



Ежедневный обзор

S&P 500 превысил 5 900 пунктов

Ежедневный обзор

16 мая 2025 г.

»» Коротко на текущий момент:

- S&P 500 превысил 5 900 пунктов;
- Walmart предупреждает об угрозах для сектора розницы;
- Target также уязвим к тарифам;
- Deere показал сильную отчетность, однако тарифы повлияли на прогнозы;
- Take-Two Interactive показали уверенный квартал, но отложение выхода игры разочаровали инвесторов;
- Казахстан в апреле превысил квоту ОПЕК+ на 297 тыс. баррелей в сутки;
- Рост добычи нефти и запуск проектов ТШО в I квартале 2025 года.

»» Валютный рынок:

- Долларовый индекс DXY снизился на 0.2% до 100.9 п.;
- Курс USD/KZT ослаб на 0.5% до 510.6.

»» Нефть дешевеет на фоне ожиданий снятия санкций с Ирана

Нефтяные котировки продолжили снижаться на фоне ожиданий возвращения иранской нефти на мировой рынок и признаков роста предложения со стороны ОПЕК+ и США. Баррель Brent подешевел на 2.36% до \$64.5. Давление на рынок усилилось после заявлений президента США Дональда Трампа, сделанных в ходе выступления в Техасе, о «значительном прогрессе» в ядерных переговорах с Ираном. По его словам, стороны находятся «ближе, чем когда-либо» к соглашению, и Тегеран «готов выполнить ключевые условия», что может привести к снятию части санкций и увеличению экспорта иранской нефти уже к концу года. Это усиливает риски переизбытка на рынке, особенно в условиях сохраняющейся неопределённости по линии спроса.

Фондовые индексы

Индексы	Регион	Посл. знач.	Изменение	
			За день	С начала года
Americas				
S&P 500	США	5 916.9	0.41%	0.60%
Dow Jones	США	42 322.8	0.65%	-0.52%
NASDAQ	США	19 112.3	-0.18%	-1.03%
EMEA				
Euro Stoxx 50	Еврозона	5 412.1	0.16%	10.54%
FTSE 100	Великобритания	8 633.8	0.57%	5.64%
CAC 40	Франция	7 853.5	0.21%	6.40%
DAX	Германия	23 695.6	0.72%	19.02%
IBEX 35	Испания	13 930.2	0.65%	20.14%
FTSE MIB	Италия	40 418.8	0.15%	18.23%
Asia/Pacific				
Nikkei 225	Япония	37 755.5	-0.06%	-5.42%
Hang Seng	Гонконг	23 453.2	-0.81%	15.97%
Shanghai	Китай	3 380.8	-0.52%	0.34%
Sensex	Индия	82 530.7	-0.24%	5.37%
Singapore	Сингапур	3 891.9	-0.18%	2.57%
Emerging markets				
Bovespa	Бразилия	139 334.4	0.66%	15.84%
NIFTY 50	Индия	25 019.8	-0.17%	5.82%
Borsa Index	Турция	9 541.3	-1.65%	-2.94%
KASE	Казахстан	5 645.9	-0.16%	1.22%

Товарный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
Brent	64.5	-2.4%	2.7%	-2.0%	-13.5%
Медь	9 577.0	-0.3%	1.5%	4.6%	4.1%
Цинк	2 724.5	-1.5%	4.0%	2.8%	-8.5%
Золото	3 240.1	2.0%	-3.7%	-3.1%	23.5%
Серебро	32.6	1.3%	0.5%	-0.4%	12.9%
Природный газ	3.4	-3.7%	-6.4%	3.5%	-7.5%
Алюминий	2 489.0	-1.6%	3.2%	3.9%	-2.4%

Ежедневный обзор

16 мая 2025 г.

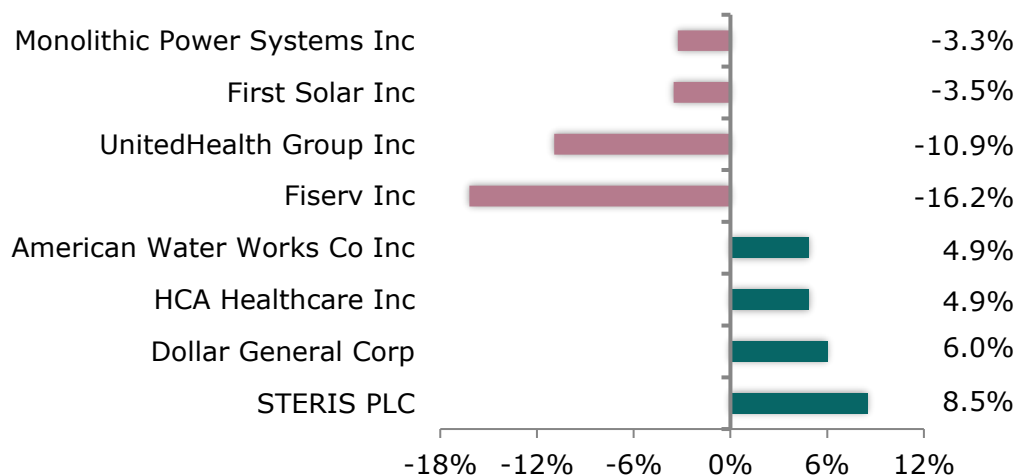
» S&P 500 превысил 5 900 пунктов

Позитивные настроения продолжили доминировать на Уолл-стрит. Индекс S&P 500 (+0.41%) превысил 5 900 пунктов, получив основной импульс от роста секторов здравоохранения (+1.3%) и товаров повседневного спроса (+2.0%). В фокусе внимания рынка в четверг значилась внутренняя макроэкономическая статистика. После неожиданного замедления темпов потребительской инфляции (CPI) в апреле стало известно, что инфляция производителей (PPI) в прошлом месяце снизилась с 2.7% до 2.4% г/г и оказалась ниже, чем ожидали экономисты в 2.5% г/г. Апрельские данные по производственной инфляции зафиксировали снижение показателя до минимума за семь месяцев. Между тем, розничные продажи, составляющие порядка 2/3 от ВВП США выросли в апреле на 0.1% м/м, при этом мартовский показатель был пересмотрен в сторону роста до 1.7% м/м. В годовом выражении розничные продажи выросли на 5.2%. В лидерах снижения вновь оказались котировки крупнейшей компании в области медицинского страхования (-10.9%), на которую в последнее время свалился ком негативных новостей. За последний месяц акции компании обвалились более чем на 50%.

