



Ежедневный обзор

S&P 500 превысил 5 600 пунктов

Ежедневный обзор

2 мая 2025 г.

»» Коротко на текущий момент:

- S&P 500 превысил 5 600 пунктов;
- Booking Holdings показал рост выручки, но с резким падением прибыли;
- Mastercard продемонстрировал уверенный рост выручки и прибыли;
- Выручка Apple взлетела на фоне дотарифных закупок;
- Amazon показал сильные результаты за 1 кв. Но дал сдержанный прогноз на 2 кв;
- Reddit растет после публикации отчета за 1 квартал;
- Meta и Microsoft показали сильные квартальные результаты;
- Сильная квартальная выручка Eli Lilly компенсирована снижением годового прогноза из-за затрат на покупку онкопрепарата;
- Акции CVS растут после сильной отчетности и повышения прогноза;
- Equinix повысила годовой прогноз на фоне устойчивого спроса на услуги дата-центров;
- Казахстан вводит для инвесторов «золотую визу»;
- Рост ВВП Казахстана в январе-апреле будет в диапазоне 5.4-5.9%, прогнозируют аналитики.

»» Валютный рынок:

- Долларовый индекс DXY укрепился на 0.8% до 100.2 п.;
- Курс USD/KZT остался на уровне 514.5.

»» Нефть продолжает снижение

Цена на нефть марки Brent продолжила снижение, четвертый день подряд, на 1.6% до \$62.1 за баррель. Саудовская Аравия также дала понять, что готова мириться с более низкими ценами на нефть и не поддерживает дальнейшие сокращения добычи. Международное энергетическое агентство (IEA) прогнозирует, что средняя цена на Brent в 2025 году составит \$68 за баррель, а в 2026 году снизится до \$61.

Фондовые индексы

Индексы	Регион	Посл. знач.	Изменение	
			За день	С начала года
Americas				
S&P 500	США	5 604.1	0.63%	-4.72%
Dow Jones	США	40 753.0	0.21%	-4.21%
NASDAQ	США	17 710.7	1.52%	-8.29%
EMEA				
Euro Stoxx 50	Еврозона	5 160.2	0.00%	5.40%
FTSE 100	Великобритания	8 496.8	0.02%	3.96%
CAC 40	Франция	7 593.9	0.50%	2.89%
DAX	Германия	22 497.0	0.32%	13.00%
IBEX 35	Испания	13 287.8	-0.59%	14.60%
FTSE MIB	Италия	37 604.8	-0.71%	10.00%
Asia/Pacific				
Nikkei 225	Япония	36 452.3	0.88%	-7.83%
Hang Seng	Гонконг	22 119.4	1.69%	12.13%
Shanghai	Китай	3 286.7	-0.23%	-2.17%
Sensex	Индия	80 242.2	0.89%	3.61%
Singapore	Сингапур	3 832.5	0.29%	1.48%
Emerging markets				
Bovespa	Бразилия	135 067.0	-0.02%	12.29%
NIFTY 50	Индия	24 513.1	0.73%	3.67%
Borsa Index	Турция	9 078.4	-1.59%	-7.65%
KASE	Казахстан	5 622.1	-1.06%	0.79%

Товарный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
Brent	62.1	-1.6%	-6.6%	-17.1%	-16.8%
Медь	9 206.0	0.9%	-2.0%	-5.2%	4.5%
Цинк	2 577.5	-0.6%	-4.1%	-9.6%	-13.5%
Золото	3 239.2	-1.5%	-1.5%	3.4%	23.4%
Серебро	32.4	-0.6%	-3.5%	-4.3%	12.1%
Природный газ	3.5	4.6%	18.7%	-14.2%	-4.2%
Алюминий	2 416.0	0.7%	-1.3%	-4.6%	-5.3%

Ежедневный обзор

2 мая 2025 г.

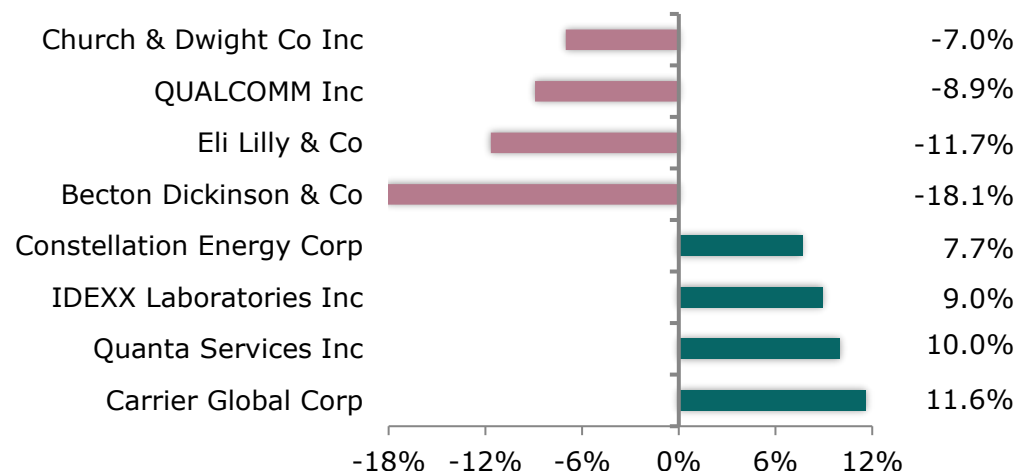
» S&P 500 превысил 5 600 пунктов

Сильные корпоративные отчёты флагманов американской экономики утянули индексы вверх. Рынок акций США обновил месячные максимумы. Индекс S&P 500 превысил 5 600 торгов, восстановив большую часть потерь, понесённых в результате протекционной политики Дональда Трампа. Позитивные финансовые результаты Microsoft (+7.6%) и Meta Platforms (+4.2%) отправили сектор информационных технологий (+2.2) вверх. Впечатляющий рост сектора IT позволил полностью нейтрализовать негатив, исходивший от сектора здравоохранения (-2.8%), чьи резкие темпы падения были связаны с падением котировок фармацевтического гиганта Eli Lilly (-11.7%). Между тем, котировки популярного производителя видеоигр Take-Two Interactive Software (+0.8%) обновили абсолютные исторические максимумы и выросли с начала года почти на 28%. Аналогичным достижением сумели отметиться акции стримингового гиганта Netflix (+0.2%), которые с начала года прибавили 27%.

