



Ежедневный обзор

S&P 500 приблизился к 6 000 пунктам

Ежедневный обзор

19 мая 2025 г.

»» Коротко на текущий момент:

- S&P 500 приблизился к 6 000 пунктам;
- Applied Materials не оправдала ожиданий инвесторов по отчету за квартал;
- Смена CEO в Novo Nordisk дает надежду на восстановление компании;
- Microsoft ключевой бенефициар глобального AI-перехода и партнерства США с ОАЭ;
- Coreweave выросли на 22% в пятницу и в 2 раза с момента IPO в марте;
- «КазМунайГаз» за I квартал увеличил добычу нефти на 5.8%, до 6.416 млн тонн;
- Инвестиции в основной капитал за 4М 2025 года: необходимо стимулирование частных инвестиций.

»» Валютный рынок:

- Долларовый индекс DXY укрепился на 0.2% до 101.1 п.;
- Курс USD/KZT окреп на 0.1% до 510.2.

»» Нефть завершает неделю ростом

Цены на нефть завершили неделю ростом, нефть марки Brent выросла на 1.4% и закрылась на уровне \$65.4 за баррель.

Геополитическая ситуация остаётся напряжённой. Министры иностранных дел ЕС призвали к координированным действиям против «теневое флота» российских нефтяных танкеров в Балтийском море, что может привести к усилению санкционного давления на Россию и повлиять на глобальные поставки нефти.

Поддержку нефтяным котировкам оказывает неопределённость вокруг переговоров США и Ирана: Тегеран резко отреагировал на заявление американского спецпредставителя о необходимости отказаться от обогащения урана как условия сделки.

Фондовые индексы

Индексы	Регион	Посл. знач.	Изменение	
			За день	С начала года
Americas				
S&P 500	США	5 958.4	0.70%	1.30%
Dow Jones	США	42 654.7	0.78%	0.26%
NASDAQ	США	19 211.1	0.52%	-0.52%
EMEA				
Euro Stoxx 50	Еврозона	5 427.5	0.29%	10.86%
FTSE 100	Великобритания	8 684.6	0.59%	6.26%
CAC 40	Франция	7 886.7	0.42%	6.86%
DAX	Германия	23 767.4	0.30%	19.38%
IBEX 35	Испания	14 064.5	0.96%	21.30%
FTSE MIB	Италия	40 656.3	0.59%	18.93%
Asia/Pacific				
Nikkei 225	Япония	37 753.7	-0.75%	-6.08%
Hang Seng	Гонконг	23 345.1	-0.50%	15.79%
Shanghai	Китай	3 367.5	-0.09%	0.38%
Sensex	Индия	82 330.6	-0.05%	5.32%
Singapore	Сингапур	3 897.9	-0.15%	2.76%
Emerging markets				
Bovespa	Бразилия	139 187.4	-0.11%	15.72%
NIFTY 50	Индия	25 019.2	0.00%	5.81%
Borsa Index	Турция	9 668.4	1.33%	-1.65%
KASE	Казахстан	5 648.6	0.05%	1.26%

Товарный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
Brent	65.4	1.4%	2.3%	-3.8%	-12.4%
Медь	9 447.5	-1.4%	0.0%	2.8%	5.0%
Цинк	2 691.5	-1.2%	1.4%	2.1%	-9.6%
Золото	3 203.7	-1.1%	-3.1%	-3.7%	22.1%
Серебро	32.3	-1.1%	-1.3%	-0.8%	11.7%
Природный газ	3.3	-0.8%	-12.1%	2.7%	-8.2%
Алюминий	2 481.5	-0.3%	2.6%	4.5%	-2.7%

Ежедневный обзор

19 мая 2025 г.

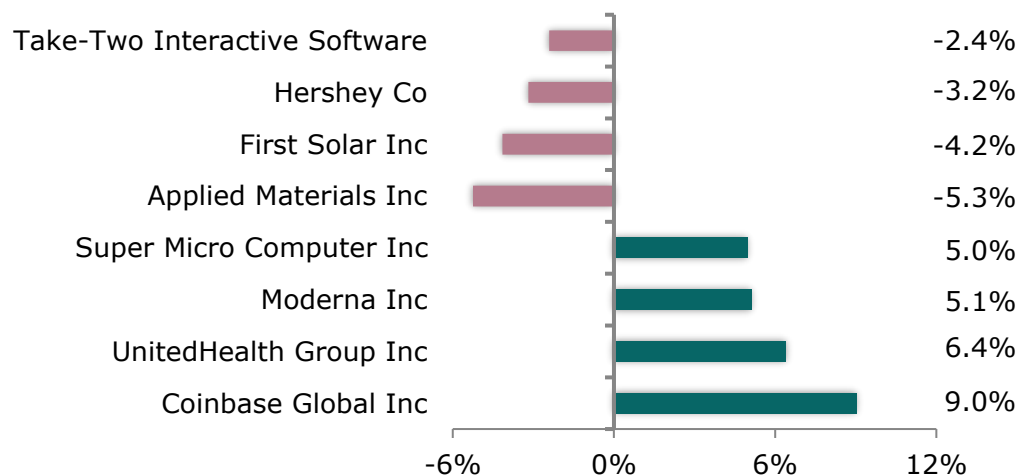
>> S&P 500 приблизился к 6 000 пунктам

Рынок акций США продолжил расти и поднялся по итогам дня на 0.5–0.8%. Индекс S&P 500 (+0.70%) приблизился к 6 000 пунктам, получив поддержку от роста секторов здравоохранения (+2.0%), финансов (+0.7%) и товаров вторичного спроса (+0.9%). В условиях преобладания позитивных настроений на рынке, на долговом рынке наблюдались распродажи. Так, доходность по 10-летним казначейским облигациям США впервые с третьей декады февраля закрылась выше 4.50%. Доходность по 30-летним трэжерис вплотную приблизилась к 5.0%. Золото возобновило снижение и подешевело в пятницу на 1.1%. Драгоценный металл сумел удержаться на отметке в \$3 200 за тройскую унцию и подорожал более чем на 22% с начала года.