» Walmart предупреждает об угрозах для сектора розницы

Выступление CFO Walmart Джона Дэвида Рейни и сопутствующий отчёт за первый квартал отражают нарастающее влияние тарифной политики на крупнейших ритейлеров США. Несмотря на сохранённый прогноз по росту выручки во втором квартале на 3.5–4.5%, компания воздержалась от предоставления прогноза по скорректированной прибыли и операционной прибыли, что сигнализирует о высокой неопределённости. Рейни прямо указал, что значительная часть повышения цен, вызванного тарифами, ещё не реализована: оно придётся на вторую половину мая и особенно на июнь. Основные товарные категории под давлением — электроника, игрушки, пылесосы, автокресла и коляски — характеризуются высокой долей импорта из Китая, где пошлины

Лидеры и аутсайдеры индекса S&P 500



Долговой рынок

	Валюта	YTM	YTM			
			1D	1W	1M	YTD
US Treasuries (10YR)	US\$	4.42%	4.43%	4.38%	4.33%	3.84%
US Treasuries (30YR)	US\$	4.88%	4.89%	4.83%	4.78%	3.99%
UK Gilts (30YR)	GBP	4.66%	4.71%	4.55%	4.64%	3.49%
Germany (10YR)	EUR	2.62%	2.70%	2.54%	2.58%	1.94%
Kazakhstan (10YR)	US\$	5.21%	5.28%	5.31%	5.43%	5.31%

Валютный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
DXY	100.9	-0.2%	0.2%	1.5%	-7.0%
USD/KZT	510.6	0.5%	-1.0%	-1.5%	-2.7%
USD/RUB	80.0	-0.5%	-3.0%	-3.6%	-29.1%
EUR/USD	1.12	0.1%	-0.4%	-1.9%	8.0%
GBP/USD	1.33	0.3%	0.4%	0.5%	6.3%
USD/JPY	145.7	-0.7%	-0.2%	2.7%	-7.3%

Ежедневный обзор

16 мая 2025 г.

по-прежнему значительно превышают исторические уровни (30% после отката с 145%).

Реакция отрасли на эти сигналы негативна. Best Buy, чья выручка на 55% зависит от Китая и ещё на 20% от Мексики, уже снизилась в цене на 15% с начала года. Прежние ожидания инвесторов на ускорение replacement-цикла в ноутбуках и смартфонах из-за внедрения AI могут не реализоваться, если повышение цен отложит обновление техники. По оценке CEO Best Buy, даже 10% пошлина может стоить до 1 п.п. сопоставимых продаж. Второй — четвёртый кварталы станут индикаторами масштаба эффекта.

>> Target также уязвим к тарифам

Продажи Target снизятся из-за высокого импортозависимого профиля, несмотря на сниженную долю закупок в Китае (снижена с 60% в 2017 г. до 30% сегодня). Особую обеспокоенность вызывает экспозиция на категории с высокой эластичностью спроса. Акции компании потеряли 30% с начала года, и аналитики отмечают, что давление на сектор, вероятно, усилится во втором и третьем кварталах. Таким образом, весь розничный сектор находится под давлением. Учитывая продолжающееся влияние на цены, риски снижения потребительской активности и отсутствие чётких ориентиров у конкурентов, возможны массовые ревизии прогнозов или их отзыв. Особенно уязвимы те игроки, чья модель построена на низкой марже, высокой доле импорта и зависимости от сезонных пиков спроса, включая Best Buy и Newell.

>> Deere показал сильную отчетность, однако тарифы повлияли на прогнозы

Deere превзошёл ожидания рынка по итогам второго фискального квартала, отчитавшись о чистой прибыли в \$1.8 млрд, против консенсус-прогноза в \$1.5 млрд. Несмотря на это, годовая прибыль снизилась с \$2.4 млрд год назад, а выручка от продаж сельскохозяйственной и строительной техники составила \$11.1 млрд (против прогноза в \$10.8 млрд), сократившись на 20% г/г. Основной причиной падения продаж стал сниженный доход

Ежедневный обзор

16 мая 2025 г.

фермеров: в 2024 г. он составил \$139 млрд, против \$182 млрд в 2022 г., что традиционно ведёт к отложенным покупкам техники.

Тем не менее, акции компании выросли на 3.9% после публикации отчёта, несмотря на понижение годового прогноза: ожидаемая чистая прибыль на 2025 фискальный год составляет \$4.8–\$5.5 млрд, против прежнего диапазона в \$5.0–\$5.5 млрд и \$7.1 млрд по итогам предыдущего год. Новый прогноз включает эффект от тарифов, несмотря на отсутствие раскрытия конкретной суммы, — в частности, влияние через импорт комплектующих из Мексики и Европы, а также через клиентов-фермеров.