» Booking Holdings показал рост выручки, но с резким падением прибыли

По итогам 1 кв. 2025 г. Booking Holdings показал рост выручки на 7.9% г/г до 4.76 млрд долл., превзойдя ожидания аналитиков на 3.7%. Однако чистая прибыль снизилась на 57% г/г до 333 млн долл., а маржа упала с 18% до 7%, что отражает резкое увеличение расходов. Прибыль на акцию составила 10.14 долл., что на 38% ниже консенсуса. Несмотря на рост бронирований и сохранение высокой загрузки платформы, компания демонстрирует снижение операционной рентабельности, вероятно, на фоне роста маркетинговых, технологических и компенсационных издержек. На горизонте трёх лет выручка компании, по прогнозам, будет расти на 7.7% в год, что ниже ожидаемых 9.8% по отрасли гостеприимства США. Несмотря на краткосрочный рост котировок на 5.6% за неделю, фундаментальная слабость прибыли при растущих доходах требует повышенного внимания инвесторов.

Лидеры и аутсайдеры индекса S&P 500



Долговой рынок

	Валюта	YTM	YTM			
			1D	1W	1M	YTD
US Treasuries (10YR)	US\$	4.23%	4.22%	4.24%	4.17%	3.84%
US Treasuries (30YR)	US\$	4.73%	4.72%	4.70%	4.52%	3.99%
UK Gilts (30YR)	GBP	4.48%	4.44%	4.50%	4.69%	3.49%
Germany (10YR)	EUR	2.44%	2.50%	2.50%	2.77%	1.94%
Kazakhstan (10YR)	US\$	5.25%	5.16%	5.23%	5.06%	5.31%

Валютный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
DXY	100.2	0.8%	0.9%	-3.4%	-7.6%
USD/KZT	514.5	0.0%	-0.5%	2.3%	-1.9%
USD/RUB	81.8	-0.2%	-0.9%	-2.6%	-27.8%
EUR/USD	1.1	-0.3%	-0.9%	4.0%	9.0%
GBP/USD	1.3	-0.4%	-0.5%	2.1%	6.1%
USD/JPY	145.4	1.6%	1.9%	-2.6%	-7.5%

>> Mastercard показал уверенный рост выручки и прибыли

По итогам 1 кв. 2025 г. Mastercard зафиксировала рост выручки на 14% г/г до 7.25 млрд долл., превысив консенсус на 130 млн долл. Рост был обеспечен увеличением объема валовых транзакций на 9%, трансграничных операций на 15% и количества обработанных транзакций на 9%. EPS вырос на 13% г/г до 3.73 долл. при консенсусе 3.57 долл., а операционная маржа улучшилась на 50 б.п. до 59.3%. Сегмент value-added services показал рост на 16% на фоне спроса на цифровые решения, аналитические сервисы и системы аутентификации. Чистая прибыль достигла 3.3 млрд долл. (+12%), а количество карт под брендами Mastercard и Maestro превысило 3.5 млрд. Компания активно возвращает капитал акционерам — в 1 кв. выкуплено акций на 2.5 млрд долл. и выплачено 694 млн долл. дивидендов. На конец марта денежные средства составили 9.98 млрд долл. Прогноз на 2 кв. предусматривает рост выручки, а на весь 2025 г. компания повысила свой прогноз. На фоне сильной операционной динамики, расширения трансграничного сегмента, партнерств с Microsoft, OpenAI и Copay, Mastercard демонстрирует устойчивую бизнес-модель с высокой маржинальностью и предсказуемостью генерации FCF в условиях глобальной неопределенности.

>> Выручка Apple взлетела

Apple превзошла ожидания аналитиков по выручке и прибыли во 2 фин. кв., зафиксировав рост выручки на 5% г/г до 95.4 млрд долл. и EPS на уровне 1.65 долл. (+8% г/г), против консенсуса в 94.2 млрд и 1.60 долл. Основной драйвер — устойчивый спрос в США, в том числе предтарифные закупки потребителей, и успешный запуск iPhone 16e. Аппаратное направление превзошло ожидания по всем категориям: iPhone — 46.84 млрд (против 45.84 млрд), Mac — 7.95 млрд (против 7.77 млрд), iPad — 6.4 млрд (против 6.2 млрд). Однако сервисное направление, при росте на 11.65% г/г, слегка не дотянуло — 26.65 млрд при консенсусе 26.7 млрд, а география продаж в Китае также оказалась слабее ожиданий. Более 90% iPhone, продаваемых в США, производятся

Ежедневный обзор

2 мая 2025 г.

в Китае, и текущая тарифная политика создает для Apple системный риск. Тим Кук отметил, что эффект от тарифов был ограничен в этом квартале за счёт временных льгот, но если действующие ставки сохранятся, компания может понести допзатраты на уровне 900 млн долл. уже в 3 кв. Apple ускоряет перенос производства из Китая в Индию и Вьетнам и уже переместила поставки iPhone из Индии в США на сумму 2 млрд долл. для минимизации ценового давления. Несмотря на положительные итоги квартала, акции снизились более чем на 2% в постмаркет-сессии на фоне беспокойств о тарифной нагрузке, антимонопольном иске по App Store и неопределённости перспектив на июньский квартал.

