks упали на постмаркете на фоне снижения выручки в США;
- Honeywell растут после публикации отчета за 1 квартал
- Novartis отчиталась о сильных результатах за первый квартал и повысила прогноз на 2025 год;
- First Solar снизила прогноз на фоне новых тарифов — акции падают;
- Pfizer превзошла ожидания по прибыли, но обеспокоенность тарифами и патентными рисками сохраняется;
- Equity Residential превзошла собственный прогноз по итогам первого квартала 2025 года;
- American Tower Corporation сообщила о результатах за первый квартал 2025 года;
- Казахстан начал консультации с США по поводу повышенных тарифов;
- Единый портал для строительной отрасли запустят в Казахстане до конца III квартала 2025 г.

## »» Валютный рынок:

- Долларовый индекс DXY укрепился на 0.2% до 99.2 п.;
- Курс USD/KZT укрепился на 0.2% до 511.7.

## »» Нефть продолжает снижение

Цены на нефть продолжили снижение во вторник. Brent опустилась на 2.4% до \$64.3 за баррель. Индекс производственной активности Китая за апрель показал худшее значение за 16 месяцев, а уверенность американских потребителей снизилась до пятилетнего минимума.

## Фондовые индексы

Индексы	Регион	Посл. знач.	Изменение	
			За день	С начала года
<b>Americas</b>				
<b>S&amp;P 500</b>	США	5 560.8	0.58%	-5.45%
<b>Dow Jones</b>	США	40 527.6	0.75%	-4.74%
<b>NASDAQ</b>	США	17 461.3	0.55%	-9.58%
<b>EMEA</b>				
<b>Euro Stoxx 50</b>	Еврозона	5 161.9	-0.17%	5.43%
<b>FTSE 100</b>	Великобритания	8 463.5	0.55%	3.55%
<b>CAC 40</b>	Франция	7 555.9	-0.24%	2.37%
<b>DAX</b>	Германия	22 425.8	0.69%	12.64%
<b>IBEX 35</b>	Испания	13 366.9	-0.66%	15.28%
<b>FTSE MIB</b>	Италия	37 874.8	1.09%	10.79%
<b>Asia/Pacific</b>				
<b>Nikkei 225</b>	Япония	35 840.0	0.18%	-10.00%
<b>Hang Seng</b>	Гонконг	22 008.1	0.22%	9.96%
<b>Shanghai</b>	Китай	3 286.7	-0.08%	-2.02%
<b>Sensex</b>	Индия	80 288.4	-0.18%	2.56%
<b>Singapore</b>	Сингапур	3 805.2	0.39%	0.86%
<b>Emerging markets</b>				
<b>Bovespa</b>	Бразилия	135 093.0	0.06%	12.31%
<b>NIFTY 50</b>	Индия	24 288.7	-0.19%	2.72%
<b>Borsa Index</b>	Турция	9 224.8	-0.88%	-6.16%
<b>KASE</b>	Казахстан	5 682.3	0.29%	1.87%

## Товарный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
<b>Brent</b>	64.3	-2.4%	-4.7%	-14.0%	-13.9%
<b>Медь</b>	9 440.0	0.7%	0.8%	-4.1%	4.4%
<b>Цинк</b>	2 649.5	0.6%	2.1%	-8.6%	-11.0%
<b>Золото</b>	3 317.4	-0.8%	-3.1%	6.2%	26.4%
<b>Серебро</b>	32.9	-0.7%	1.3%	-3.4%	14.0%
<b>Природный газ</b>	3.4	6.8%	12.6%	-17.8%	-6.8%
<b>Алюминий</b>	2 465.5	1.3%	3.6%	-3.8%	-3.4%

# Ежедневный обзор

30 апреля 2025 г.

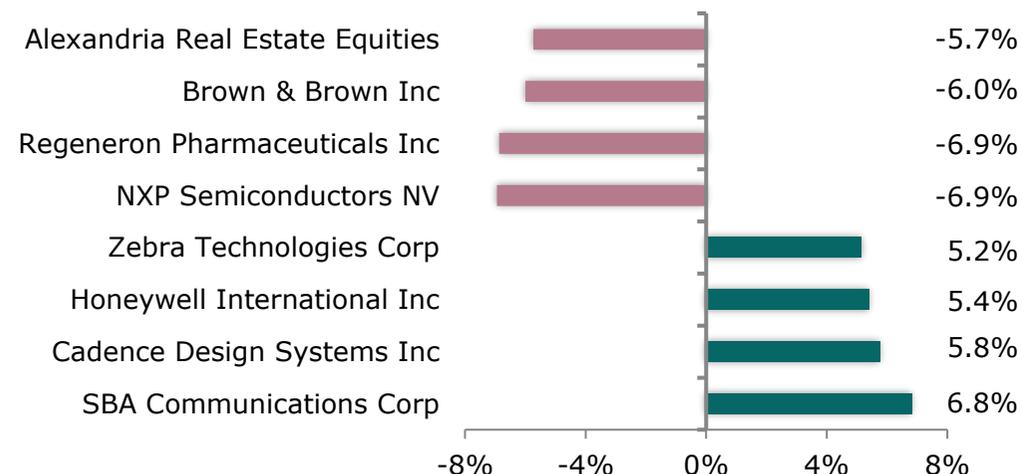
## » Индексы продолжили восходящую динамику

Покупательские настроения сохранились на Уолл-стрит. Индекс S&P 500 (+0.58%) растёт на протяжении пяти дней подряд и восстановил уже большую часть потерь, понесённых с начала года. В составе индекса широкого рынка, абсолютное большинство секторов или 10 из 11 закрылись в положительной области. Наибольший вклад в восстановительную динамику индекса внесли наиболее капитализированные сектора финансов (+1.0%) и информационных технологий (+0.5%). Отрицательная динамика была зафиксирована по индексу энергетики (-0.4%), снижение которого было обусловлено падением нефтяных котировок ниже психологического уровня в \$65 за баррель. Помимо корпоративных отчётов в фокусе внимания рынков будет значиться внутренняя макроэкономическая статистика. Рынку в среду предстоит оценить первую оценку изменения ВВП США за первый квартал 2025 года. По оценкам экспертов темпы роста экономики США в годовом выражении составят 0.3%, но в квартальном исчислении снизятся на 2.4%.