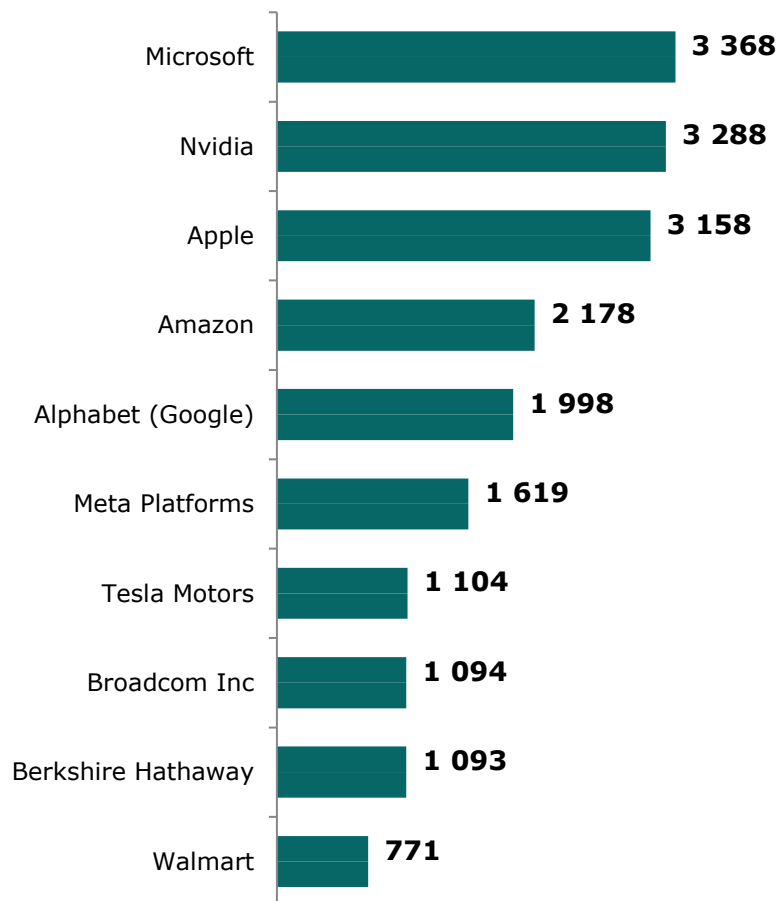
» Take-Two Interactive показали уверенный квартал, но отложение выхода игры разочаровали инвесторов

Take-Two Interactive отчиталась о выручке в \$1.58 млрд за квартал, завершившийся в марте 2025 г., что на 17.3% выше г/г и на 2.13% выше консенсус-прогноза. Прибыль на акцию составила \$1.09, что почти втрое выше результата годом ранее (\$0.31) и на 0.93% превзошло ожидания рынка (\$1.08). Несмотря на это, акцию поддерживает лишь умеренный рост (+8.6% за месяц против +9% у S&P 500). Квартальные метрики демонстрируют сильные позиции в цифровых каналах: букинги через digital online достигли \$1.53 млрд, что на 7% выше ожиданий и составляет подавляющее большинство всех продаж. Также впечатляющий рост продемонстрировали мобильные платформы (\$730 млн, +3.8% против консенсуса), а PC-сегмент заметно опередил прогноз (+29.5% против консенсуса). При этом консольное направление, напротив, сильно отстало от ожиданий (\$602 млн против прогноза в \$659 млн), что может быть связано с эффектом базы или замедлением спроса на фоне ожидания релиза GTA VI. Физические продажи продолжили снижение (\$53 млн против ожиданий в \$87 млн), что подчёркивает продолжающийся сдвиг в сторону цифровой дистрибуции. Рекламная выручка и игровые доходы оказались примерно в рамках ожиданий, без значительных отклонений.

Ежедневный обзор

16 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	0.41%	25.5	503	100%
Information Technology	0.0%	0.19	69	32.0%
Financials	0.6%	5.70	73	14.3%
Consumer Discretionary	-0.7%	-4.36	51	10.7%
Communication Services	1.3%	7.05	60	9.5%
Health Care	-0.4%	-2.36	23	9.4%
Industrials	1.1%	5.66	78	8.7%
Consumer Staples	2.0%	6.70	38	5.8%
Energy	0.1%	0.26	23	3.2%
Utilities	2.1%	3.04	31	2.5%
Real Estate	1.8%	2.27	31	2.1%
Materials	1.2%	1.30	26	1.9%

Календарь отчетности

	Компания	Рын. кап-ия, млрд \$	*Факт г/г		Прогноз	
			EPS	Выручка млрд \$	EPS	Выручка млрд \$
16.05.2025	Applied Materials Inc	136.48	2.08	6.65	2.31	7.13
	Copart Inc	60.05	0.40	1.13	0.41	1.22

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

Ежедневный обзор

16 мая 2025 г.

- **Казахстан в апреле превысил квоту ОПЕК+ на 297 тыс. барелей в сутки**

Добыча нефти в Казахстане в апреле 2025 года составила 1.77 млн б/с, говорится в обзоре S&P Global Commodity Insights со ссылкой на данные Platts.

На апрель квота Казахстана по добыче нефти в рамках сделки ОПЕК+ составляла 1.473 млн б/с.

Таким образом, согласно S&P Global Commodity Insights, Казахстан в апреле превысил квоту ОПЕК+ на 297 тыс. б/с.

В марте нефтедобыча в Казахстане составила 1.8 млн б/с при квоте 1.468 млн б/с.

Ранее в министерстве энергетики Казахстана заявляли, что Казахстан превысил квоту по нефтедобыче в рамках сделки ОПЕК+ в марте, но планирует исполнить свои обязательства в апреле, для чего ведет переговоры с нефтедобывающими компаниями.

«Казахстан не смог достичь в марте поставленной цели и превысил обязательства по Соглашению ОПЕК+. В апреле мы планируем выполнить обязательства и компенсировать часть перепроизведенных объемов», - сообщали в министерстве «Интерфаксу-Казахстан».

При этом в ведомстве заверяли, что Казахстан остается приверженным соглашению и своим обязательствам и «продолжает проводить переговоры с нефтедобывающими компаниями», определяется круг недропользователей, по которым возможно сокращение добычи нефти.

Как сообщалось, в минувшем году Казахстан продлил в рамках сделки ОПЕК+ ограничения по добыче нефти на 2.2 млн б/с на весь первый квартал 2025 года. В Минэнерго заявляли, что Казахстан планирует придерживаться объемов добычи нефти в рамках своей квоты, выделенной ОПЕК+ на 2025 год.