»» Amazon показал сильные результаты за 1 кв. Но дал сдержанный прогноз на 2 кв.

Amazon отчитался за 1 кв. с EPS 1.59 долл. при выручке 155.7 млрд долл., превысив консенсус-прогнозы в 1.36 долл. и 155.1 млрд долл. соответственно. По сравнению с аналогичным периодом 2024 г. прибыль на акцию выросла на 62%, а выручка на 8.7%. Основной драйвер — рост эффективности розничных операций и стабильная динамика AWS, выручка которого составила 29.3 млрд долл., что совпало с ожиданиями. Однако слабость прогноза по операционной прибыли на 2 кв. — от 13 до 17.5 млрд долл. при консенсусе 17.8 млрд долл. — вызвала негативную реакцию: акции снизились более чем на 4% в постмаркет-сессии. Прогноз также включает 10 б.п. негативного эффекта на выручку во 2 кв., вероятно, связанного с FX или изменением в структуре Prime. Несмотря на высокую устойчивость AWS, инвесторы восприняли консервативный outlook как сигнал возможного замедления операционной рентабельности, что может потребовать переоценки.

»» Reddit растёт после публикации отчета

Акции Reddit взлетели в цене на торгах после закрытия основной сессии, так как компания, известная своими форумами и особой системой оценки постов, подняла ожидания Уолл-стрит в отношении рынка онлайн рекламы.

Ежедневный обзор

2 мая 2025 г.

Соцсеть Reddit отчиталась за 1 квартал 2025 года и превзошла ожидания рынка по выручке, рост которой составил 61.5% г/г до \$392.4 млн. Вдобавок ко всему, прогноз по выручке на следующий квартал (\$420 млн) приятно удивил аналитиков, превысив ожидания на 6.6%. Прибыль на акцию составила \$0.13 и оказалась значительно выше консенсус-оценки аналитиков.

>> Meta и Microsoft показали сильные квартальные результаты

Meta и Microsoft представили убедительные квартальные отчёты, превысив прогнозы по выручке и прибыли, что вызвало рост их акций на +4% и +7% и поддержало восходящее движение Nasdaq. Meta увеличила выручку в 1 кв. на 16% г/г до 42.31 млрд долл. (против прогноза 41.23 млрд), а EPS подскочила на 36% г/г до 6.43 долл. (против 5.22 долл.), продолжив 10-квартальную серию превзойдённых ожиданий. Акцент сделан на масштабировании Meta AI, охватывающего почти 1 млрд MAU, и росте DAP на платформах Facebook и Instagram до 3.43 млрд (+6%). Прогноз выручки на 2 кв. — 42.5–45.5 млрд долл.

Microsoft продемонстрировала рост выручки на 13% г/г до 70.06 млрд долл. (против 68.38 млрд прогноза), а EPS выросла на 18% до 3.46 долл. (против 3.20 долл.). Облачный бизнес стал основным драйвером — выручка Intelligent Cloud достигла 26.75 млрд долл., Azure показал рост на 21%, причём 16 п.п. обеспечены ИИ-решениями. Прогноз выручки на 4 кв. — 73.15–74.25 млрд долл. (против 72.03 млрд), рост Azure ожидается на уровне 34–35%.

С фундаментальной точки зрения, Meta торгуется по форвардному мультипликатору 22.7x (второй самый низкий среди Mag 7 после Alphabet), а Microsoft — 30.3x, что ниже пиковых уровней в 38.2x за последнее десятилетие и лишь умеренно выше мультипликатора S&P 500 на уровне 21.4x. Ожидается, что обе компании продемонстрируют двузначные темпы роста выручки в 2025–2026 гг. (Meta — +12%/+13%, Microsoft — +12%/+12%), что сохраняет привлекательность их акций для долгосрочных инвесторов, несмотря на недавнее ралли.

Ежедневный обзор

2 мая 2025 г.

»» Сильная квартальная выручка Eli Lilly

Фармацевтическая компания Eli Lilly отчиталась о росте выручки на 45% в 1 кв 2025 г. — до \$12.73 млрд, что превзошло ожидания аналитиков. Основной вклад внесли препараты для лечения диабета Mounjaro и для снижения веса Zepbound, продажи которых составили \$3.84 млрд и \$2.31 млрд. Прогноз по выручке на год остался без изменений — \$58–61 млрд, с учетом действующих тарифов США, но без учета возможных новых ограничений на импорт. Акции компании упали на 11.7%.

Несмотря на сильные результаты, компания понизила прогноз по скорректированной прибыли на 2025 год до \$20.78–22.28 на акцию с прежнего диапазона \$22.50–24 сославшись на единовременные расходы \$1.57 млрд, связанные с покупкой онкологического препарата у Scorpion Therapeutics.

Гендиректор компании Д. Рикс отметил, что угроза введения тарифов уже стимулирует перенос производств в США, и призвал к снижению корпоративных налогов, чтобы вернуть фармацевтическое производство из стран с льготным налогообложением, таких как Ирландия и Сингапур.

»» Акции CVS растут после сильной отчетности

Акции CVS Health подскочили на 4.1% после сильной отчетности, превзошедшей ожидания по всем направлениям бизнеса.

Скорректированная прибыль на акцию за 1 квартал составила \$2.25, тогда как консенсус-прогноз был на уровне \$1.70. Выручка достигла \$94.6 млрд, против ожидавшихся \$93.7 млрд. Компания также повысила годовой прогноз по прибыли: теперь ожидается \$6.00–6.20 на акцию, ранее — \$5.75–6.00.