## » General Motors отчитались лучше ожиданий

GM отчиталась о сильной выручке в 1 квартале на уровне \$44.02 млрд (+2.3% г/г, выше консенсуса Bloomberg на \$1 млрд) и скорректированной прибыли на акцию \$2.78, против ожиданий \$2.72. Однако операционная прибыль упала почти на 10% до \$3.49 млрд при снижении маржи EBIT с 9% до 7.9%, что отражает рост издержек и эффект валют. Руководство предупредило, что прежний годовой прогноз (\$13.7–15.7 млрд EBIT и \$11–12 EPS) становится неактуальным из-за неопределённости вокруг тарифной политики. GM ожидает, что новые тарифы на автозапчасти с 3 мая могут быть частично компенсированы — по данным WSJ, Белый дом согласился отменить наложение нескольких пошлин друг на друга и вернуть ранее уплаченные суммы. Спрос остаётся сильным: продажи в США в Q1 выросли на 17% г/г, а продажи пикапов достигли лучших значений с 2007 г. Однако при сохраняющейся торговой напряжённости с Китаем и неопределённости по импорту комплектующих, GM фактически

## Лидеры и аутсайдеры индекса S&P 500



## Долговой рынок

	Валюта	YTM	YTM			
			1D	1W	1M	YTD
<b>US Treasuries (10YR)</b>	US\$	4.17%	4.17%	4.38%	4.25%	3.84%
<b>US Treasuries (30YR)</b>	US\$	4.64%	4.65%	4.82%	4.63%	3.99%
<b>UK Gilts (30YR)</b>	GBP	4.48%	4.51%	4.55%	4.73%	3.49%
<b>Germany (10YR)</b>	EUR	2.50%	2.52%	2.44%	2.80%	1.94%
<b>Kazakhstan (10YR)</b>	US\$	5.12%	5.15%	5.37%	5.09%	5.31%

## Валютный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
<b>DXY</b>	99.2	0.2%	0.3%	-4.8%	-8.5%
<b>USD/KZT</b>	511.7	-0.2%	-1.4%	1.6%	-2.5%
<b>USD/RUB</b>	82.2	0.2%	-1.0%	-2.9%	-27.7%
<b>EUR/USD</b>	1.1	-0.3%	-0.3%	5.3%	10.0%
<b>GBP/USD</b>	1.3	-0.2%	0.6%	3.8%	7.1%
<b>USD/JPY</b>	142.3	0.2%	0.5%	-5.1%	-9.5%

# Ежедневный обзор

30 апреля 2025 г.

отказывается от предоставления финансовых ориентиров, что усиливает риски для оценки справедливой стоимости акций.

## »» Visa показала сильную отчётность

Visa опубликовала уверенные результаты за квартал, завершившийся в марте 2025 г., с ростом выручки на 9.3% г/г до \$9.59 млрд и прибылью на акцию \$2.76, против \$2.51 годом ранее. Компания превзошла консенсус-прогнозы как по выручке (+0.34%), так и по прибыли (+2.99%). Однако ключевые операционные метрики показали отклонение от ожиданий: общее количество транзакций (60.65 млрд) и совокупный объём платежей (\$3.34 трлн) оказались ниже консенсуса. Наиболее заметно отставание наблюдается в регионах за пределами США: объёмы в Азии (\$489 млрд, -3.5% против прогноза), Латинской Америке (\$228 млрд, -2.7%) и Канаде (\$96 млрд, -4.5%), свидетельствуют о сохраняющемся влиянии макроэкономических факторов и валютной волатильности. С другой стороны, компания продемонстрировала устойчивый рост выручки по ключевым сегментам: обработка данных +10.4%, международные транзакции +10.3%, прочие доходы +23.9%, при этом объём клиентских стимулов (-3.73 млрд) оказался чуть ниже ожиданий, что положительно повлияло на маржу. Несмотря на незначительную слабость в отдельных регионах, Visa сохраняет стабильный темп роста выручки и прибыльности в условиях глобальной волатильности и торговых барьеров, компания продолжает пользоваться ростом безналичных расчётов и цифровых платежей.

## »» SBA Communications: рост акций на фоне сильной выручки, повышения годового прогноза и нового байбэка

SBA Communications отчиталась за первый квартал с результатами выше ожиданий благодаря устойчивому росту в сегменте внутренней аренды телекоммуникационной инфраструктуры. Компания повысила годовой прогноз, сигнализируя о растущем спросе на услуги и росте арендных ставок, и одновременно объявила о запуске новой программы обратного выкупа акций объёмом \$1.5 млрд, что поддержало

# Ежедневный обзор

30 апреля 2025 г.

позитивное восприятие актива. Акции SBAC выросли на 6.8%, став лучшим представителем индекса S&P 500 во вторник, в то время как ряд аналитиков пересмотрел свои целевые цены вверх, ссылаясь на улучшающуюся динамику роста. Поддержка с точки зрения спроса со стороны операторов сотовой связи и расширение 5G остаются ключевыми драйверами, тогда как байбэк усиливает инвестиционную привлекательность на фоне умеренного роста доходности в секторе REIT.

## »» **Акции Starbucks упали**

Акции Starbucks упали на 6.7% после публикации слабых результатов за 2 кв. 2025 г., вызвавших разочарование у инвесторов и поставивших под сомнение эффективность плана CEO Брайана Никкола по восстановлению бизнеса. Сопоставимые продажи в США снизились на 2%, против ожиданий -0.3%, что стало пятым подряд кварталом спада. Общая выручка составила \$8.76 млрд долл. (меньше прогноза \$8.83 млрд), скорректированная прибыль на акцию — \$0.41, против \$0.49 по консенсусу. Скорректированная операционная маржа составила 8.2% (ожидание 9.5%), а чистая прибыль сократилась более чем на 50% г/г до \$384 млн. Глобальная неопределенность, усиленная тарифами администрации Трампа (в частности, 145% «взаимная» пошлина на Китай), оказывает дополнительное давление на бренд, особенно на фоне 19% доли китайских точек в общем портфеле. Несмотря на это, компания подтвердила долгосрочную приверженность рынку КНР и делает ставку на локализованное предложение и маркетинговую активность. Тем не менее, сокращение штата на 1000 сотрудников в феврале, отмена политики открытых дверей и буксующие переговоры с профсоюзами формируют вокруг компании негативный фон.

## »» **Honeywell растут после публикации отчета за 1 квартал**

Промышленный конгломерат Honeywell отчитался за первый квартал 2025 года, превзойдя ожидания Уолл-стрит по выручке: продажи выросли на 7.9% в годовом выражении и составили \$9.82 млрд. С другой стороны, прогноз компании по выручке за весь год в \$40.05 млрд, оказался на 0.7% ниже оценок

# Ежедневный обзор

30 апреля 2025 г.

аналитиков. Скорректированная прибыль на акцию составила \$2.51, что на 13.6% выше консенсус-прогноза.

## »» **Novartis отчиталась о сильных результатах за первый квартал и повысила прогноз на 2025 год**

Акции швейцарской фармацевтической компании выросли на 0.7%. Выручка увеличилась на 15%, достигнув \$13.2 млрд, превысив консенсус-прогноз аналитиков LSEG в \$13.12 млрд. Скорректированная операционная прибыль выросла на 27%, до \$5.58 млрд против ожидаемых \$5.07 млрд.