Источник: Интерфакс

- **Рост добычи нефти и запуск проектов ТШО в I квартале 2025 года**

«Тенгизшевройл» (ТШО), оператор разработки месторождений Тенгиз и Королевское на западе Казахстана, в январе-марте 2025 года добыл 9.37 млн тонн нефти (74.5 млн баррелей), сообщила пресс-служба компании.

Объем добычи в январе-марте 2024 года составил 7.5 млн тонн. Таким образом, в этом году показатель вырос на 25%.

В I квартале 2025 года ТШО реализовал 309 тыс. тонн сжиженного газа (снижение на 7%) и более 547 тыс. тонн серы (снижение на 27%).

Также сообщается, что в январе-марте ТШО добыл и поставил в газопроводную сеть Казахстана более 1.5 млрд кубометров сухого газа (увеличение в 4.5 раза).

Также в отчетном периоде прямые выплаты «Тенгизшевройла» Казахстану превысили \$1.7 млрд.

Нефтегазовое месторождение Тенгиз - одно из наиболее крупных в Казахстане, запасы нефти составляют 3.1 млрд тонн. Расположено на территории Атырауской области.

Участниками ТОО «Тенгизшевройл» являются Chevron (50%), ExxonMobil Kazakhstan Ventures Inc (25%), Казахстан через нацкомпанию «КазМунайГаз» (20%), «ЛУКОЙЛ» (5%).

В конце апреля 2024 года «Тенгизшевройл» запустил в работу объекты проекта по управлению устьевым давлением (ПУУД). В январе 2025 года ТШО сообщил о начале добычи в рамках проекта расширения. Выйти на полную мощность планируется к середине 2025 года. Общая стоимость реализации ПБР-ПУУД оценивается в \$46.7 млрд.

Источник: Интерфакс

Ежедневный обзор

16 мая 2025 г.

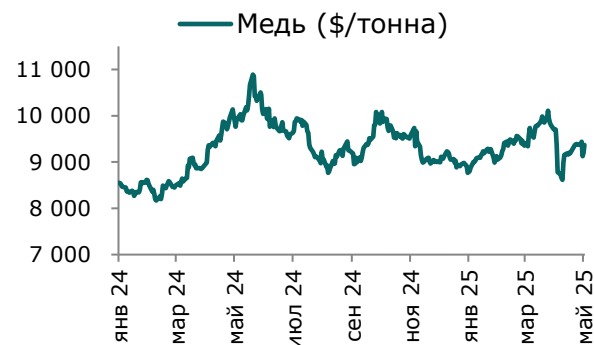
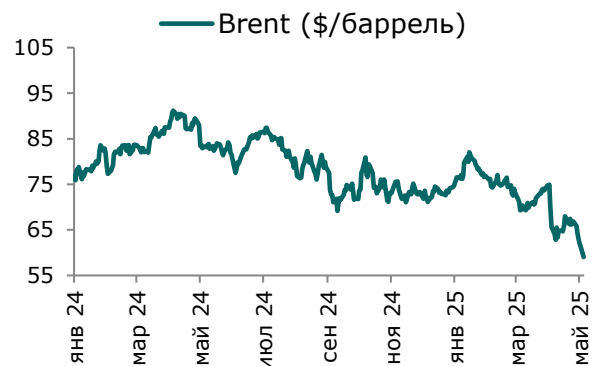
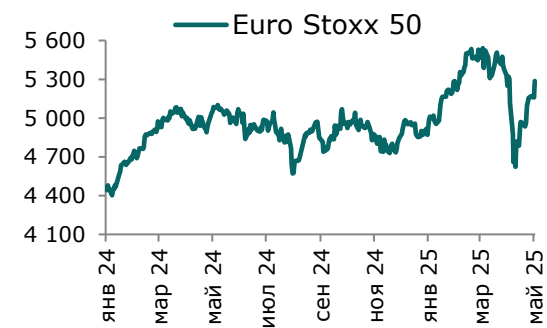
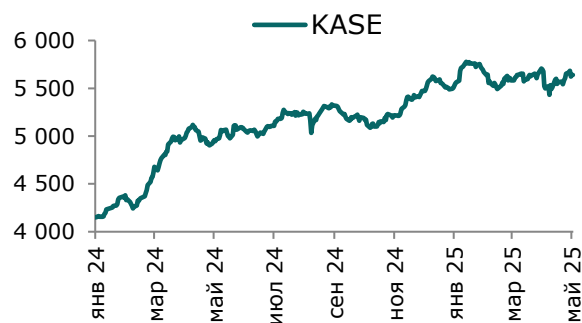
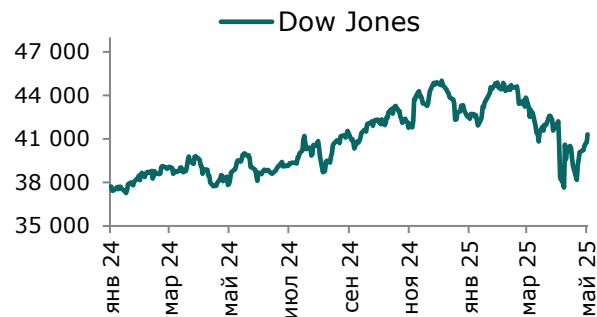
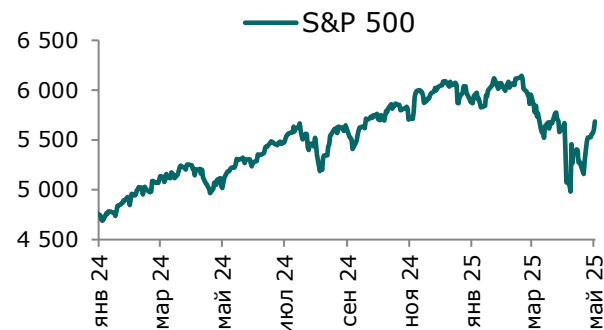
Таблица 1. Динамика изменения валют стран СНГ развивающихся и развитых стран