Лучше всего показал себя сегмент страхования (Aetna): операционная прибыль составила \$2 млрд, против прогноза в \$1.4 млрд. Другие направления — CVS Caremark (управление льготами) и розничная фармация — также превзошли ожидания.

Компания сумела избежать проблем с программой Medicare Advantage, которые недавно сильно ударили по конкуренту

Ежедневный обзор

2 мая 2025 г.

UnitedHealth. Ключевой показатель расходов (MLR) составил 87.3%, что ниже прогноза в 88.3%, указывая на прибыльность.

>> Equinix повысила годовой прогноз на фоне устойчивого спроса на услуги дата-центров

Equinix, специализирующаяся на цифровой инфраструктуре, улучшила прогноз на 2025 год, сославшись на стабильный спрос со стороны hyperscaler-клиентов и растущие траты со стороны средних компаний на фоне цифровизации. После публикации отчетности акции выросли на 3% после закрытия торгов в среду.

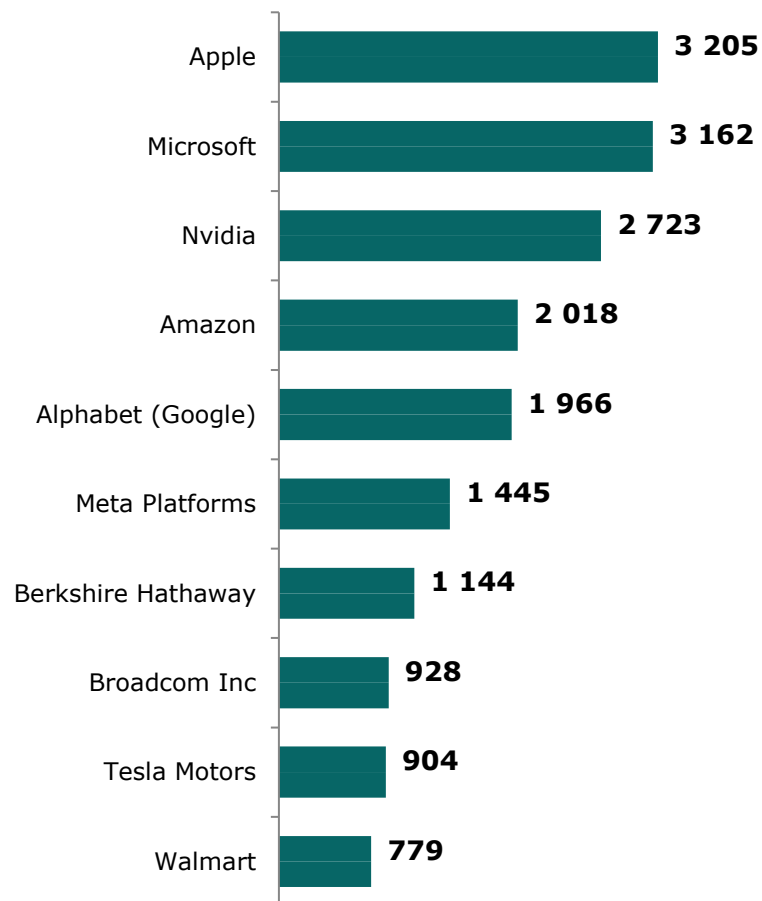
Компания теперь ожидает годовую выручку в диапазоне \$9.175–9.275 млрд, ранее прогноз составлял \$9.033–9.133 млрд. Прогноз по средствам от операций (FFO) повышен до \$37.36–38.17 на акцию, против \$36.69–37.51 ранее. Выручка за 1 кв. составила \$2.23 млрд, что немного превысило ожидания (\$2.22 млрд).

Equinix отметила устойчивый спрос по всем регионам и сегментам, включая индустрии, активно инвестирующие в цифровую трансформацию.

Ежедневный обзор

2 мая 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	0.65%	35.8	503	100%
Information Technology	2.2%	37.40	69	30.8%
Financials	-0.1%	0.05	73	14.4%
Health Care	-2.8%	-16.83	60	10.5%
Consumer Discretionary	1.0%	5.73	51	10.4%
Communication Services	1.6%	8.07	23	9.4%
Industrials	0.7%	3.32	78	8.6%
Consumer Staples	-0.8%	-2.69	38	6.1%
Energy	0.4%	0.66	23	3.2%
Utilities	0.3%	0.46	31	2.6%
Real Estate	0.2%	0.19	31	2.2%
Materials	-0.5%	-0.56	26	2.0%

Календарь отчетности

	Компания	Рын. кап-ия, млрд \$	*Факт г/г		Прогноз	
			EPS	Выручка млрд \$	EPS	Выручка млрд \$
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 вводит для инвесторов «золотую визу»**

Казахстан вводит новую визу для иностранцев, инвестировавших не менее 300 тыс. долларов США в уставной капитал казахстанских компаний или в местные эмиссионные ценные бумаги, сообщила в среду пресс-служба МИД республики.

Данная "золотая виза" предусматривает возможность последующего получения вида на жительство в Казахстане сроком до 10 лет, говорится в сообщении пресс-службы.

"Такие визовые программы, получившие широкое распространение в международной практике (в том числе в странах Европы, США, ОАЭ и Сингапуре), зарекомендовали себя как эффективный инструмент привлечения капитала, технологий и деловой активности. Казахстан присоединяется к этому подходу, предлагая собственную модель инвестиционного резидентства", - сказано в сообщении.

В МИД отметили, что выдача "золотых виз" создает "благоприятную и предсказуемую среду для иностранных инвесторов, обеспечивая правовые гарантии и укрепляя доверие к инвестиционному климату Казахстана". "Нововведение отражает стратегическую ориентацию страны на открытость, защиту капитала и развитие устойчивых международных экономических связей", - подчеркнули в ведомстве.