Компания улучшила прогноз на 2025 год: теперь ожидается рост выручки на уровне высоких однозначных значений и рост операционной прибыли на уровне низких двузначных значений. Ранее прогноз составлял рост выручки от средних до высоких однозначных значений и прибыль — от высоких однозначных до низких двузначных.

В апреле Novartis объявила о планах инвестировать \$23 млрд в строительство и расширение 10 производственных площадок в США в течение пяти лет, чтобы локализовать производство всех ключевых препаратов для американского рынка.

## »» **First Solar снизила прогноз на фоне новых тарифов — акции падают**

Крупнейший производитель солнечных панелей в США, First Solar, предупредил, что новые импортные тарифы существенно повлияют на финансовые показатели компании в 2025 году. Вслед за этим акции компании упали на 10.7% в ходе внебиржевых торгов.

По итогам первого квартала First Solar отчиталась о прибыли в размере \$1.95 на акцию, что значительно ниже консенсус-прогноза аналитиков, ожидавших \$2.49. Руководство компании также пересмотрело прогноз на текущий год: ожидаемая выручка снижена с ранее объявленного диапазона \$5.3–5.8 млрд до \$4.5–5.5 млрд, а прогнозируемая прибыль на акцию — с \$17–20 до \$12.50–17.50.

# Ежедневный обзор

30 апреля 2025 г.

Несмотря на наличие нескольких производственных площадок в США, часть солнечных пленок First Solar выпускает в Индии, Малайзии и Вьетнаме — странах, подпавших под новые тарифные ограничения. По словам генерального директора Марка Уидмара, поставки из Индии будут переориентированы на внутренний рынок, тогда как заводы в Малайзии и Вьетнаме, возможно, придётся временно законсервировать.

## »» Pfizer превзошла ожидания по прибыли

Акции Pfizer выросли на 3.2% после публикации квартального отчета, превзошедшего ожидания по прибыли. В первом квартале Pfizer отчиталась о скорректированной разводнённой прибыли в размере \$0.92 на акцию, превысив консенсус-прогноз FactSet в \$0.67. Однако выручка составила \$13.7 млрд, что ниже ожиданий аналитиков в \$13.9 млрд. Превышение прибыли стало возможным благодаря снижению операционных расходов, включая расходы на НИОКР, которые снизились на 12% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Финансовый директор Дэвид Дентон сообщил, что компания готовится к возможным тарифам, рассматривая перенос производства в США и локализацию отдельных компонентов. По его словам, производственные мощности в США позволяют перенести часть операций в случае необходимости.

Pfizer подтвердила годовой прогноз: ожидаемая выручка в 2025 году составит \$61–64 млрд, а прибыль на акцию — \$2.80–3.00. При этом компания уже «движется к верхней границе» этого прогноза, отметил Дентон.

## »» Equity Residential превзошла собственный прогноз по итогам первого квартала 2025 года

Скорректированная прибыль на акцию (EPS) составила \$0.67, что на 13% ниже уровня прошлого года, в то время как средства от операций (FFO) на акцию выросли на 8% до \$0.94. Нормализованный FFO составил \$0.95, что на 2.2% выше год к году. Заполняемость жилфонда осталась высокой на уровне

# Ежедневный обзор

30 апреля 2025 г.

96.5%, а уровень оттока арендаторов составил лишь 7.9% — один из самых низких в истории компании.

На второй квартал 2025 года компания прогнозирует EPS в диапазоне \$0.49–\$0.53, FFO на акцию — \$0.95–\$0.99, а нормализованный FFO — \$0.96–\$1. При этом Equity Residential сохраняет неизменным свой годовой прогноз, опубликованный ранее по итогам четвертого квартала 2024 года.

Среди факторов, положительно влияющих на прогноз, компания выделяет рост NOI, стабильный спрос в ключевых рынках — особенно в Нью-Йорке и Вашингтоне — а также успешные продажи и завершения девелоперских проектов.

## »» **American Tower Corporation сообщила о результатах за первый квартал 2025 года**

Общая выручка увеличилась на 2.0% и составила \$2563 млн, а выручка от объектов недвижимости выросла на 0.2%, достигнув \$2488 млн. Несмотря на операционный рост, чистая прибыль снизилась на 45.9%, до \$499 млн, в основном из-за валютных курсовых переоценок. Скорректированный показатель AFFO на акцию увеличился на 6.6%, что позволило компании возобновить рост дивидендов на уровне mid-single digits.

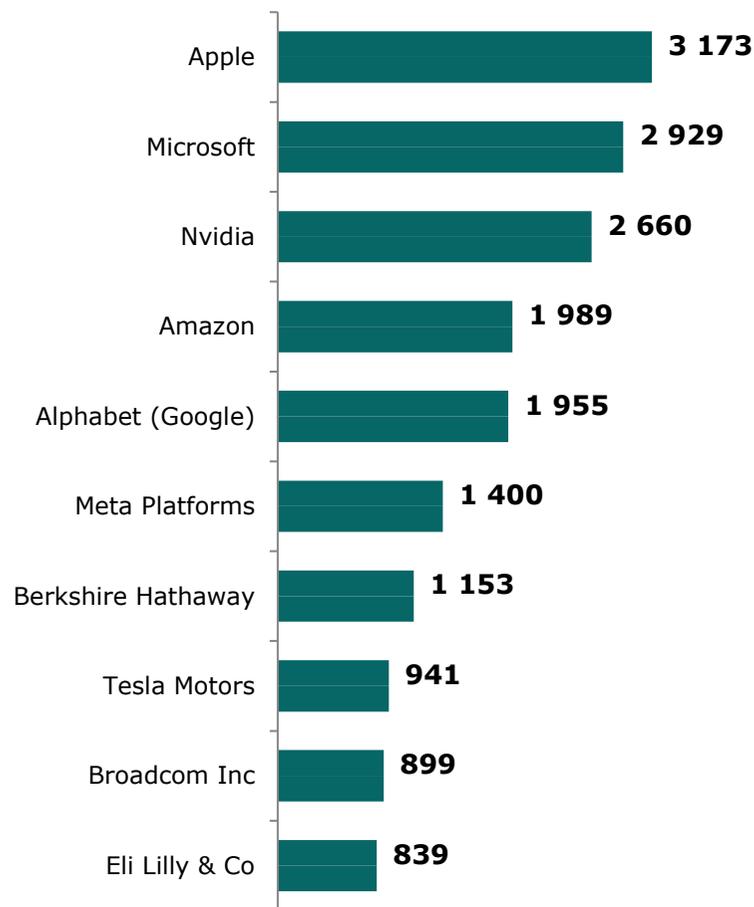
Гендиректор American Tower отметил, что позитивные тенденции, наблюдавшиеся в 2024 г., сохранились и в 1 кв 2025 г. В США спрос на вышки продолжает поддерживаться развертыванием mid-band спектра и растущими потребностями в новых площадках, что обеспечило высокий уровень выручки.