>> Applied Materials не оправдала ожиданий инвесторов по отчету за квартал

Applied Materials превзошла ожидания по прибыли, отчитавшись о скорректированном EPS в размере \$2.39 (+14.4% г/г), что на 3.5% выше консенсуса. Однако выручка составила \$7.1 млрд (+6.8% г/г), не дотянув до ожиданий (-0.28%). Основной драйвер — сегмент Semiconductor Systems с выручкой \$5.26 млрд (+7.2%), но он также не оправдал прогнозов. Остальные направления — Applied Global Services (+2.4%) и Display (+44.7%) — показали стабильный рост и превзошли оценки. Географически ключевыми регионами остаются Тайвань (28% выручки), Китай (25%) и Корея (22%). При этом Китай и Европа продемонстрировали падение выручки на 37.4% и 12.8% г/г соответственно, тогда как в Тайване рост составил +96%. Валовая маржа расширилась на 170 б.п. до 49.2%, а операционная маржа — также на 170 б.п. до 30.7%. Операционные расходы выросли на 6.3% г/г до \$1.31 млрд, но доля от выручки сократилась до 18.5%. Компания увеличила возврат капитала акционерам — \$2.0 млрд, включая \$1.67 млрд байбэка. FCF составил \$1.06 млрд, увеличившись почти вдвое по сравнению с предыдущим кварталом. Guidance на 3K25 г. предполагает выручку в диапазоне \$6.7–7.7 млрд и EPS \$2.35 (+/-0.20), что подтверждает умеренный рост на фоне

Лидеры и аутсайдеры индекса S&P 500



Долговой рынок

	Валюта	YTM	YTM			
			1D	1W	1M	YTD
US Treasuries (10YR)	US\$	4.51%	4.48%	4.47%	4.28%	3.84%
US Treasuries (30YR)	US\$	4.99%	4.94%	4.91%	4.74%	3.99%
UK Gilts (30YR)	GBP	4.65%	4.66%	4.57%	4.75%	3.49%
Germany (10YR)	EUR	2.59%	2.62%	2.56%	2.57%	1.94%
Kazakhstan (10YR)	US\$	5.23%	5.21%	5.26%	5.34%	5.31%

Валютный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
DXY	101.1	0.2%	0.8%	1.7%	-6.8%
USD/KZT	510.2	-0.1%	-1.1%	-2.6%	-2.7%
USD/RUB	81.1	1.3%	-1.7%	-1.3%	-29.5%
EUR/USD	1.12	-0.2%	-0.8%	-1.8%	7.8%
GBP/USD	1.33	-0.2%	-0.2%	0.1%	6.1%
USD/JPY	145.7	0.0%	0.2%	2.3%	-7.3%

Ежедневный обзор

19 мая 2025 г.

сохраняющихся макро и геополитических рисков, включая давление со стороны экспортных ограничений, в частности — в Китае. Несмотря на квартальный апсайд по прибыли, акции AMAT остаются под давлением — за последние 12 месяцев бумаги упали на 18.4% при росте отрасли на 20.7%, что отражает обеспокоенность инвесторов замедлением спроса в Китае и высокой волатильностью по CAPEX клиентов. Однако сохраняющаяся устойчивость по марже, стабильный рост выручки и мощные байбеки обеспечивают фундаментальную поддержку бумагам на горизонте ближайших кварталов.

» Смена CEO в Novo Nordisk дает надежду на восстановление компании

Ларс Фрюггор Йоргенсен, CEO Novo Nordisk уходит в отставку. Решение, инициированное контролирующим Novo Nordisk Foundation, стало реакцией на 50% падение котировок с пиков середины 2024 г., разочарование инвесторов по поводу результатов CagriSema и растущей угрозы со стороны конкурента Eli Lilly. Формально позиция компании остаётся прежней — «никакой смены курса», «перед нами растущий рынок, а не нулевая игра», — но фактически происходит попытка экстренной репозиции в условиях потери лидерства в США и ухудшения восприятия инвестиционного кейса. Давление со стороны фармацевтических PBM, провал данных по CagriSema, рост популярности компаундированных версий Wegovy и потеря доли в рынке GLP-1 на фоне бурного роста Zepbound от Lilly усиливают ощущение стратегической дестабилизации. Выступление Хельге Лунда (председатель совета директоров) и объявление о включении главы фонда Ларса Ребиена Сёренсена в совет директоров Novo дополнительно подчёркивают усиление контроля со стороны основного акционера. Текущая ситуация напоминает типичную реакцию долгосрочного институционального владельца на снижение капитализации: акцент на сохранении долгосрочной конкурентоспособности через смену менеджмента при отсутствии немедленной угрозы операционной стабильности. Однако рынок воспринял это как знак тревоги: падение на 5% в премаркете и 2.8% после открытия торгов указывает на недоверие к официальной трактовке и

Ежедневный обзор

19 мая 2025 г.

ожидание новых признаков уязвимости. В краткосрочной перспективе сохраняется высокая вероятность усиления волатильности на фоне новостей о преемнике CEO, ревизии коммерческой стратегии и возможных мерах по сдерживанию оттока доли рынка. Инвесторы будут особенно внимательно следить за деталями обновлённой тактики продвижения Wegovy, судьбой CagriSema и развитием международных контрактов на фоне усиления конкуренции со стороны Lilly и роста давления со стороны регулирующих органов.

»» **Microsoft ключевой бенефициар глобального AI-перехода и партнерства США с ОАЭ**

На фоне активизации международной политики США в сфере искусственного интеллекта и подписания стратегических соглашений с ОАЭ по строительству крупнейшего за пределами США AI-кампуса Microsoft выделяется как одна из самых привлекательных позиций среди публичных AI-компаний. Компания демонстрирует устойчивый рост за счёт облачного бизнеса Azure, в который встроены ИИ-инструменты OpenAI и Copilot, и сохраняет лидерство в сегменте корпоративных решений. Поддержку акциям оказывает и растущая эффективность: Microsoft провела сокращение около 6 тыс. сотрудников, что, по оценке Citi, обеспечит \$1+ млрд чистой экономии к 2026 г. и позволит компенсировать рост CAPEX и амортизации. Аналитики Citi повысили целевую цену с \$480 до \$540, отметив сильные результаты по выручке и марже в последней отчётности.