Источник: Интерфакс

- **Рост ВВП Казахстана в январе-апреле будет в диапазоне 5.4-5.9%, прогнозируют аналитики**

Экономика Казахстана в январе-апреле 2025 года может вырасти в диапазоне 5.4-5.9%, считают аналитики, опрошенные агентством «Интерфакс-Казахстан».

Прогноз руководителя отдела макроэкономического анализа ФГ «Финам» Ольги Беленькой предполагает рост ВВП в январе-апреле в районе 5.4-5.6%. Как отмечает эксперт, в I квартале 2025 года экономика Казахстана выросла на 5.8% (верхняя граница прогнозов аналитиков: 5-6%) за счет увеличения добычи нефти, участия государства в инфраструктурных проектах и сильного внутреннего спроса. Тем не менее, в апреле ожидается замедление темпов роста экономики.

Как отмечают эксперты аналитического центра Ассоциации финансистов Казахстана (АФК), рост ВВП Казахстана по итогам января-апреля текущего года может составить 5.5-5.7% после рекордного ускорения до 5.8% по итогам первого квартала.

В ассоциации согласны, что умеренное замедление может произойти ввиду резкого снижения цены на нефть - в апреле средние цены на нефть Brent снизились на 6.3%, с 71.3 до \$66.8 за баррель. Также замедлению могут способствовать ужесточение монетарной политики, некоторое охлаждение потребительского спроса (наблюдается замедление розничной торговли: до 4.8% г/г, против показателя в 12.1% годом ранее и розничного кредитования: до 2.1% г/г, против показателя в 3.5% годом ранее). Среди других факторов эксперты АФК назвали «сильное падение инвестиций в приобретение оборудования (-14.5% г/г по инвестициям в оборудование сигнализирует о завершении ряда крупных проектов и снижении инвестиционной активности вне госсектора)».

Как сообщалось, рост ВВП Казахстана за январь-март 2025 года составил 5.8%. Нацбанк страны прогнозирует рост экономики в 2025-2026 гг. на 4.2-5.2%, Всемирный банк - на 4.7% в текущем году и на 3.5% в 2026 году, Азиатский банк развития (АБР) в апрельском обзоре ухудшил свой прогноз для Казахстана на 2025 г. - до 4.9% (с 5.1% в сентябре-2024), для 2026 г. сохранил прогноз 4.1%. Также ухудшил свой прогноз МВФ на 2025 год до 4.9%, на 2026-й улучшил до 4.3%.

Источник: Интерфакс

Ежедневный обзор

2 мая 2025 г.

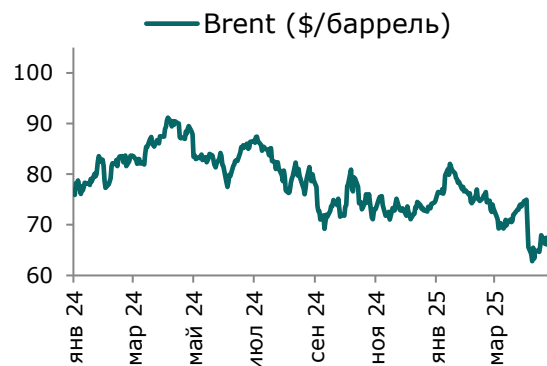
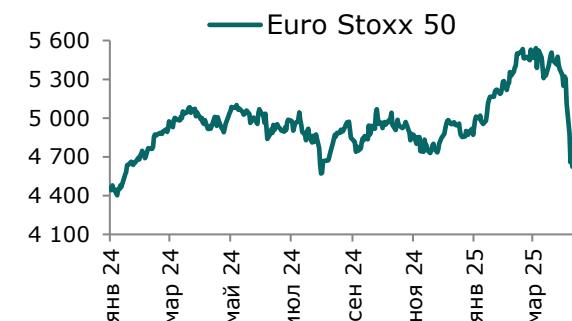
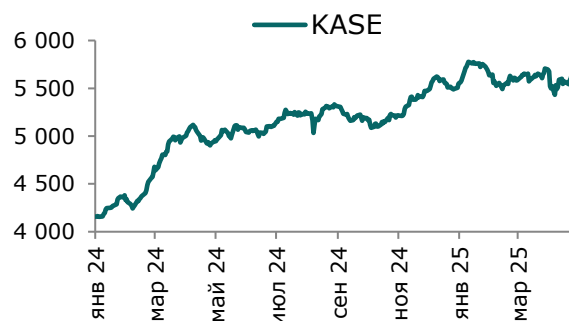
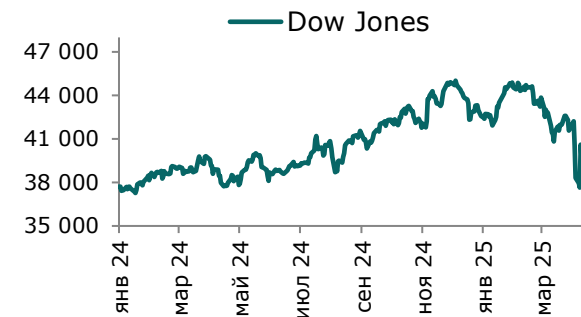
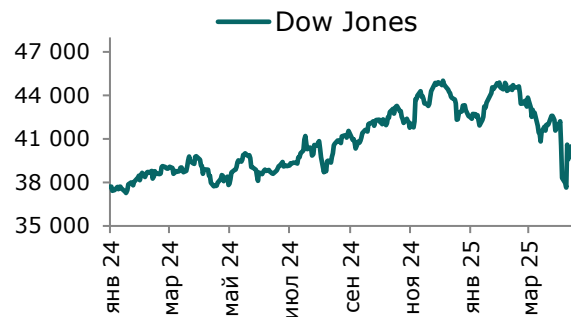
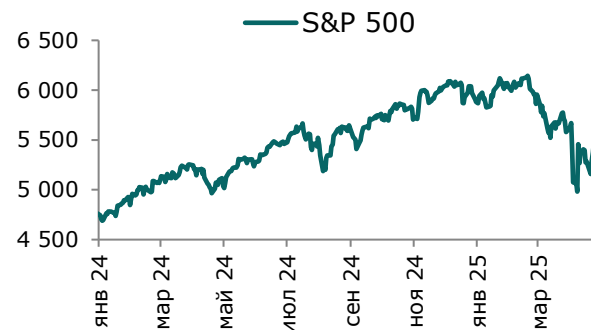
Таблица 1. Динамика изменения валют стран СНГ развивающихся и развитых стран