Компания повысила медианные значения своего прогноза на весь 2025 год по ряду ключевых показателей, включая выручку от объектов недвижимости (+\$50 млн), AFFO на акцию (+\$0,04) и общий показатель AFFO (+\$20 млн), в связи с благоприятными колебаниями валютных курсов. В то же время медиана прогноза по чистой прибыли снижена на \$185 млн, а по чистой прибыли, приходящейся на акционеров, — на \$180 млн, что также связано с переоценкой валютных позиций. Руководство отмечает, что бизнес устойчив к внешним вызовам и сохраняет фокус на долгосрочном создании акционерной стоимости.

# Ежедневный обзор

30 апреля 2025 г.

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



## Динамика изменения индекса S&P 500

	Изменение		Количество эмитентов	Вес (%)
	в %	в пунктах		
<b>S&amp;P 500</b>	<b>0.58%</b>	<b>32.1</b>	<b>503</b>	<b>100%</b>
Information Technology	0.5%	7.66	69	30.3%
Financials	1.0%	7.68	73	14.5%
Health Care	0.5%	2.89	60	10.8%
Consumer Discretionary	0.6%	3.40	51	10.5%
Communication Services	0.5%	2.58	23	9.4%
Industrials	0.6%	2.99	78	8.5%
Consumer Staples	0.8%	2.62	38	6.1%
Energy	-0.4%	-0.67	23	3.3%
Utilities	0.7%	1.00	31	2.6%
Real Estate	0.7%	0.92	31	2.3%
Materials	0.9%	1.01	26	2.0%

## Календарь отчетности

	Компания	Рын. кап-ия, млрд \$	*Факт г/г		Прогноз	
			EPS	Выручка млрд \$	EPS	Выручка млрд \$
30.04.2025	Booking Holdings Inc	159.7	22.69	4.42	17.50	4.59
	Caterpillar Inc	146.9	5.78	15.80	4.33	14.21
	GE HealthCare Technologies Inc	31.2	0.82	4.65	0.92	4.66
	Microsoft Corp	2 929.3	2.95	61.86	3.21	68.47
	Meta Platforms Inc	1 399.7	4.86	36.46	5.25	41.38
	QUALCOMM Inc	162.4	2.08	9.39	2.81	10.63
01.05.2025	Eli Lilly & Co	839.2	2.49	8.77	3.26	12.67
	Mastercard Inc	490.1	3.23	6.35	3.58	7.13
	McDonald's Corp	224.9	2.67	6.17	2.68	6.12
	Apple Inc	3 172.8	1.53	90.75	1.61	94.20
	Amazon.com Inc	1 988.7	1.00	143.31	1.36	155.13
	Amgen Inc	155.1	-0.21	7.45	4.24	8.05
02.05.2025	MicroStrategy Inc	102.7	-0.31	0.12	-0.03	0.12
	Exxon Mobil Corp	468.7	2.06	80.41	1.75	84.29
	Chevron Corp	243.3	2.99	46.58	2.10	46.86

\*Факт г/г- результаты за аналогичный период прошлого года

- **Казахстан начал консультации с США по поводу повышенных тарифов**

Правительство Казахстана инициировало переговоры с США по поводу повышенных тарифов в отношении страны, сообщил заместитель директора департамента внешнеторговой деятельности министерства торговли и интеграции (МТИ) Серик Ашитов.

«На сегодняшний день правительством республики Казахстан начаты консультации с Соединенными Штатами Америки (США) для того, чтобы повышенный тариф не был введен в отношении Казахстана. Более того, этот вопрос будет рассмотрен на таких международных площадках, как Всемирная торговая организация (ВТО) для минимизации последствий», - сообщил Ашитов во время пресс-конференции в Службе центральных коммуникаций при президенте во вторник.

При этом, по словам Ашитова, нет оснований полагать, что пошлины существенно повлияют на экспорт Казахстана.

«Но, несмотря на это, правительством и министерством торговли и интеграции (МТИ) будет продолжена работа в том числе с американскими коллегами для минимизации последствий таких односторонних мер и укрепления наших торговых взаимоотношений», - добавил Ашитов.

Как сообщалось, президент США Дональд Трамп объявил о решении ввести пошлины в отношении иностранных торговых партнеров США, в том числе в отношении Казахстана, в размере 27%. 9 апреля он приостановил на 90 дней реализацию этого решения в отношении более 75 стран. Предполагается, что в этот период данные страны будут платить пошлины в минимальном размере - 10%.

Ожидается, что дополнительные пошлины будут распространяться на определенные группы товаров, экспорт которых в 2024 году составил \$95.2 млн. В их числе - фосфор (в 2024 году экспорт равнялся \$15.9 млн), ферросилиций (\$12.7 млн), линзы (\$4.1 млн), пшеничная клейковина (\$4 млн), нитрат аммония (\$2.4 млн).

Согласно информации министерства, по итогам 2024 года товарооборот Казахстана и США вырос на 4% к показателю 2023 года, до \$4,2 млрд, экспорт из Казахстана в США - на 30.6%, до \$2 млрд. Импорт американских товаров в Казахстан составил \$2.2 млрд.

Источник: Интерфакс

- **Единый портал для строительной отрасли запустят в Казахстане до конца III квартала 2025 г.**

Единый портал строительства планируют запустить в Казахстане до конца третьего квартала 2025 года, сообщил вице-министр промышленности и строительства Куандык Кажкенов.

«Министерством создается единый портал в строительстве, который охватит стадии жизненного цикла строительного объекта, включая планирование, проектирование, экспертизу и строительство объекта. На портале по принципу единого окна будет обеспечена возможность перехода в отраслевые системы при получении необходимых услуг», - сообщил Кажкенов на заседании правительства во вторник.

В пресс-службе профильного ведомства «Интерфакс-Казахстан» уточнили, что сроки запуска портала запланированы до конца третьего квартала 2025 года.

По информации Минпрома, в настоящее время система охватывает градпроекты 89 городов и 92.4% инженерной инфраструктуры.

На этапе «Планирование» будут решаться вопросы точечной застройки, детальной планировки, несоответствие разработанных проектов с генпланом, отсутствие данных о мощностях. Для прозрачности каждому объекту будет присвоен уникальный номер, который обеспечит сквозную проверку документов на соответствие целевого назначения от инициации до ввода в эксплуатацию.

Источник: Интерфакс

# Ежедневный обзор

30 апреля 2025 г.