С политической точки зрения Microsoft становится ядром новой инфраструктуры ИИ в арабском мире: в рамках соглашения между США и ОАЭ американские компании будут управлять дата-центрами на территории эмиратов и предоставлять облачные услуги с гарантированным контролем экспортных рисков. Хотя в рамках проекта официально не названы поставщики полупроводников, Microsoft имеет тесные связи с Nvidia и может быть косвенно вовлечена в инфраструктурную поставку как партнёр OpenAI и облачный провайдер.

>> Coreweave выросли на 22% в пятницу и в 2 раза с момента IPO в марте

Акции CoreWeave выросли на 22% в пятницу после того, как объявление о расширении облачного контракта с OpenAI на сумму в \$4 млрд, обнадежило инвесторов касательно будущего роста выручки компании.

Более того, оператор дата-центров, поддерживаемый Nvidia, в своём первом отчёте о прибылях и убытках с момента выхода на биржу в марте сообщил, что планирует потратить в 2025 году примерно в четыре раза больше, чем составляет прогнозируемая выручка.

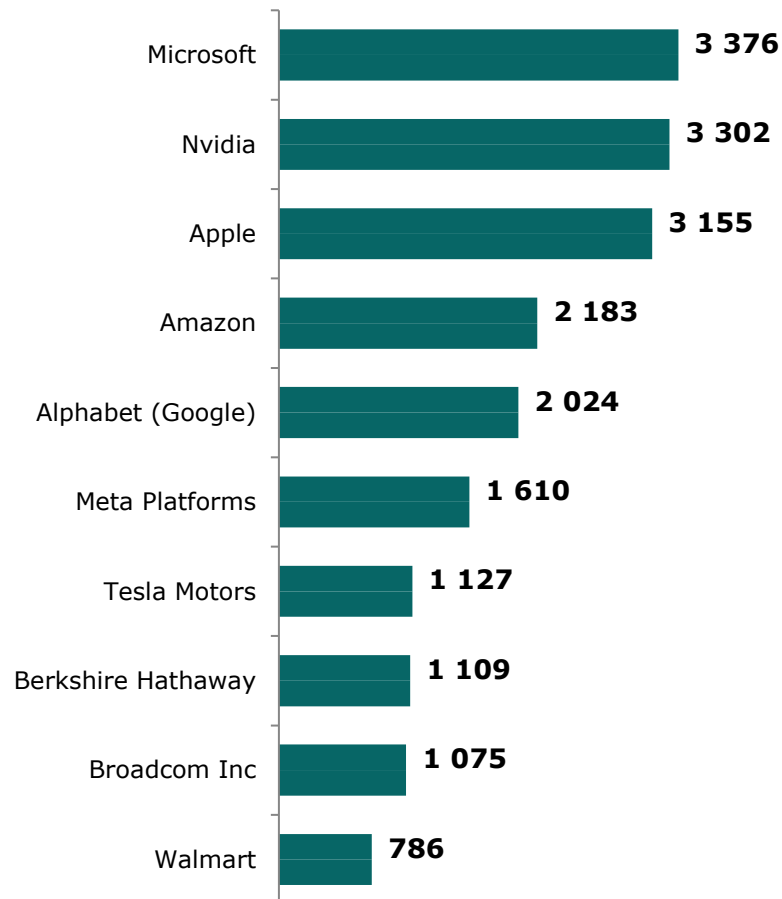
Компании продолжают инвестировать миллиарды долларов в развитие искусственного интеллекта, несмотря на то что опасения инвесторов усилились после появления недорогих моделей от DeepSeek.

Ранее между OpenAI и CoreWeave уже был заключён пятилетний контракт на \$11.9 млрд, по которому компания из Нью-Джерси предоставляет облачные мощности для ChatGPT. В рамках этого соглашения OpenAI также получила долю в CoreWeave.

Ежедневный обзор

19 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	0.70%	41.2	504	100%
Information Technology	0.1%	2.24	69	31.8%
Financials	0.7%	5.72	73	14.3%
Consumer Discretionary	0.9%	5.35	51	10.7%
Health Care	2.0%	10.94	60	9.6%
Communication Services	0.7%	3.63	23	9.4%
Industrials	1.0%	5.32	79	8.7%
Consumer Staples	1.1%	3.68	38	5.8%
Energy	-0.2%	-0.34	23	3.1%
Utilities	1.4%	2.07	31	2.5%
Real Estate	1.3%	1.59	31	2.1%
Materials	0.9%	1.04	26	1.9%

Календарь отчетности

	Компания	Рын. кап-ия, млрд \$	*Факт г/г		Прогноз	
			EPS	Выручка млрд \$	EPS	Выручка млрд \$
20.05.2025	Home Depot Inc	378.47	3.64	36.42	3.59	39.35
	Keysight Technologies Inc	28.58	0.73	1.22	1.65	1.28
	Palo Alto Networks Inc	127.77	0.43	1.98	0.77	2.28
21.05.2025	Lowe's Cos Inc	131.10	3.06	21.36	2.88	20.93
	Target Corp	44.79	2.04	24.53	1.68	24.06
	TJX Cos Inc/The	148.87	0.95	12.48	0.91	12.99
22.05.2025	Analog Devices Inc	112.64	0.61	2.16	1.70	2.51
	Williams-Sonoma Inc	21.37	2.07	1.66	1.74	1.67
	Ralph Lauren Corp	16.96	1.41	1.57	2.02	1.64
	Workday Inc	73.04	0.40	1.99	2.01	2.22
	Autodesk Inc	63.77	1.17	1.42	2.15	1.61
	Intuit Inc	187.38	8.53	6.74	10.92	7.56
23.05.2025	Deckers Outdoor Corp	19.41	0.83	0.96	0.57	1.00
	Ross Stores Inc	50.29	1.47	4.86	1.43	4.95
	Copart Inc	61.68	0.40	1.13	0.41	1.22

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

Ежедневный обзор

19 мая 2025 г.