Валютная пара (индекс)	Страна	Базовая ставка	Инфляция* 2023	Инфляция* 2024	Курс	1D	1W	1M	YTD
USD/KZT	Казахстан	16.50%	14.8%	8.7%	514.5	0.0%	-0.5%	2.3%	-1.9%
USD/RUB	Россия	21.00%	6.0%	8.5%	81.8	-0.2%	-0.9%	-2.6%	-27.8%
USD/GEL	Грузия	8.00%	2.4%	1.1%	2.7	0.0%	0.0%	-0.5%	-2.6%
USD/KGS	Кыргызстан	9.00%	8.0%	6.3%	87.4	0.1%	0.8%	0.2%	0.5%
USD/TJS	Таджикистан	8.75%	3.8%	3.6%	10.6	0.1%	-1.6%	-2.9%	-3.2%
USD/UZS	Узбекистан	14.00%	8.8%	9.8%	12 917	-0.2%	-0.2%	0.0%	0.2%
USD/UAH	Украина	15.50%	13.4%	6.5%	41.6	0.2%	-0.5%	0.5%	-0.9%
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%	5.7	0.3%	-0.2%	-0.2%	-8.2%
USD/INR	Индия	6.00%	5.7%	4.9%	84.5	0.0%	-1.1%	-1.5%	-1.3%
USD/ZAR	ЮАР	7.50%	5.9%	4.4%	18.6	-0.2%	-1.2%	-1.7%	-1.5%
USD/TRY	Турция	46.00%	53.4%	60.0%	38.4	-0.1%	0.3%	1.3%	8.8%
Развитые страны									
DXU	США	4.50%	4.1%	3.0%	100.2	0.8%	0.9%	-3.8%	-7.6%
USD/CAD	Канада	2.75%	3.9%	2.4%	1.4	0.4%	0.0%	-2.7%	-3.7%
GBP/USD	Великобритания	4.50%	7.4%	2.5%	1.3	-0.4%	-0.5%	2.1%	6.1%
USD/CHF	Швейцария	0.25%	2.2%	1.1%	0.8	0.5%	0.3%	-5.9%	-8.6%
USD/JPY	Япония	0.50%	3.3%	2.7%	145.4	1.6%	1.9%	-2.6%	-7.5%
USD/KRW	Южная Корея	2.75%	3.6%	2.3%	1 424.3	-0.7%	-0.2%	-3.3%	-3.2%

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

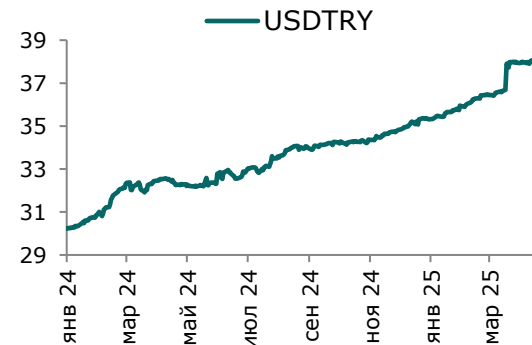
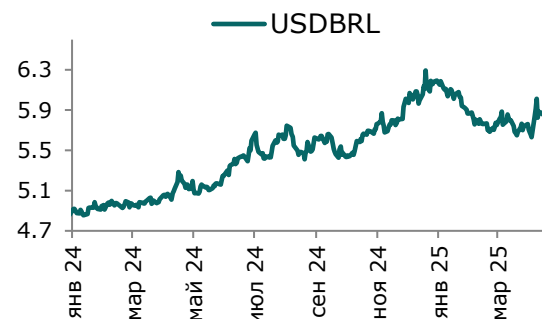
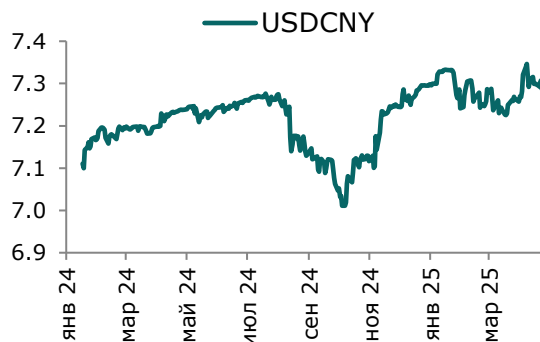
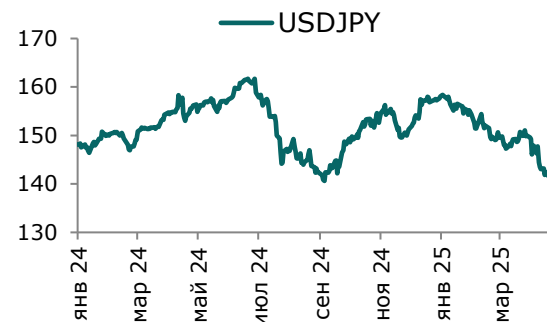
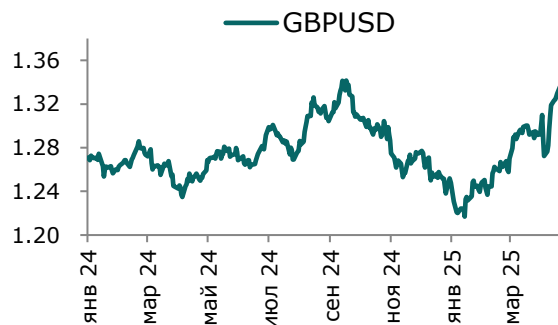
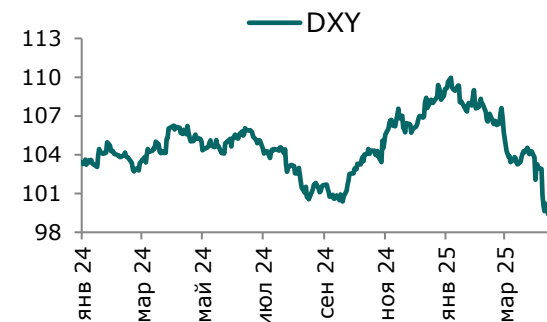
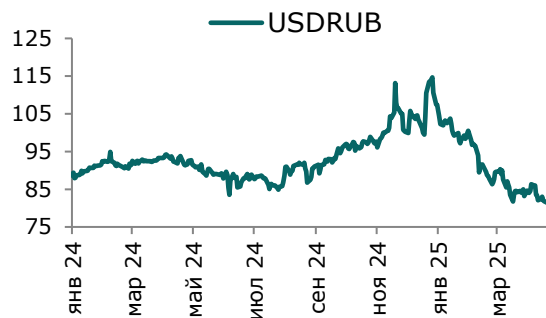
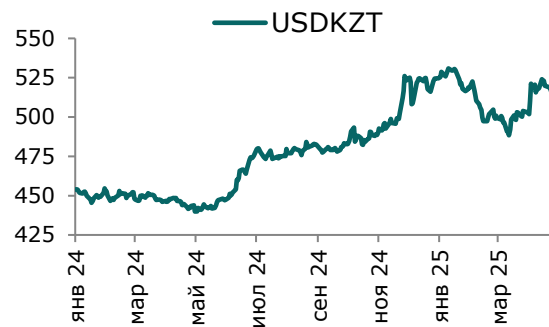
Ежедневный обзор