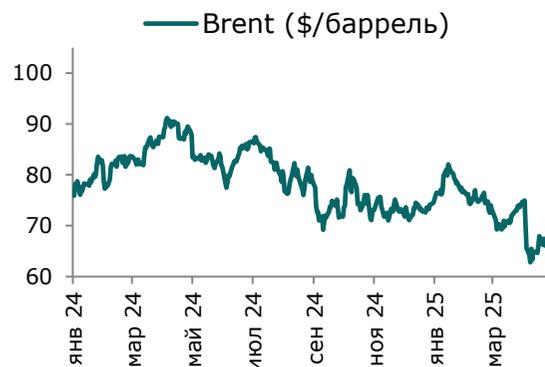
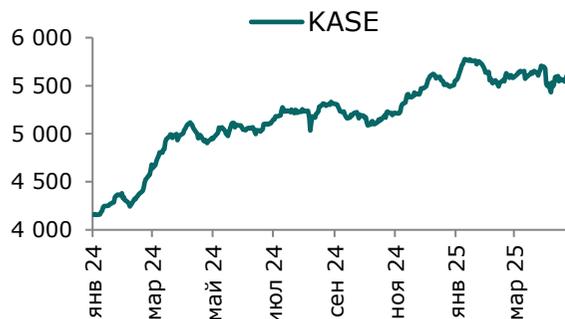
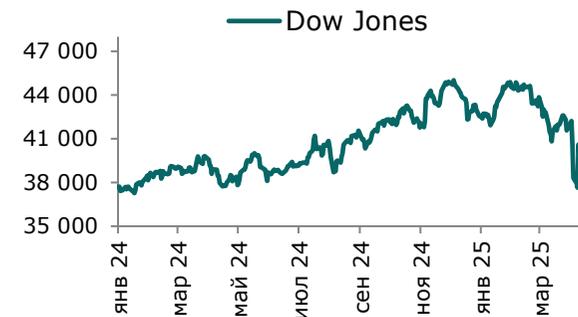
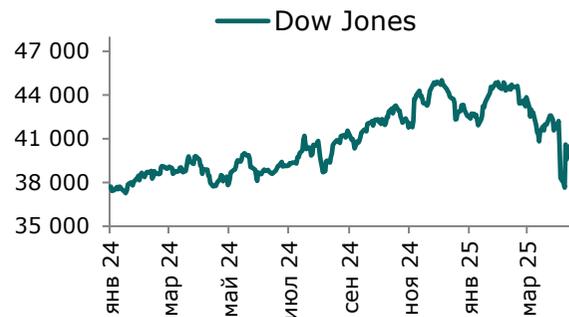
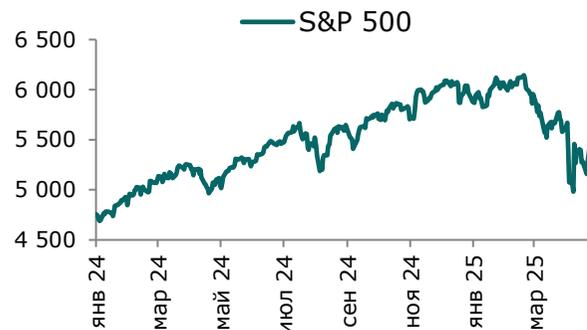
**Таблица 1. Динамика изменения валют стран СНГ развивающихся и развитых стран**

Валютная пара (индекс)	Страна	Базовая ставка	Инфляция* 2023	Инфляция* 2024	Курс	1D	1W	1M	YTD
USD/KZT	Казахстан	16.50%	14.8%	8.7%	511.7	-0.2%	-1.4%	1.6%	-2.5%
USD/RUB	Россия	21.00%	6.0%	8.5%	82.2	0.2%	-1.0%	-2.9%	-27.7%
USD/GEL	Грузия	8.00%	2.4%	1.1%	2.7	0.0%	0.0%	-0.4%	-2.5%
USD/KGS	Кыргызстан	9.00%	8.0%	6.3%	87.3	0.5%	0.6%	0.1%	0.5%
USD/TJS	Таджикистан	8.75%	3.8%	3.6%	10.6	-1.4%	-1.7%	-2.8%	-3.1%
USD/UZS	Узбекистан	14.00%	8.8%	9.8%	12 939	-0.1%	0.3%	0.0%	0.3%
USD/UAH	Украина	15.50%	13.4%	6.5%	41.5	-0.7%	-0.6%	0.0%	-1.2%
Развивающиеся страны									
USD/CNY	Китай	4.35%	0.2%	0.3%	7.3	-0.2%	-0.5%	0.1%	-0.4%
USD/BRL	Бразилия	14.25%	4.6%	4.4%	5.6	-1.1%	-1.5%	-1.5%	-9.0%
USD/INR	Индия	6.00%	5.7%	4.9%	85.3	0.0%	0.0%	-0.5%	-0.4%
USD/ZAR	ЮАР	7.50%	5.9%	4.4%	18.5	0.1%	-0.4%	1.2%	-1.6%
USD/TRY	Турция	46.00%	53.4%	60.0%	38.5	0.1%	0.5%	1.4%	8.8%
Развитые страны									
DXY	США	4.50%	4.1%	3.0%	99.2	0.2%	0.3%	-4.9%	-8.5%
USD/CAD	Канада	2.75%	3.9%	2.4%	1.4	0.0%	0.1%	-3.9%	-3.8%
GBP/USD	Великобритания	4.50%	7.4%	2.5%	1.3	-0.2%	0.6%	3.8%	7.1%
USD/CHF	Швейцария	0.25%	2.2%	1.1%	0.8	0.5%	0.6%	-6.8%	-9.2%
USD/JPY	Япония	0.50%	3.3%	2.7%	142.3	0.2%	0.5%	-5.1%	-9.5%
USD/KRW	Южная Корея	2.75%	3.6%	2.3%	1 434.3	-0.2%	0.6%	-2.6%	-2.6%