- **«КазМунайГаз» за I квартал увеличил добычу нефти на 5.8%, до 6.416 млн тонн**

Нацкомпания «КазМунайГаз» (КМГ) по итогам января-марта 2025 года добыла 6.416 млн тонн нефти, что на 5.8% больше аналогичного периода прошлого года, говорится в сообщении компании.

«Объем добычи нефти и газового конденсата КМГ за первый квартал 2025 года составил 6 416 тыс. тонн (540 тыс. барр. в сутки), что на 5.8% выше уровня первого квартала 2024 года», - говорится в сообщении.

При этом транспортировка нефти снизилась на 2.9%, до 20.920 млн тонн.

Объем переработки углеводородного сырья на казахстанских и румынских нефтеперерабатывающих заводах увеличился на 11,1% и составил 5.137 млн тонн.

Уточняется, что производственные показатели указаны в соответствии с долей владения КМГ в совместных и ассоциированных компаниях и 100% показателей для полностью консолидируемых дочерних организаций.

Добыча нефти на Тенгизе увеличилась на 24.9%, до 1.874 млн тонн. Рост обусловлен началом добычи на заводе третьего поколения в рамках проекта будущего расширения (январь 2025), поясняется в сообщении.

Также увеличилась добыча нефти на Карачаганаке - на 1.8%, до 296 тыс. тонн.

«Рост связан с увеличением объемов обратной закачки сырого газа в пласт на производственных установках Карачаганака», - поясняется в сообщении.

Добыча нефти на Кашагане, напротив, сократилась - на 2.5%, до 761 тыс. тонн. Уменьшение добычи связано с ростом содержания газа в нефти, поясняется в сообщении.

«КазМунайГаз» является казахстанским национальным оператором по разведке, добыче, переработке и транспортировке углеводородов, представляющим интересы государства в нефтегазовой отрасли.

Источник: Интерфакс

- **Инвестиции в основной капитал за 4М 2025 года: необходимо стимулирование частных инвестиций**

За январь-апрель 2025 года инвестиции в основной капитал в целом демонстрировали положительную динамику, которая была обусловлена преимущественно увеличением финансирования из госбюджета. При исключении государственных средств объем инвестиций снизился, что указывает на ослабление частной инвестиционной активности. В структуре источников финансирования увеличилась доля государственного бюджета, при одновременном сокращении доли собственных и заемных средств. При этом основной рост инвестиций пришелся на строительство, в то время как вложения в оборудование и технологии сократились. В целом текущая динамика указывает на возрастающую роль государственной поддержки, при этом инвестиционная активность в области модернизации и технологического обновления экономики остаётся недостаточной. 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: [HalykFinance](https://halykfinance.kz)

Ежедневный обзор

19 мая 2025 г.

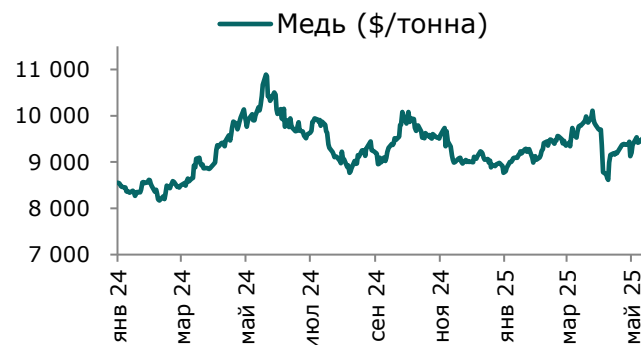
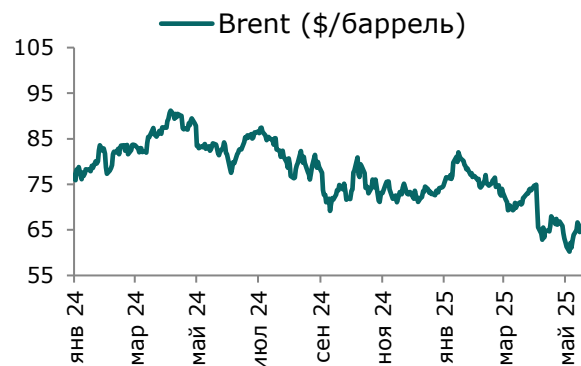
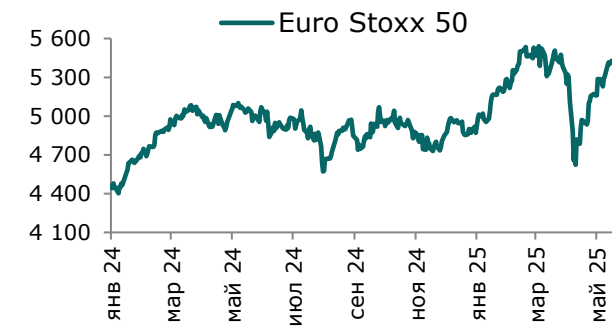
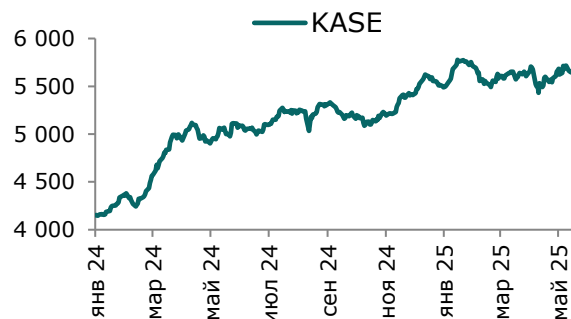
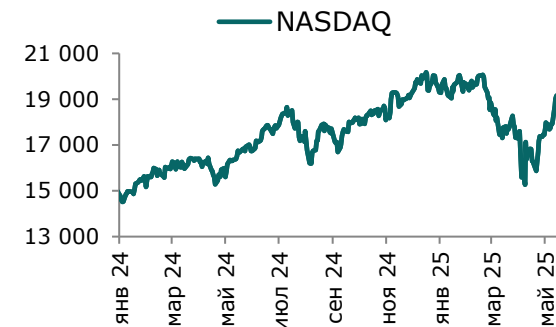
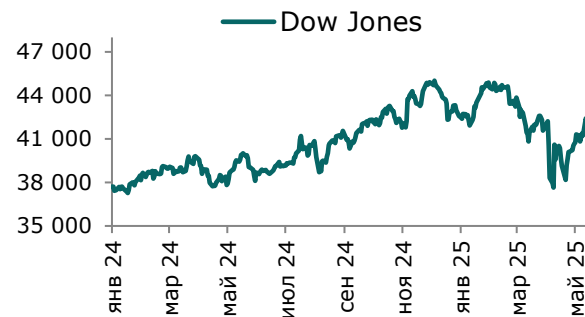
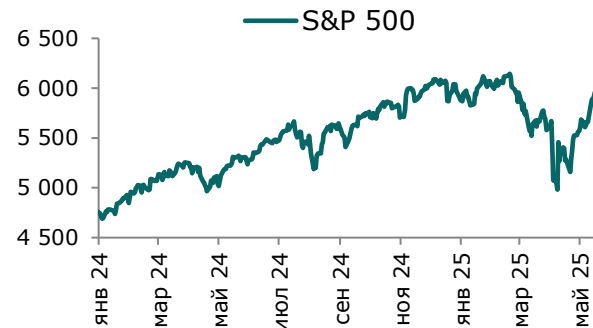
Таблица 1. Динамика изменения валют стран СНГ развивающихся и развитых стран