2 мая 2025 г.



Ежедневный обзор

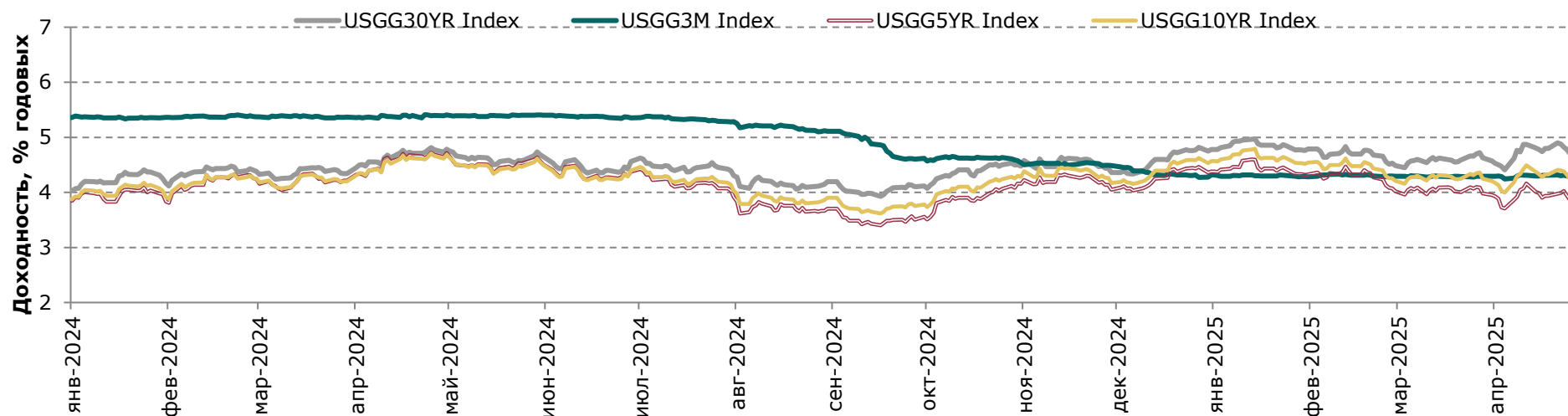
2 мая 2025 г.