Валютная пара (индекс)	Страна	Базовая ставка	Инфляция* 2023	Инфляция* 2024	Курс	1D	1W	1M	YTD
USD/KZT	Казахстан	16.50%	14.8%	8.7%	510.6	0.5%	-1.0%	-1.5%	-2.7%
USD/RUB	Россия	21.00%	6.0%	8.5%	80.0	-0.5%	-3.0%	-3.6%	-29.1%
USD/GEL	Грузия	8.00%	2.4%	1.1%	2.7	0.0%	-0.2%	-0.3%	-2.7%
USD/KGS	Кыргызстан	9.00%	8.0%	6.3%	87.3	0.0%	0.0%	-0.1%	0.5%
USD/TJS	Таджикистан	8.75%	3.8%	3.6%	10.4	0.0%	-1.1%	-4.4%	-4.8%
USD/UZS	Узбекистан	14.00%	8.8%	9.8%	12 965	0.4%	0.6%	-0.1%	0.5%
USD/UAH	Украина	15.50%	13.4%	6.5%	41.5	0.0%	-0.1%	0.7%	-1.3%
Развивающиеся страны									
USD/CNY	Китай	4.35%	0.2%	0.3%	7.2	0.0%	-0.5%	-1.2%	-1.3%
USD/BRL	Бразилия	14.75%	4.6%	4.4%	5.7	1.3%	0.5%	-3.5%	-8.0%
USD/INR	Индия	6.00%	5.7%	4.9%	85.5	0.0%	0.2%	-0.3%	-0.1%
USD/ZAR	ЮАР	7.50%	5.9%	4.4%	18.0	-1.4%	-1.0%	-4.4%	-4.4%
USD/TRY	Турция	46.00%	53.4%	60.0%	38.7	-0.1%	0.2%	1.5%	9.5%
Развитые страны									
DXU	США	4.50%	4.1%	3.0%	100.9	-0.2%	0.2%	1.2%	-7.0%
USD/CAD	Канада	2.75%	3.9%	2.4%	1.4	-0.2%	0.3%	0.7%	-3.0%
GBP/USD	Великобритания	4.25%	7.4%	2.5%	1.3	0.3%	0.4%	0.5%	6.3%
USD/CHF	Швейцария	0.25%	2.2%	1.1%	0.8	-0.8%	0.5%	2.8%	-7.9%
USD/JPY	Япония	0.50%	3.3%	2.7%	145.7	-0.7%	-0.2%	2.7%	-7.3%
USD/KRW	Южная Корея	2.75%	3.6%	2.3%	1 398.6	-0.4%	-0.5%	-1.6%	-5.0%

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

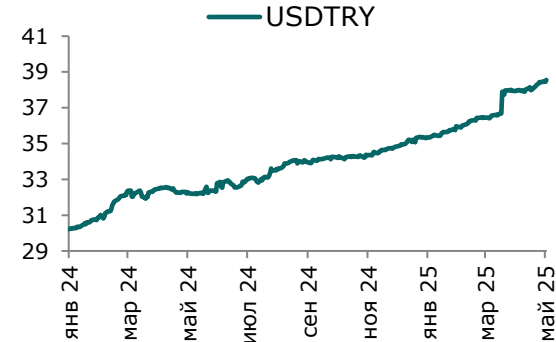
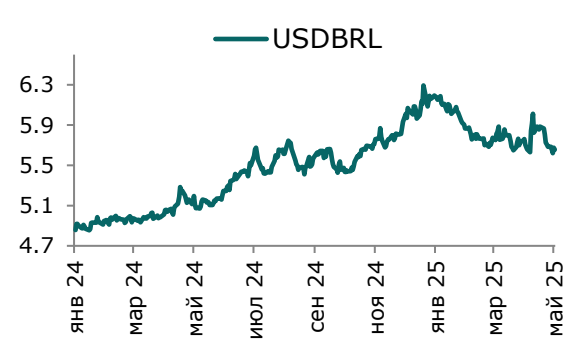
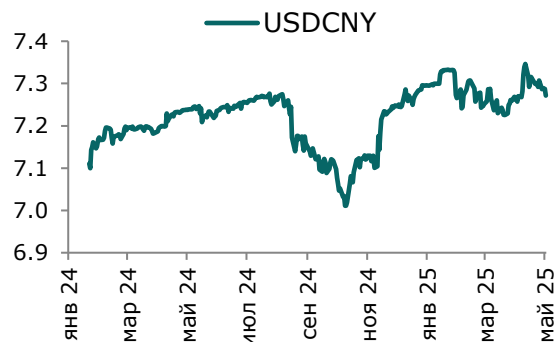
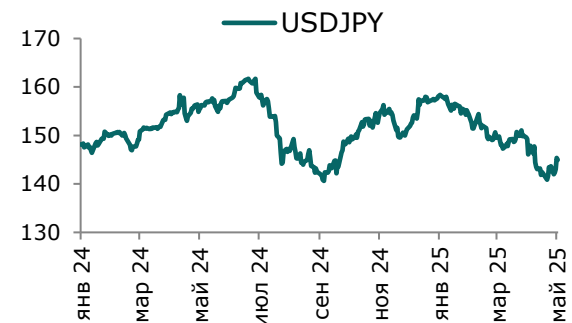
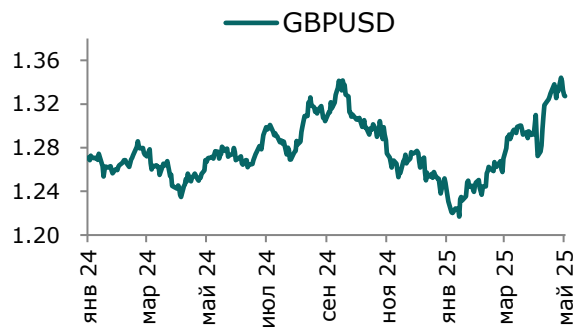
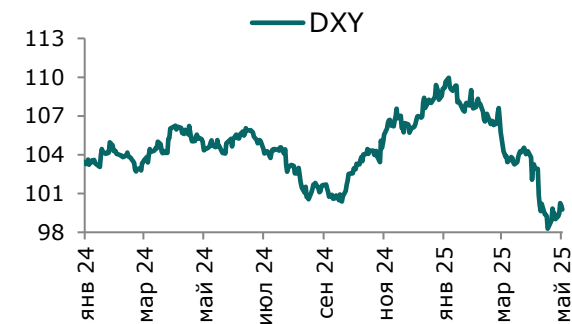
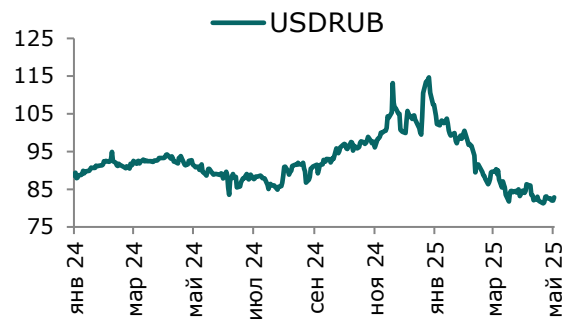
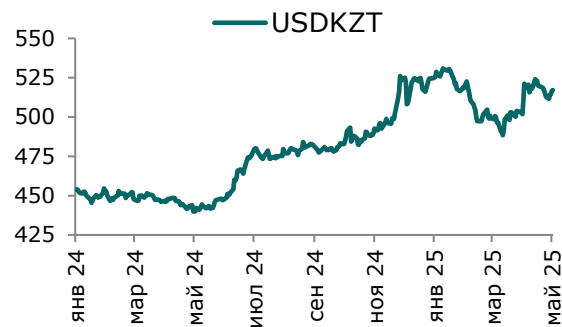
Ежедневный обзор