Валютная пара (индекс)	Страна	Базовая ставка	Инфляция* 2023	Инфляция* 2024	Курс	1D	1W	1M	YTD
USD/KZT	Казахстан	16.50%	14.8%	8.7%	510.2	-0.1%	-1.1%	-2.6%	-2.7%
USD/RUB	Россия	21.00%	6.0%	8.5%	81.1	1.3%	-1.7%	-1.3%	-29.5%
USD/GEL	Грузия	8.00%	2.4%	1.1%	2.7	-0.1%	-0.1%	-0.3%	-2.8%
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	-0.1%	-1.2%	-4.3%	-5.0%
USD/UZS	Узбекистан	14.00%	8.8%	9.8%	12 916	-0.2%	0.1%	-0.5%	0.2%
USD/UAH	Украина	15.50%	13.4%	6.5%	41.5	0.1%	0.0%	0.9%	-1.1%
Развивающиеся страны									
USD/CNY	Китай	4.35%	0.2%	0.3%	7.2	0.1%	-0.3%	-1.3%	-1.2%
USD/BRL	Бразилия	14.75%	4.6%	4.4%	5.7	0.5%	-0.2%	-3.4%	-8.3%
USD/INR	Индия	6.00%	5.7%	4.9%	85.5	0.0%	0.2%	-0.2%	-0.1%
USD/ZAR	ЮАР	7.50%	5.9%	4.4%	18.0	0.1%	-0.9%	-4.1%	-4.2%
USD/TRY	Турция	46.00%	53.4%	60.0%	38.8	0.3%	0.2%	2.3%	9.9%
Развитые страны									
DXU	США	4.50%	4.1%	3.0%	101.1	0.2%	0.8%	0.9%	-6.8%
USD/CAD	Канада	2.75%	3.9%	2.4%	1.4	0.1%	0.2%	0.9%	-2.9%
GBP/USD	Великобритания	4.25%	7.4%	2.5%	1.3	-0.2%	-0.2%	0.1%	6.1%
USD/CHF	Швейцария	0.25%	2.2%	1.1%	0.8	0.2%	0.8%	2.2%	-7.7%
USD/JPY	Япония	0.50%	3.3%	2.7%	145.7	0.0%	0.2%	2.3%	-7.3%
USD/KRW	Южная Корея	2.75%	3.6%	2.3%	1 401.8	0.2%	0.3%	-1.6%	-4.8%