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

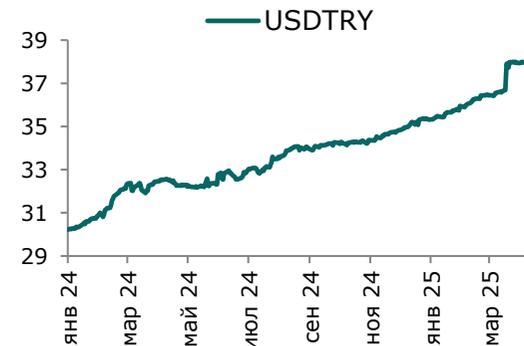
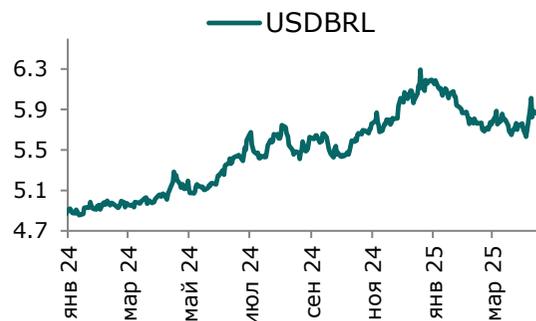
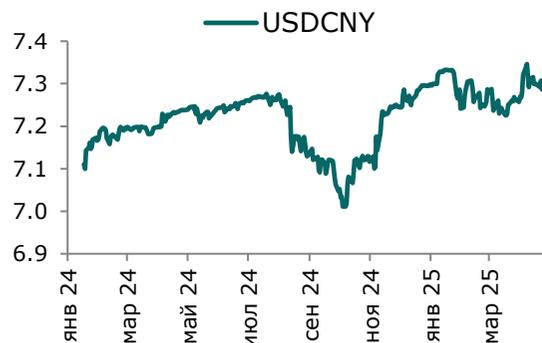
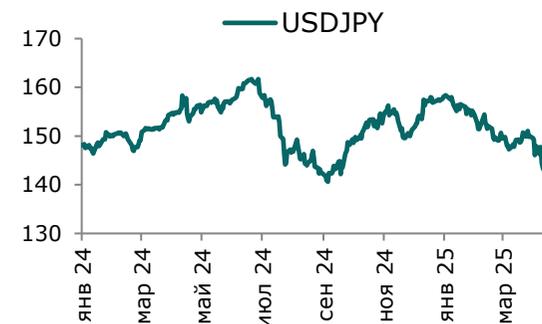
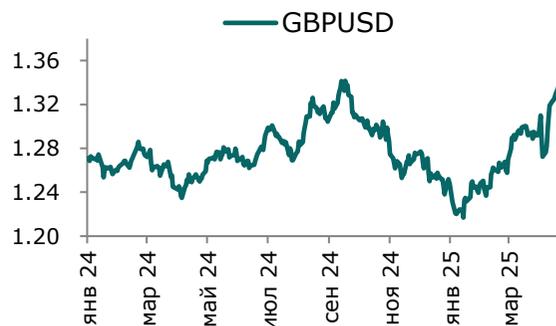
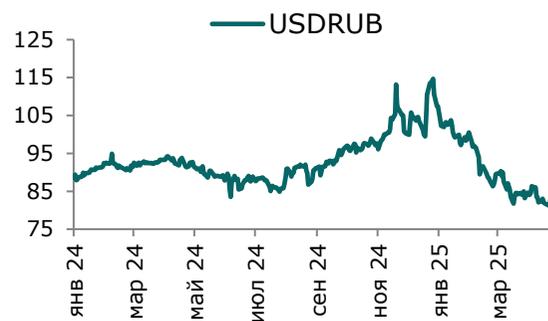
# Ежедневный обзор

30 апреля 2025 г.



# Ежедневный обзор

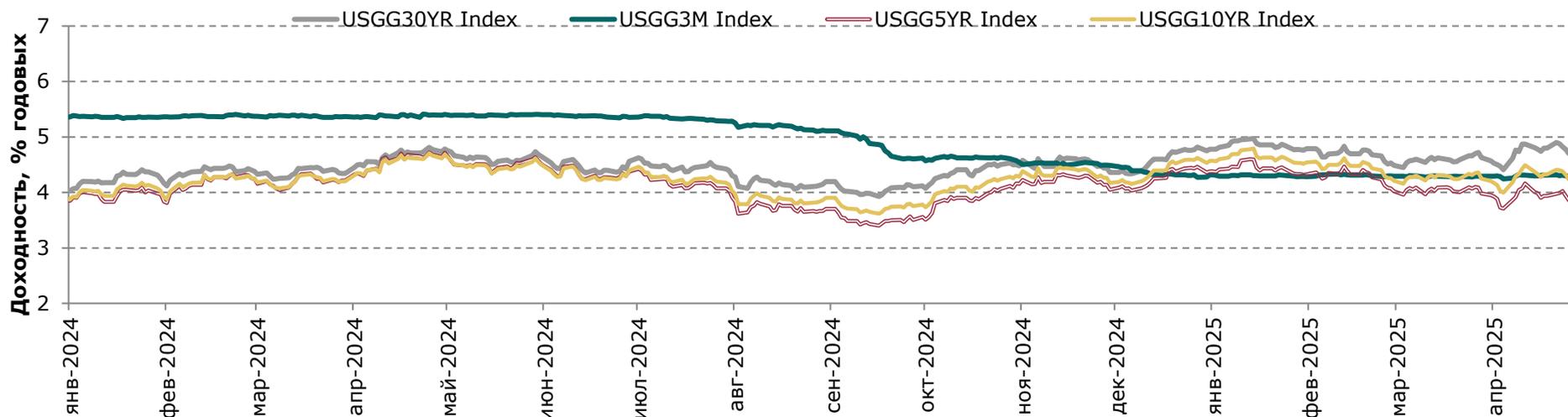
30 апреля 2025 г.



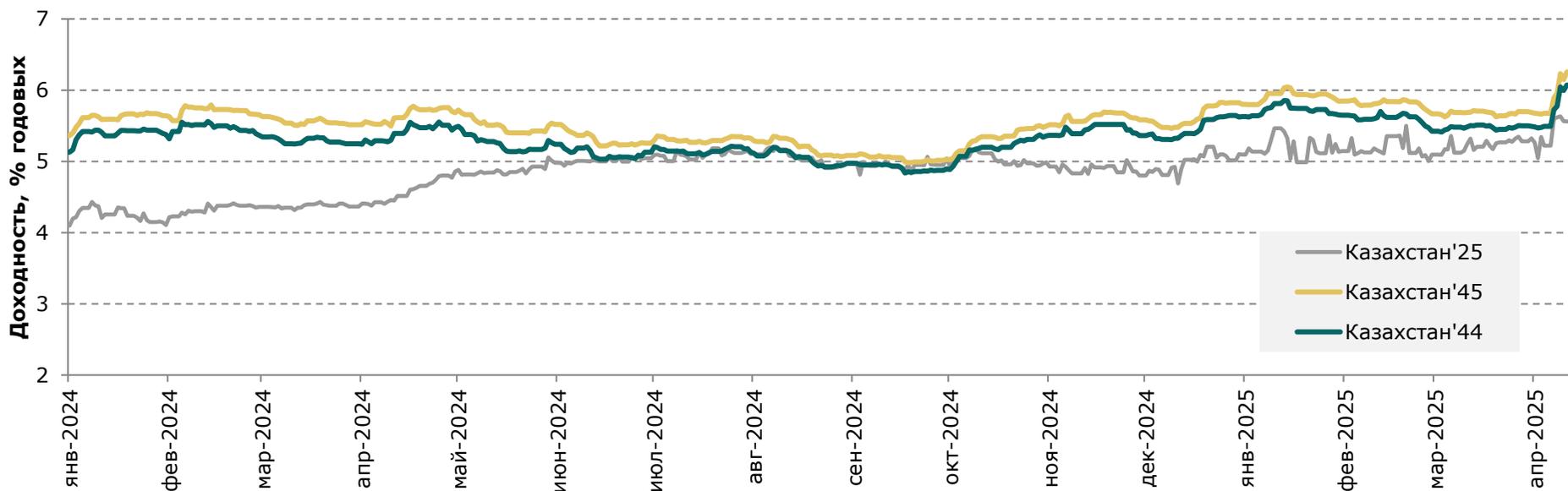
# Ежедневный обзор

30 апреля 2025 г.