16 мая 2025 г.



Ежедневный обзор

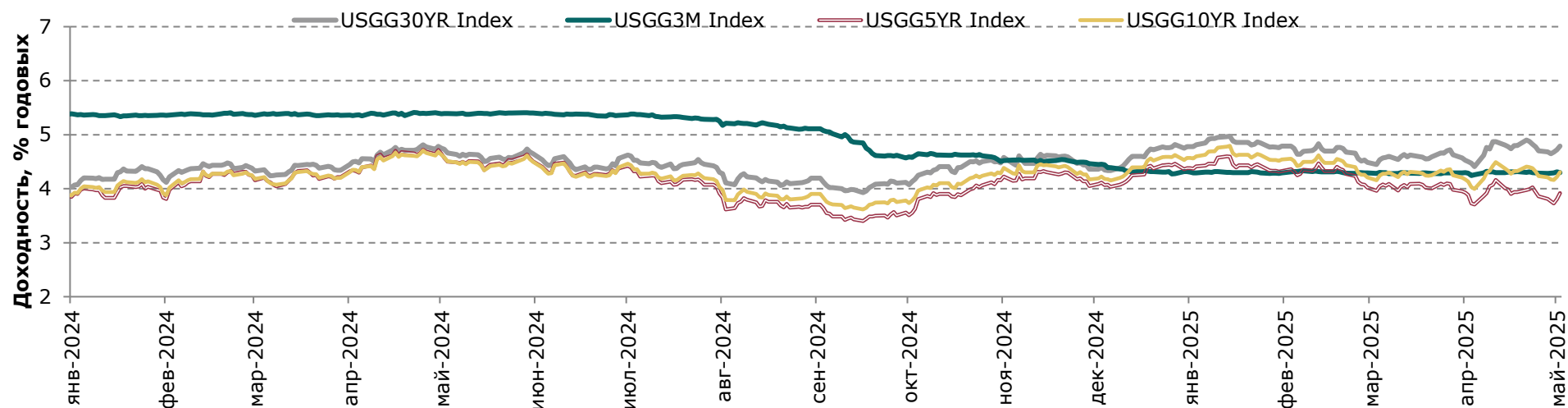
16 мая 2025 г.



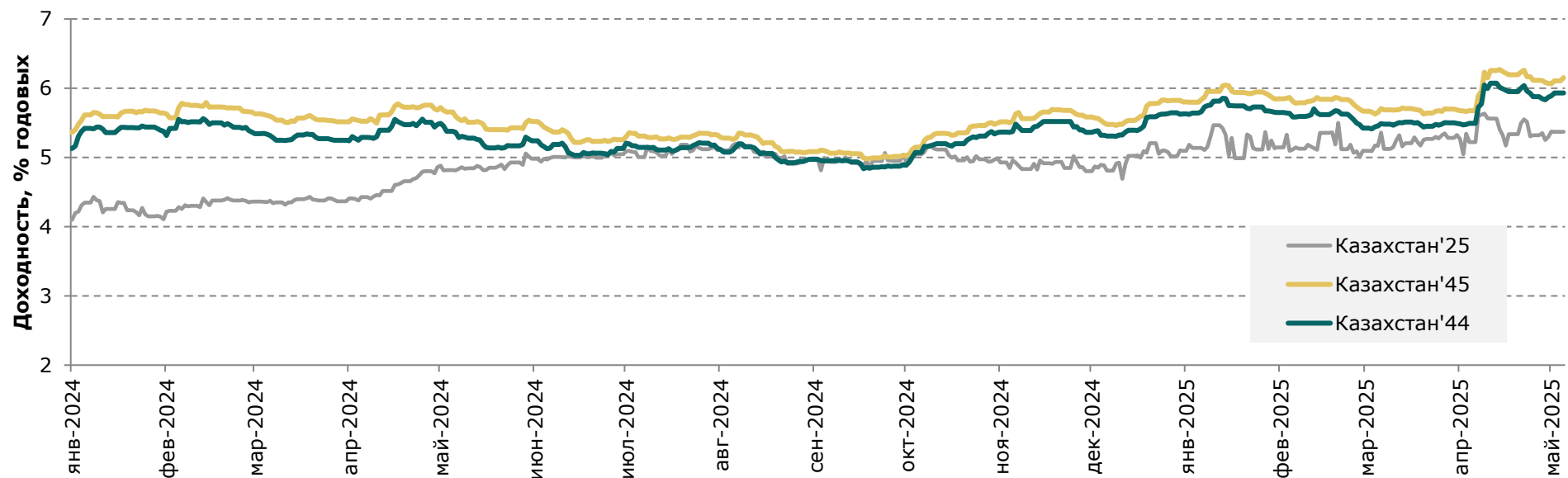
Ежедневный обзор

16 мая 2025 г.