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

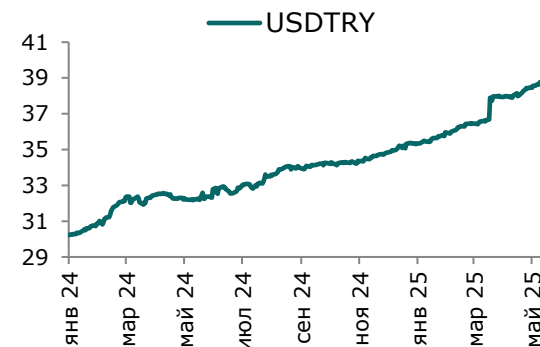
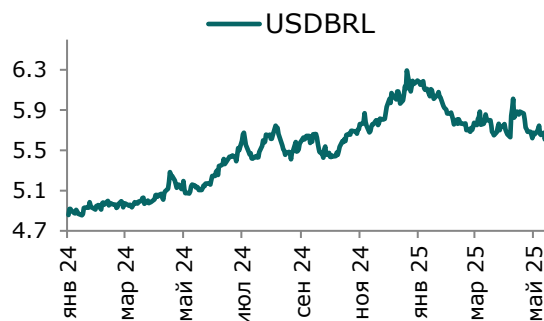
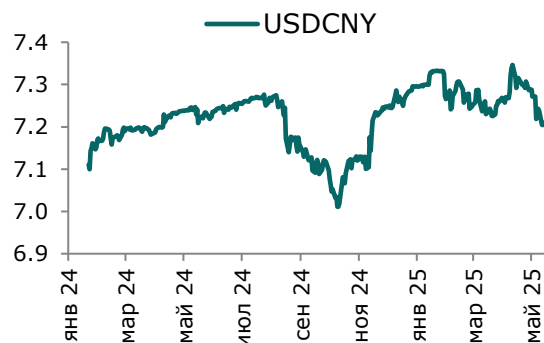
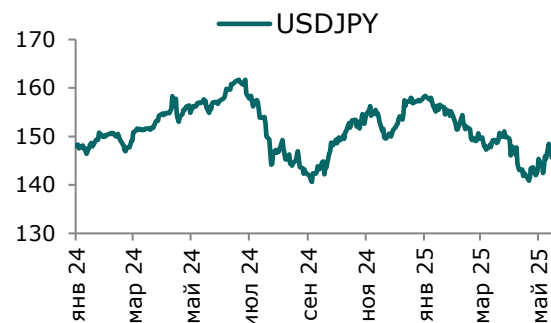
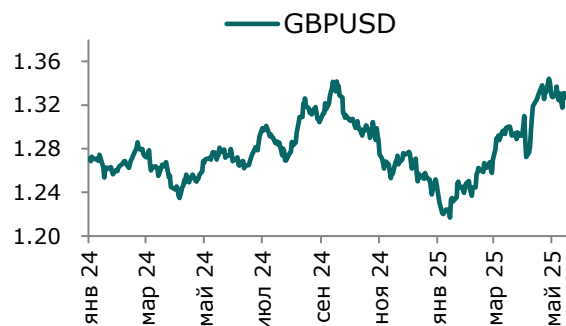
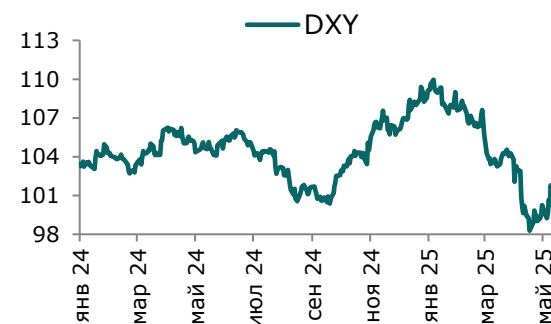
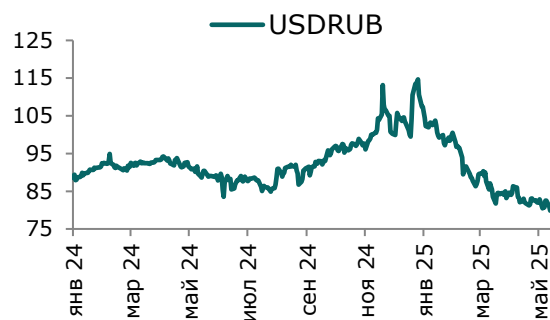
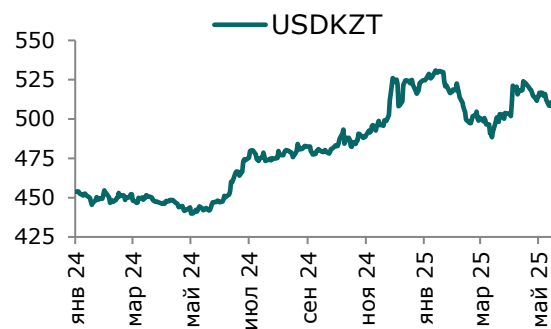
Ежедневный обзор

19 мая 2025 г.



Ежедневный обзор

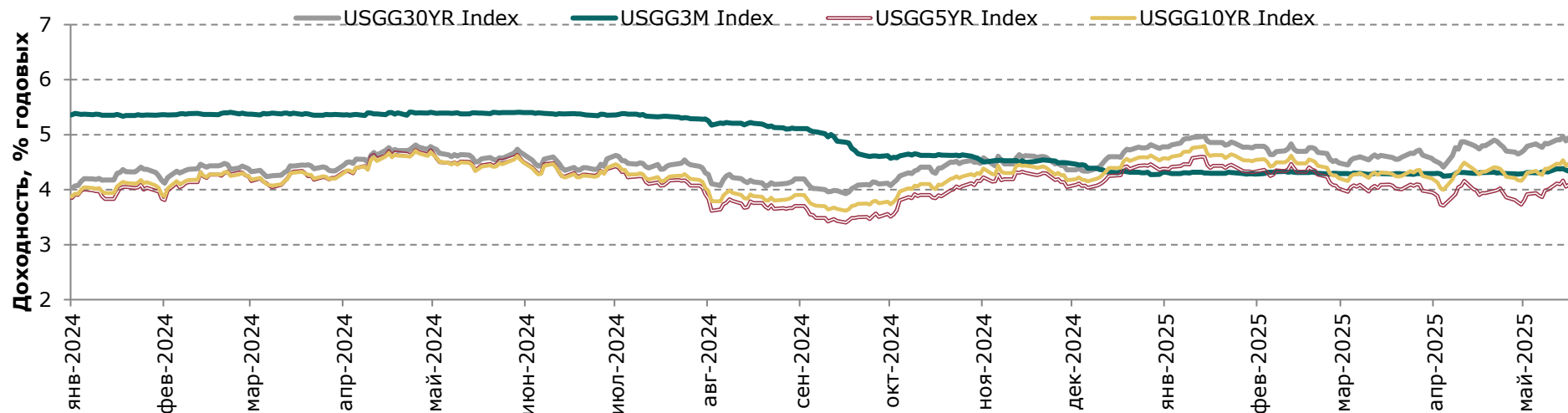
19 мая 2025 г.