## Доходность государственных ценных бумаг США



## Динамика доходности суверенных облигаций РК



# Ежедневный обзор

30 апреля 2025 г.

**Таблица 2. Информация по казахстанским еврооблигациям**

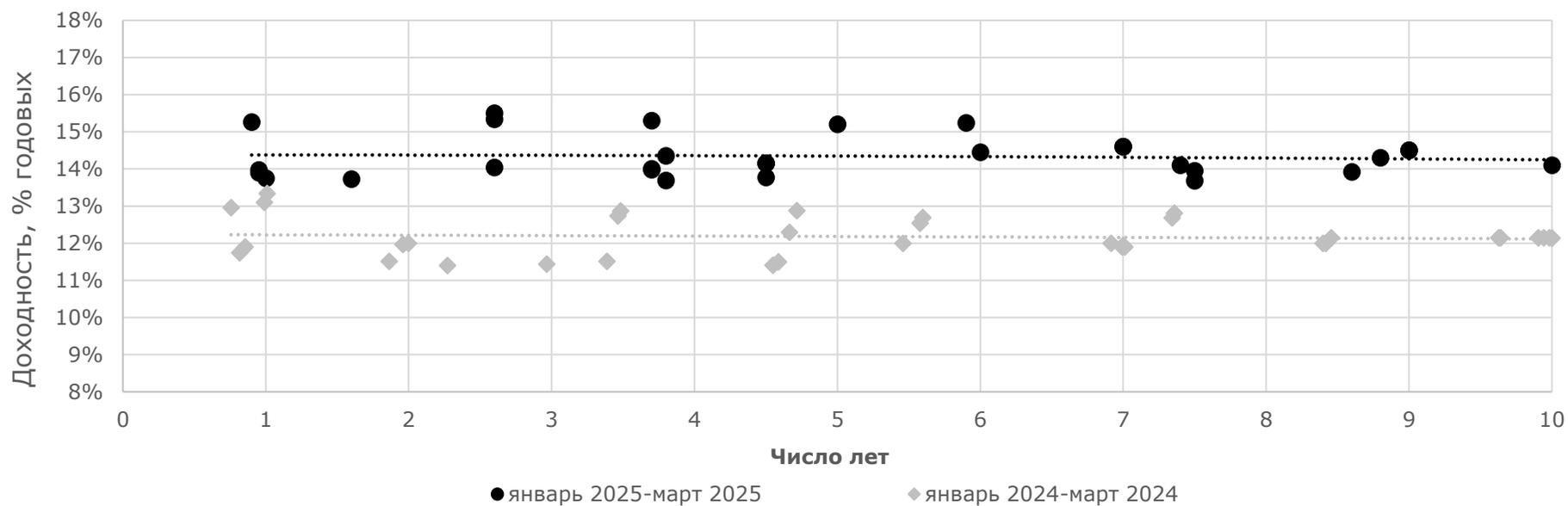
Выпуск	Валюта	Купон	Цена		Доходность		Спред		Дата погашения	Объем бумаг в обращении, млн.	Дюрация
			Покупка	Продажа	Покупка	Продажа	Z-Sprd	G-Sprd			
<b>Республика Казахстан</b>											
KAZAKS 5 1/8 07/21/25	USD	5.13	99.72	100.16	6.31	4.38	101.53	105.01	21.07.2025	2 500	0.23
KAZAKS 0.6 09/30/26	EUR	0.60	96.09	96.95	3.47	2.82	122.34	132.63	30.09.2026	500	1.37
KAZAKS 6.55 09/15/27	RUB	6.55	74.00	74.00	22.04	22.04	268.00	1825.59	15.09.2027	10 000	1.80
KAZAKS 2 3/8 11/09/28	EUR	2.38	97.30	97.30	3.19	3.19	116.23	133.04	09.11.2028	525	3.28
KAZAKS 7 09/11/30	RUB	7.00	63.50	63.50	18.62	18.62	298.36	1468.41	11.09.2030	10 000	3.60
KAZAKS 1 1/2 09/30/34	EUR	1.50	83.28	83.95	3.63	3.53	115.16	113.98	30.09.2034	650	8.40
KAZAKS 4.714 04/09/35	USD	4.71	95.95	96.50	5.24	5.17	146.36	96.03	09.04.2035	1 500	7.78
KAZAKS 4 7/8 10/14/44	USD	4.88	87.97	88.81	5.92	5.84	195.23	118.32	14.10.2044	1 000	11.93
KAZAKS 6 1/2 07/21/45	USD	6.50	104.35	105.26	6.12	6.05	216.34	136.61	21.07.2045	1 500	11.20
<b>НК КазМунайГаз</b>											
KZOKZ 5 3/8 04/24/30	USD	5.38	97.54	98.09	5.95	5.82	236.49	202.23	24.04.2030	1 250	4.30
KZOKZ 3 1/2 04/14/33	USD	3.50	82.59	83.63	6.32	6.13	255.89	211.42	14.04.2033	750	6.68
KZOKZ 5 3/4 04/19/47	USD	5.75	83.17	84.16	7.30	7.20	333.91	253.27	19.04.2047	1 250	11.42
KZOKZ 6 3/8 10/24/48	USD	6.38	88.45	89.26	7.42	7.34	348.35	266.94	24.10.2048	1 500	11.39
KZOKZ 4 3/4 04/19/27	USD	4.75	98.73	99.65	5.44	4.94	163.88	142.78	19.04.2027	250	1.85
<b>Самрук Казына</b>											
SAMRUK 2 10/28/26	USD	2.00	91.86	95.59	7.88	5.11	282.00	262.79	28.10.2026	500	1.43
<b>КазТрансГаз</b>											
KZTGKZ 4 3/8 09/26/27	USD	4.38	96.02	96.98	6.18	5.73	244.37	220.65	26.09.2027	706	2.23
<b>Банк Развития Казахстана</b>											
DBKAZ 5 3/4 05/12/25	USD	5.75	99.52	99.97	19.83	6.51	919.34	886.57	12.05.2025	311	0.03
DBKAZ 6 03/23/26	USD	6.00	99.72	100.33	6.32	5.61	204.62	198.24	23.03.2026	107	0.86
DBKAZ 5 1/2 04/15/27	USD	5.50	100.30	100.85	5.34	5.04	163.40	142.48	15.04.2027	500	1.83
DBKAZ 5 1/4 10/23/29	USD	5.25	98.48	99.09	5.64	5.48	205.29	172.52	23.10.2029	500	3.93
DBKAZ 2.95 05/06/31	USD	2.95	83.98	84.84	6.18	5.99	251.08	212.74	06.05.2031	255	5.25
<b>ТенгизШевройл</b>											
TENGIZ 4 08/15/26	USD	2.63	98.58	99.40	7.57	4.70	181.84	185.78	15.08.2025	500	0.29
TENGIZ 3 1/4 08/15/30	USD	4.00	97.75	98.43	6.26	5.57	207.84	198.27	15.08.2026	1 000	0.99
TENGIZ 2 5/8 08/15/25	USD	3.25	86.60	87.48	6.26	6.05	261.62	226.37	15.08.2030	750	4.69
<b>Bolashaq Investments Ltd</b>											
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	90.15	90.94	6.52	6.39	273.51	220.11	15.12.2033	10	6.57
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	90.15	90.82	6.52	6.41	274.46	221.04	15.12.2033	70	6.57
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	90.15	90.74	6.52	6.43	275.12	221.68	15.12.2033	165	6.57
<b>Freedom Finance SPC Ltd</b>											