Доходность государственных ценных бумаг США



Динамика доходности суверенных облигаций РК



Ежедневный обзор

16 мая 2025 г.

Таблица 2. Информация по казахстанским еврооблигациям

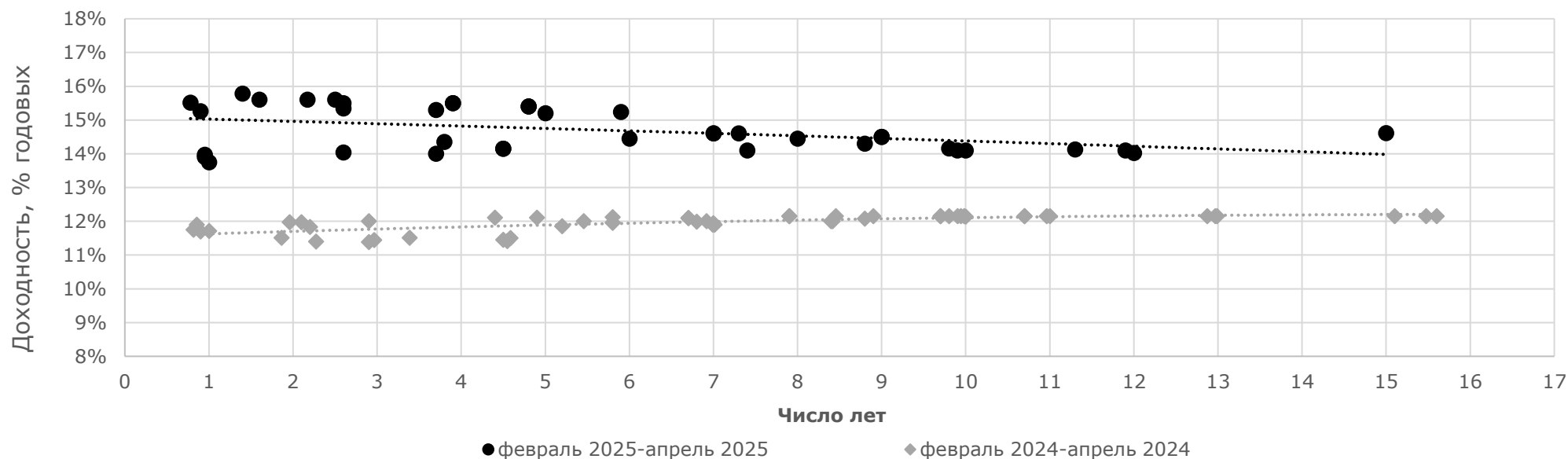
Выпуск	Валюта	Купон	Цена		Доходность		Спред		Дата погашения	Объем бумаг в обращении, млн.	Дюрация
			Покупка	Продажа	Покупка	Продажа	Z-Sprd	G-Sprd			
Республика Казахстан											
KAZAKS 5 1/8 07/21/25	USD	5.13	99.71	100.12	6.44	4.48	110.47	115.04	21.07.2025	2 500	0.21
KAZAKS 0.6 09/30/26	EUR	0.60	96.09	96.93	3.51	2.87	123.55	133.93	30.09.2026	500	1.35
KAZAKS 6.55 09/15/27	RUB	6.55	74.00	74.00	22.16	22.16	325.58	1830.43	15.09.2027	10 000	1.79
KAZAKS 2 3/8 11/09/28	EUR	2.38	97.30	97.30	3.20	3.20	111.75	128.46	09.11.2028	525	3.27
KAZAKS 7 09/11/30	RUB	7.00	63.50	63.50	18.65	18.65	288.50	1465.74	11.09.2030	10 000	3.58
KAZAKS 1 1/2 09/30/34	EUR	1.50	83.43	84.12	3.61	3.51	107.75	105.52	30.09.2034	650	8.38
KAZAKS 4.714 04/09/35	USD	4.71	95.92	96.48	5.25	5.17	142.83	89.15	09.04.2035	1 500	7.76
KAZAKS 4 7/8 10/14/44	USD	4.88	87.44	88.30	5.98	5.89	195.53	114.50	14.10.2044	1 000	11.89
KAZAKS 6 1/2 07/21/45	USD	6.50	103.68	104.27	6.18	6.13	218.56	134.64	21.07.2045	1 500	11.14
НК КазМунайГаз											
KZOKZ 5 3/8 04/24/30	USD	5.38	97.42	97.88	5.98	5.87	236.49	200.97	24.04.2030	1 250	4.28
KZOKZ 3 1/2 04/14/33	USD	3.50	82.32	83.03	6.37	6.24	260.97	213.17	14.04.2033	750	6.65
KZOKZ 5 3/4 04/19/47	USD	5.75	82.55	83.27	7.37	7.29	337.13	252.34	19.04.2047	1 250	11.35
KZOKZ 6 3/8 10/24/48	USD	6.38	87.61	88.36	7.51	7.43	352.25	266.68	24.10.2048	1 500	11.31
KZOKZ 4 3/4 04/19/27	USD	4.75	98.55	99.37	5.55	5.09	171.69	148.93	19.04.2027	250	1.83
Самрук Казына											
SAMRUK 2 10/28/26	USD	2.00	94.22	94.99	6.16	5.59	215.71	196.18	28.10.2026	500	1.42
КазТрансГаз											
KZTGKZ 4 3/8 09/26/27	USD	4.38	95.87	96.76	6.26	5.85	249.78	223.61	26.09.2027	706	2.21
Банк Развития Казахстана											
DBKAZ 6 03/23/26	USD	6.00	99.70	100.31	6.35	5.63	200.09	195.05	23.03.2026	107	0.84
DBKAZ 5 1/2 04/15/27	USD	5.50	100.36	100.86	5.30	5.03	155.71	133.16	15.04.2027	500	1.81
DBKAZ 5 1/4 10/23/29	USD	5.25	98.59	99.19	5.61	5.46	198.83	164.23	23.10.2029	500	3.92
DBKAZ 2.95 05/06/31	USD	2.95	84.13	84.98	6.15	5.97	245.55	204.58	06.05.2031	255	5.33
ТенгизШевройл											
TENGIZ 4 08/15/26	USD	2.63	98.83	99.59	6.97	4.14	118.77	126.49	15.08.2025	500	0.27
TENGIZ 3 1/4 08/15/30	USD	4.00	97.88	98.51	6.16	5.52	193.41	184.98	15.08.2026	1 000	0.97
TENGIZ 2 5/8 08/15/25	USD	3.25	86.81	87.63	6.22	6.02	254.48	217.54	15.08.2030	750	4.67
Bolashaq Investments Ltd											
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	89.89	90.68	6.57	6.44	274.40	217.66	15.12.2033	10	6.54
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	89.89	90.56	6.57	6.46	275.39	218.62	15.12.2033	70	6.54
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	89.89	90.48	6.57	6.47	276.07	219.28	15.12.2033	165	6.54
Freedom Finance SPC Ltd											
FRHC 5 1/2 10/21/26	USD	5.50	98.08	98.81	6.91	6.37	291.41	272.65	21.10.2026	66	1.37