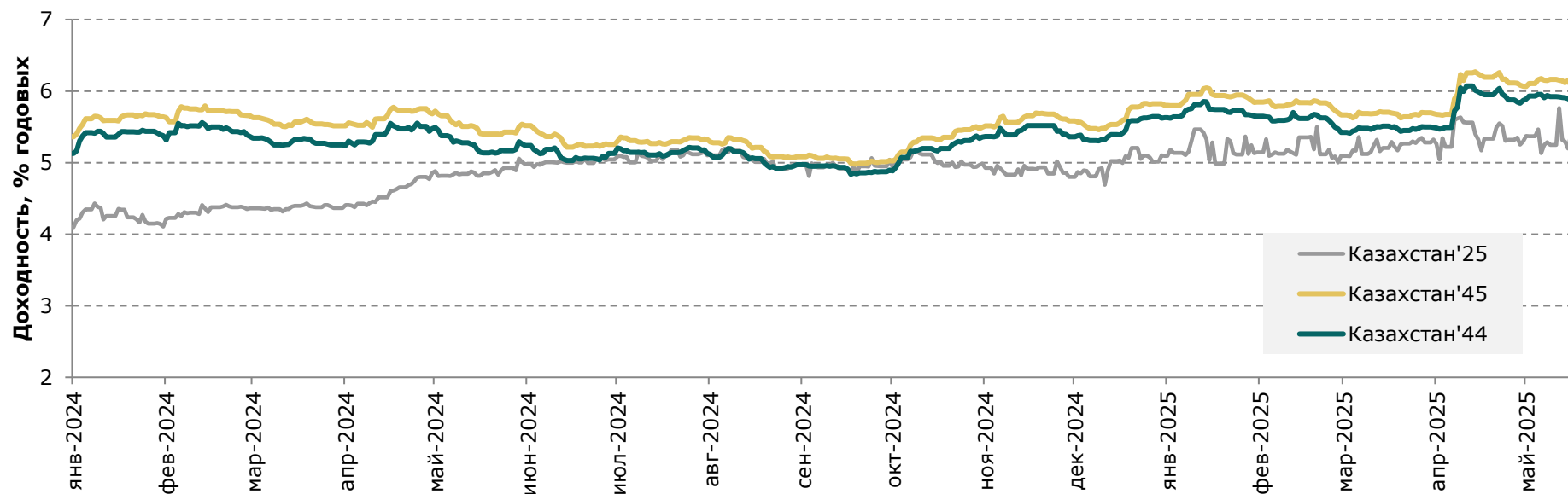
Ежедневный обзор

19 мая 2025 г.

Доходность государственных ценных бумаг США



Динамика доходности суверенных облигаций РК



Ежедневный обзор

19 мая 2025 г.

Таблица 2. Информация по казахстанским еврооблигациям

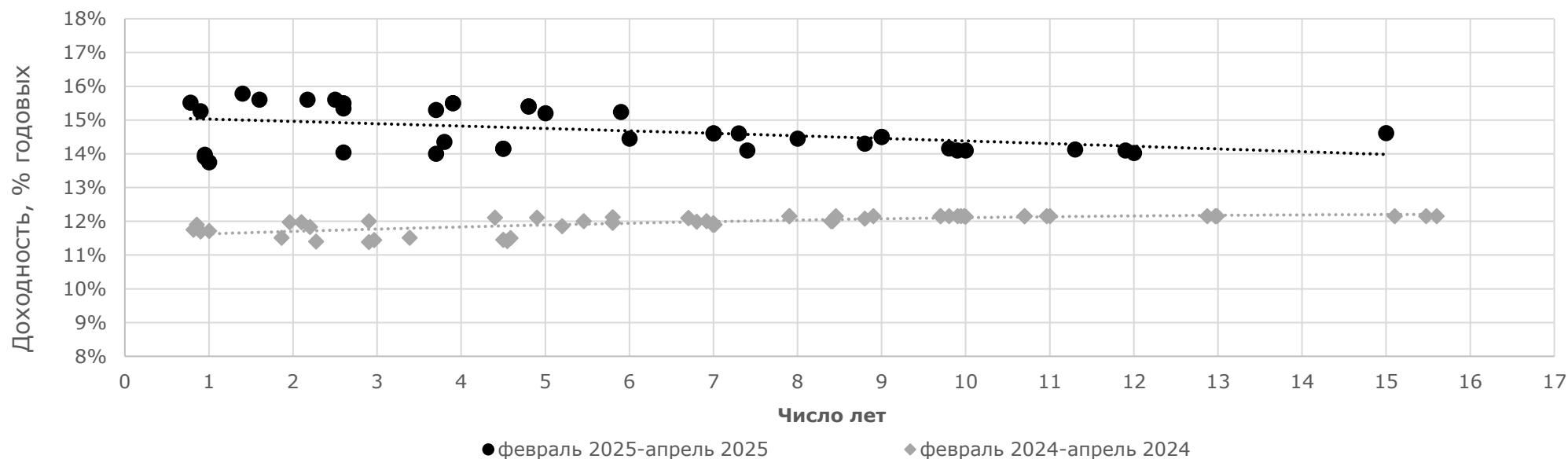
Выпуск	Валюта	Купон	Цена		Доходность		Спред		Дата погашения	Объем бумаг в обращении, млн.	Дюрация
			Покупка	Продажа	Покупка	Продажа	Z-Sprd	G-Sprd			
Республика Казахстан											
KAZAKS 5 1/8 07/21/25	USD	5.13	99.79	100.21	6.29	3.84	67.39	74.92	21.07.2025	2 500	0.17
KAZAKS 0.6 09/30/26	EUR	0.60	96.15	97.01	3.55	2.87	119.56	129.37	30.09.2026	500	1.31
KAZAKS 6.55 09/15/27	RUB	6.55	74.00	74.00	22.41	22.41	291.03	1838.00	15.09.2027	10 000	1.75
KAZAKS 2 3/8 11/09/28	EUR	2.38	97.30	97.30	3.21	3.21	107.09	121.89	09.11.2028	525	3.23
KAZAKS 7 09/11/30	RUB	7.00	63.50	63.50	18.72	18.72	297.96	1453.43	11.09.2030	10 000	3.55
KAZAKS 1 1/2 09/30/34	EUR	1.50	84.04	84.73	3.53	3.43	96.85	92.25	30.09.2034	650	8.36
KAZAKS 4.714 04/09/35	USD	4.71	95.80	96.34	5.26	5.19	124.38	72.05	09.04.2035	1 500	7.72
KAZAKS 4 7/8 10/14/44	USD	4.88	87.80	88.64	5.94	5.86	171.47	90.84	14.10.2044	1 000	11.87
KAZAKS 6 1/2 07/21/45	USD	6.50	103.49	104.51	6.19	6.11	197.53	113.98	21.07.2045	1 500	11.11
НК КазМунайГаз											
KZOKZ 5 3/8 04/24/30	USD	5.38	97.90	98.51	5.87	5.72	203.73	169.23	24.04.2030	1 250	4.25
KZOKZ 3 1/2 04/14/33	USD	3.50	82.74	83.76	6.31	6.12	231.31	184.47	14.04.2033	750	6.62
KZOKZ 5 3/4 04/19/47	USD	5.75	82.86	83.79	7.33	7.23	312.00	227.68	19.04.2047	1 250	11.34
KZOKZ 6 3/8 10/24/48	USD	6.38	88.10	88.89	7.46	7.38	326.36	241.33	24.10.2048	1 500	11.31
KZOKZ 4 3/4 04/19/27	USD	4.75	98.69	99.51	5.48	5.02	143.33	125.07	19.04.2027	250	1.80
Самрук Казына											
SAMRUK 2 10/28/26	USD	2.00	94.87	95.64	5.77	5.19	155.15	142.23	28.10.2026	500	1.38
КазТрансГаз											
KZTGKZ 4 3/8 09/26/27	USD	4.38	96.02	96.97	6.22	5.77	222.51	200.67	26.09.2027	706	2.17
Банк Развития Казахстана											
DBKAZ 6 03/23/26	USD	6.00	99.71	100.32	6.35	5.60	180.65	181.64	23.03.2026	107	0.80
DBKAZ 5 1/2 04/15/27	USD	5.50	100.24	100.79	5.36	5.05	138.88	120.86	15.04.2027	500	1.78
DBKAZ 5 1/4 10/23/29	USD	5.25	98.62	99.01	5.61	5.50	180.74	148.17	23.10.2029	500	3.88
DBKAZ 2.95 05/06/31	USD	2.95	84.43	85.33	6.11	5.91	219.91	179.80	06.05.2031	255	5.29
ТенгизШевройл											
TENGIZ 4 08/15/26	USD	2.63	98.78	99.62	7.89	4.26	166.39	178.36	15.08.2025	500	0.23
TENGIZ 3 1/4 08/15/30	USD	4.00	98.02	98.68	6.10	5.39	164.98	162.70	15.08.2026	1 000	0.94
TENGIZ 2 5/8 08/15/25	USD	3.25	87.02	87.85	6.19	5.99	231.38	195.28	15.08.2030	750	4.63
Bolashaq Investments Ltd											
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	90.98	91.76	6.39	6.27	236.38	181.63	15.12.2033	10	6.53
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	90.98	91.64	6.39	6.29	237.34	182.56	15.12.2033	70	6.53
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	90.98	91.56	6.39	6.30	237.99	183.20	15.12.2033	165	6.53
Freedom Finance SPC Ltd											
FRHC 5 1/2 10/21/26	USD	5.50	98.75	99.46	6.43	5.90	222.49	210.29	21.10.2026	66	1.33