# Ежедневный обзор

30 апреля 2025 г.

FRHC 5 1/2 10/21/26	USD	5.50	98.21	98.95	6.80	6.26	286.03	267.51	21.10.2026	66	1.39
<b>FRHC Fractional SPC Ltd</b>											
FRHCFR 0 02/26/54	USD	0.00	9.26	10.28	8.61	8.21	449.15	353.26	26.02.2054	26	26.59
<b>FinTechLab MFO LLP</b>											
FTLMFO 11 01/19/26	USD	11.00	102.31	102.90	7.65	6.81	319.75	321.97	19.01.2026	7	0.68
<b>МФО ТОО ОнлайнКазФинанс</b>											
MOOKF 10 03/18/27	USD	10.00	86.78	87.72	18.36	17.72	1449.58	1496.00	18.03.2027	50	1.68
<b>МФО ТОО Фридом Финанс Кредит</b>											
FRFINC 6 12/21/26	USD	6.00	99.85	100.29	6.09	5.80	232.80	212.99	21.12.2026	100	1.51
<b>ТОО Мобильный Мир</b>											
MOBMIR 6 09/30/26	USD	6.00	97.71	98.42	7.74	7.19	377.86	360.34	30.09.2026	25	1.32
<b>АО Форте Банк</b>											
FORTEB 7 3/4 02/04/30	USD	7.75	97.55	98.16	8.38	8.22	477.77	444.80	04.02.2030	400	3.83

## Кривая доходности ГЦБ РК



# Ежедневный обзор

30 апреля 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			
<b>Республика Узбекистан</b>											
UZBEK 5.375 02/20/2029	USD	5.38%	96.43	97.62	6.45	6.08	272.83	242.59	20.02.2029	500	3.35
UZBEK 3.700 11/25/2030	USD	3.70%	85.41	86.36	6.90	6.67	312.19	275.89	25.11.2030	555	4.79
<b>НБ Республики Узбекистан</b>											
NBUZB 4.85 10/21/2025	USD	4.85%	98.98	99.76	7.06	5.37	181.38	181.85	21.10.2025	300	0.46
<b>Ипотека Банк</b>											
IPTBZU 5.5 11/19/2025	USD	5.50%	99.07	99.60	7.22	6.24	263.40	263.88	19.11.2025	300	0.52
<b>Навои Майнинг</b>											
NAVOIM 6.7 10/17/2028	USD	6.70%	102.13	102.40	6.01	5.92	251.54	223.00	19.11.2028	500	3.05
NAVOIM 6.95 10/17/2031	USD	6.95%	100.91	101.29	6.77	6.70	317.18	276.77	19.11.2031	500	5.14
<b>Uzauto Motors AJ</b>											
UZAMTS 4.85 05/04/26	USD	4.85%	95.91	97.62	9.17	7.33	441.02	433.17	05.04.2026	300	0.94
<b>АК Агробанк</b>											
AGROBK 9.25 10/02/29	USD	9.25%	102.68	103.03	8.51	8.41	493.57	461.44	10.02.2029	400	3.56

**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%	89.2	92.1	8.57	7.72	603.71	463.83	01.08.2029	750	3.63
CYDSA SAB DE CV	USD	6.25%	98.3	99.2	7.04	6.59	41.35	28.82	04.10.2027	173	2.21
BUKIT MAKMUR MANDIRI UTA	USD	7.75%	98.1	99.0	10.32	9.04	31.48	19.69	10.02.2026	212	0.73
IOCHPE-MAX/MAX WHEELS MX	USD	5.00%	93.3	94.2	7.52	7.16	378.70	310.89	07.05.2028	400	2.67
ADECOAGRO SA	USD	6.00%	98.8	99.8	6.53	6.07	33.10	20.40	21.09.2027	416	2.18

# Ежедневный обзор

30 апреля 2025 г.

**Таблица 5. Последние размещения ГЦБ**

Эмитент	Тикер	Доходность	Лет до погашения*	Дата размещения
<b>Ценные бумаги Министерства Финансов</b>				
Министерство Финансов	MUM120_0020	14.16%	9.80	15.апр.2025
Министерство Финансов	MUM192_0001	15.60%	2.50	15.апр.2025
Министерство Финансов	MUM180_0013	14.45%	8.00	08.апр.2025
Министерство Финансов	MUM096_0013	15.40%	4.80	08.апр.2025
Министерство Финансов	MUM180_0005	15.60%	1.60	08.апр.2025
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	MUM012_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	MUM012_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	MUM012_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	MUM012_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.январ.2025
Министерство Финансов	MUM180_0004	13.73%	1.60	08.январ.2025

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

# Ежедневный обзор

30 апреля 2025 г.

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

Доля владения нот НБК нерезидентами						
Дата	Резидент ы	Нерезидент ы	Всего в обращении	Резиденты	Нерезиденты	Изменение (нерезиденты)
11.04.2025	486.6	19.4	506.0	96.2%	3.8%	(76.7)
04.04.2025	409.9	96.1	506.0	81.0%	19.0%	5.2
28.03.2025	414.77	90.9	505.6	82.0%	18.0%	0.0
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

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](http://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».