Ежедневный обзор

16 мая 2025 г.

FRHC Fractional SPC Ltd											
FRHCFR 0 02/26/54	USD	0.00	8.98	9.94	8.73	8.35	454.42	356.58	26.02.2054	26	26.54
FinTechLab MFO LLP											
FTLMFO 11 01/19/26	USD	11.00	102.17	102.74	7.77	6.94	325.11	329.21	19.01.2026	7	0.67
МФО ТОО ОнлайнКазФинанс											
MOOKF 10 03/18/27	USD	10.00	86.96	87.89	18.32	17.68	1439.80	1484.39	18.03.2027	50	1.66
МФО ТОО Фридом Финанс Кредит											
FRFINC 6 12/21/26	USD	6.00	99.56	100.01	6.29	5.99	245.57	225.02	21.12.2026	100	1.49
ТОО Мобильный Мир											
MOBMIR 6 09/30/26	USD	6.00	97.77	98.47	7.71	7.16	368.91	351.34	30.09.2026	25	1.30
АО Форте Банк											
FORTEB 7 3/4 02/04/30	USD	7.75	97.33	98.24	8.44	8.20	475.84	441.40	04.02.2030	400	3.81

Кривая доходности ГЦБ РК



Ежедневный обзор

16 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%	96.86	97.79	6.32	6.03	258.01	225.28	20.02.2029	500	3.33
UZBEK 3.700 11/25/2030	USD	3.70%	85.57	86.41	6.87	6.67	312.90	274.57	25.11.2030	555	4.77
НБ Республики Узбекистан											
NBUZB 4.85 10/21/2025	USD	4.85%	99.08	99.68	6.91	5.55	188.57	189.65	21.10.2025	300	0.44
Ипотека Банк											
IPTBZU 5.5 11/19/2025	USD	5.50%	99.00	99.54	7.43	6.39	257.74	259.66	19.11.2025	300	0.50
Навои Майнинг											
NAVOIM 6.7 10/17/2028	USD	6.70%	101.36	101.63	6.25	6.17	263.28	232.05	19.11.2028	500	3.03
NAVOIM 6.95 10/17/2031	USD	6.95%	100.21	100.49	6.91	6.85	319.25	276.28	19.11.2031	500	5.11
Uzauto Motors AJ											
UZAMTS 4.85 05/04/26	USD	4.85%	96.08	97.40	9.06	7.61	420.25	414.04	05.04.2026	300	0.94
АК Агробанк											
AGROBK 9.25 10/02/29	USD	9.25%	102.56	102.88	8.54	8.45	490.41	456.43	10.02.2029	400	3.55

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%	89.4	93.3	8.54	7.36	594.74	404.28	01.08.2029	750	3.61
CYDSA SAB DE CV	USD	6.25%	98.2	99.2	7.06	6.59	42.99	29.36	04.10.2027	173	2.19
BUKIT MAKMUR MANDIRI UTA	USD	7.75%	98.5	99.5	9.78	8.37	26.69	13.58	10.02.2026	212	0.71
IOCHPE-MAX/MAX WHEELS MX	USD	5.00%	93.5	94.5	7.44	7.07	366.12	297.13	07.05.2028	400	2.65
ADECOAGRO SA	USD	6.00%	98.9	99.8	6.51	6.10	33.31	21.75	21.09.2027	416	2.16

Ежедневный обзор

16 мая 2025 г.

Таблица 5. Последние размещения ГЦБ

Эмитент	Тикер	Доходность	Лет до погашения*	Дата размещения
Ценные бумаги Министерства Финансов				
Министерство Финансов	MUM216_0001	14.13%	11.30	22.апр.2025
Министерство Финансов	MUM096_0013	15.40%	4.80	22.апр.2025
Министерство Финансов	MUM012_0160	15.51%	0.78	22.апр.2025
Министерство Финансов	MUM072_0014	15.50%	3.90	22.апр.2025
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

16 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)
25.04.2025	486.0	19.9	506.0	96.0%	3.9%	0.3
18.04.2025	486.3	19.7	506.0	96.1%	3.9%	0.3
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

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».