Ежедневный обзор

19 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

19 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%	96.05	97.02	6.58	6.28	271.88	242.49	20.02.2029	500	3.29
UZBEK 3.700 11/25/2030	USD	3.70%	84.96	85.83	7.04	6.83	306.05	268.55	25.11.2030	555	4.72
НБ Республики Узбекистан											
NBUZB 4.85 10/21/2025	USD	4.85%	99.17	99.71	6.86	5.54	188.86	196.84	21.10.2025	300	0.41
Ипотека Банк											
IPTBZU 5.5 11/19/2025	USD	5.50%	99.15	99.66	7.27	6.20	236.44	247.39	19.11.2025	300	0.48
Навои Майнинг											
NAVOIM 6.7 10/17/2028	USD	6.70%	100.80	101.19	6.43	6.30	258.30	230.93	19.11.2028	500	2.99
NAVOIM 6.95 10/17/2031	USD	6.95%	98.97	99.33	7.15	7.08	322.42	279.90	19.11.2031	500	5.06
Uzauto Motors AJ											
UZAMTS 4.85 05/04/26	USD	4.85%	96.39	97.43	8.87	7.69	402.63	402.29	05.04.2026	300	0.90
АК Агробанк											
AGROBK 9.25 10/02/29	USD	9.25%	102.77	103.02	8.47	8.40	457.96	425.99	10.02.2029	400	3.51

Таблица 4. Информация по прочим еврооблигациям

Выпуск	Валюта	Купон	Цена		Доходность		Спред		Дата погашения	Объем бумаг в обращении, млн.	Дюрация
			Покупка	Продажа	Покупка	Продажа	Z-Sprd	OAS-Sprd			
SEASpan Corp	USD	5.50%	91.8	93.6	7.83	7.30	475.70	391.02	01.08.2029	750	3.59
CYDSA SAB DE CV	USD	6.25%	98.3	99.3	7.05	6.58	42.19	28.99	04.10.2027	163	2.15
BUKIT MAKMUR MANDIRI UTA	USD	7.75%	98.9	99.8	9.31	8.06	21.51	10.51	10.02.2026	212	0.67
IOCHPE-MAX/MAX WHEELS MX	USD	5.00%	94.3	95.2	7.17	6.81	209.28	180.46	07.05.2028	400	2.69
ADECOAGRO SA	USD	6.00%	99.4	100.2	6.27	5.22	26.22	15.56	21.09.2027	416	2.13

Ежедневный обзор

19 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	MKM012_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	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

19 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

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