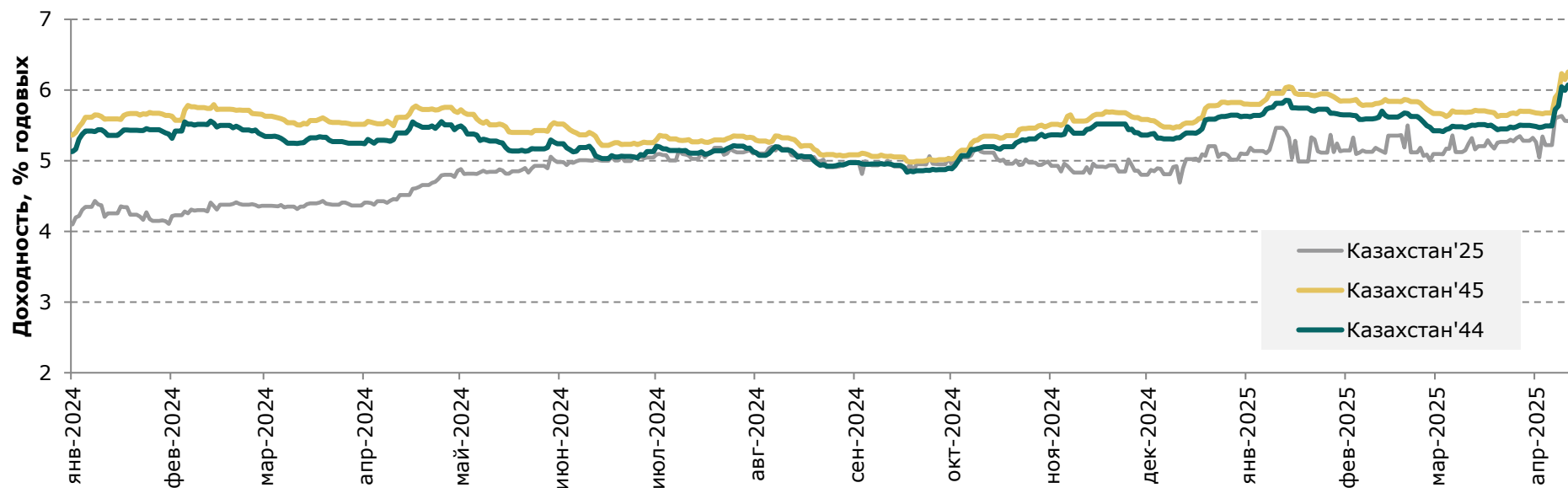
Ежедневный обзор

2 мая 2025 г.

Доходность государственных ценных бумаг США



Динамика доходности суверенных облигаций РК



Ежедневный обзор

2 мая 2025 г.

Таблица 2. Информация по казахстанским еврооблигациям

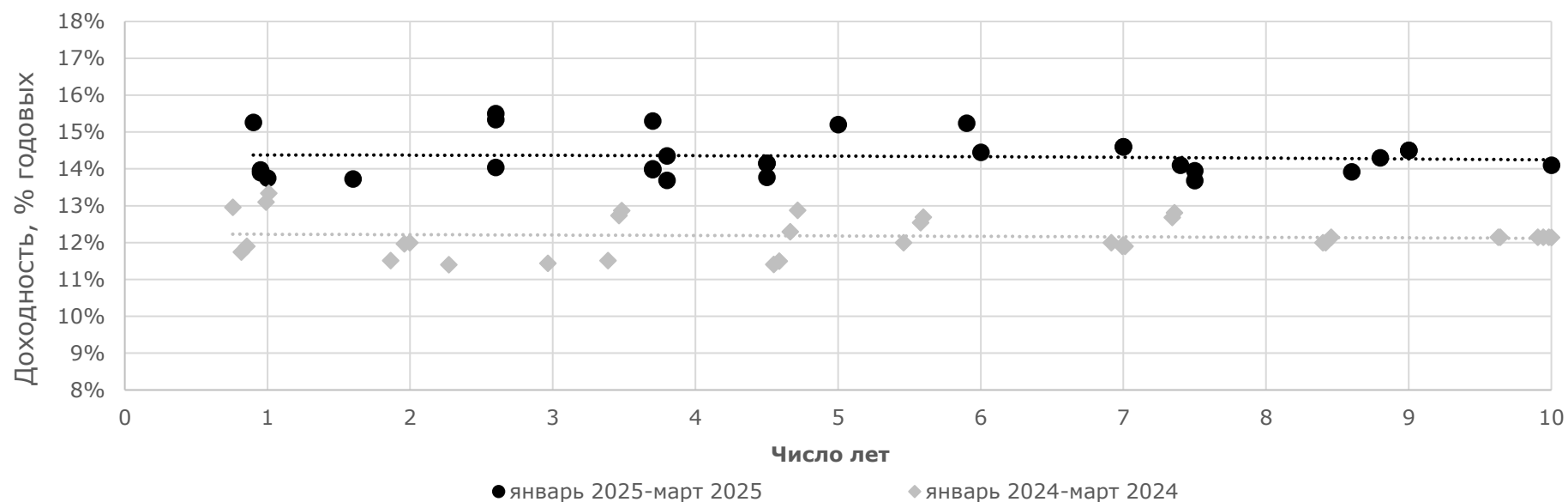
Выпуск	Валюта	Купон	Цена		Доходность		Спред		Дата погашения	Объем бумаг в обращении, млн.	Дюрация
			Покупка	Продажа	Покупка	Продажа	Z-Sprd	G-Sprd			
Республика Казахстан											
KAZAKS 5 1/8 07/21/25	USD	5.13	99.72	100.16	6.31	4.38	101.53	105.01	21.07.2025	2 500	0.23
KAZAKS 0.6 09/30/26	EUR	0.60	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
НК КазМунайГаз											
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
Самрук Казына											
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
КазТрансГаз											
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
Банк Развития Казахстана											
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
ТенгизШевройл											
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
Bolashaq Investments Ltd											
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
Freedom Finance SPC Ltd											

Ежедневный обзор

2 мая 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
FRHC Fractional SPC Ltd											
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
FinTechLab MFO LLP											
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
МФО TOO ОнлайнКазФинанс											
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
МФО TOO Фридом Финанс Кредит											
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
TOO Мобильный Мир											
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
АО Форте Банк											
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

2 мая 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%	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
НБ Республики Узбекистан											
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
Ипотека Банк											
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
Навои Майнинг											
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
Uzauto Motors AJ											
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
АК Агробанк											
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

2 мая 2025 г.

Таблица 5. Последние размещения ГЦБ

Эмитент	Тикер	Доходность	Лет до погашения*	Дата размещения
Ценные бумаги Министерства Финансов				
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	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.январ.2025
Министерство Финансов	MUM180_0004	13.73%	1.60	08.январ.2025

Источник: KASE. *лет до погашения с момента размещения

Ежедневный обзор

2 мая 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

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».

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