



Ежедневный обзор

S&P 500 впервые за семь торговых дней показал снижение

Ежедневный обзор

21 мая 2025 г.

»» Коротко на текущий момент:

- S&P 500 впервые за семь торговых дней показал снижение;
- Home Depot показал слабые квартальные результаты на фоне давления тарифов и сдержанного спроса на крупные проекты;
- Palo Alto Networks выдали уверенный рост выручки и прибыли в 3 квартале 2025 года, но доходы по подписке чуть ниже ожиданий;
- Keysight: уверенный рост во всех направлениях компании;
- Toll Brothers подтвердил прогноз на 2025 год;
- «КазТрансОйл» увеличил тариф на экспортные направления СЗТК «МунайТас» почти вдвое, до 11.3 тыс.
- Правительство и Нацбанк Казахстана разрабатывают план по усилению координации ДКП.

»» Валютный рынок:

- Долларовый индекс DXY снизился на 0.3% до 100.1 п.;
- Курс USD/KZT ослаб на 0.2% до 511.8.

»» Нефть продолжает корректироваться

Цены на нефть слегка подешевели, Brent подешевела на 0.2%, до \$65.4 за баррель. На рынок одновременно давят сразу несколько факторов: геополитическая неопределенность вокруг переговоров США и Ирана, отсутствие прогресса в переговорах РФ–Украина, а также ухудшение макроэкономической динамики в Китае. В то же время Украина продолжает настаивать на снижении потолка цен на российскую нефть до \$30 с текущих \$60, однако снятие экспортных ограничений с РФ представляется маловероятным в ближайшие месяцы. Дополнительное давление на рынок оказали слабые данные по промышленному производству и розничным продажам в Китае — крупнейшем импортере нефти. Несмотря на признаки оживления внешней торговли на фоне 90-дневной приостановки тарифов между США и КНР, инвесторы продолжают оценивать перспективы спроса в Азии с осторожностью.

Фондовые индексы

Индексы	Регион	Посл. знач.	Изменение	
			За день	С начала года
Americas				
S&P 500	США	5 940.5	-0.39%	1.00%
Dow Jones	США	42 677.2	-0.27%	0.31%
NASDAQ	США	19 142.7	-0.38%	-0.87%
EMEA				
Euro Stoxx 50	Еврозона	5 454.7	0.51%	11.41%
FTSE 100	Великобритания	8 781.1	0.94%	7.44%
CAC 40	Франция	7 942.4	0.75%	7.61%
DAX	Германия	24 036.1	0.42%	20.73%
IBEX 35	Испания	14 323.4	1.59%	23.53%
FTSE MIB	Италия	40 522.4	0.89%	18.53%
Asia/Pacific				
Nikkei 225	Япония	37 529.5	-0.21%	-6.12%
Hang Seng	Гонконг	23 681.5	0.49%	18.63%
Shanghai	Китай	3 380.5	0.39%	1.25%
Sensex	Индия	81 186.4	0.15%	4.05%
Singapore	Сингапур	3 882.5	-0.34%	2.16%
Emerging markets				
Bovespa	Бразилия	140 109.6	0.34%	16.48%
NIFTY 50	Индия	24 704.9	0.08%	4.48%
Borsa Index	Турция	9 514.0	-1.60%	-3.22%
KASE	Казахстан	5 705.7	0.48%	2.29%

Товарный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
Brent	65.4	-0.2%	-1.9%	-3.1%	-12.4%
Медь	9 519.5	0.0%	-0.8%	3.4%	8.8%
Цинк	2 710.5	1.3%	0.2%	5.0%	-9.0%
Золото	3 290.1	1.9%	1.7%	-2.7%	25.4%
Серебро	33.1	2.2%	0.5%	1.8%	14.5%
Природный газ	3.4	10.1%	-6.0%	14.0%	-5.7%
Алюминий	2 471.5	0.9%	-0.7%	3.8%	-3.1%

Ежедневный обзор

21 мая 2025 г.

>> S&P 500 впервые за семь торговых дней показал снижение

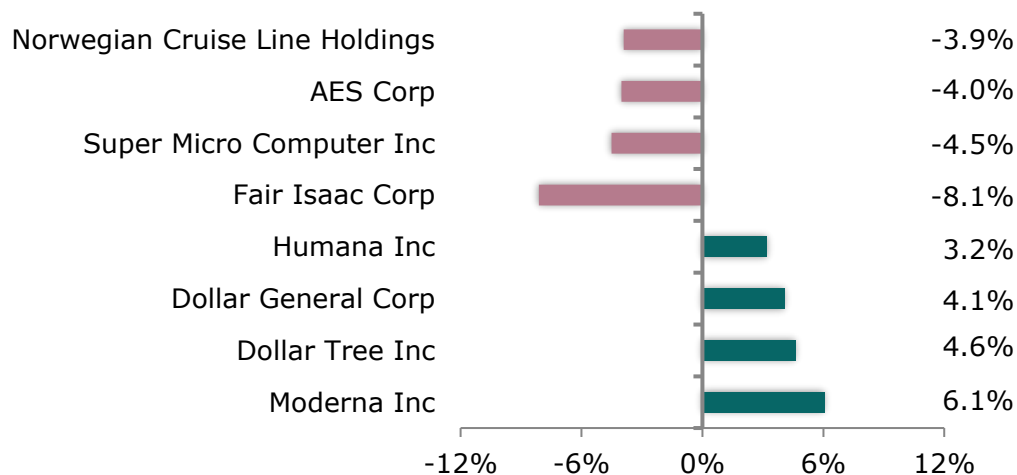
Впервые за семь торговых дней индекс широкого рынка S&P 500 (-0.39%) снизился на фоне падения секторов информационных технологий (-0.5%), финансов (-0.6%) и коммуникационных сервисов (-0.8%). Внешний фон для американских бирж сложился как умеренно положительный. Европейские фондовые индексы завершили торги в плюсе, при этом часть из них обновили абсолютные исторические максимумы. В лидерах роста торгов в США оказались сети дискаунтеров Dollar General (+4.1%) и Dollar Tree (+4.6%), а также вновь представители сектора здравоохранения Humana (+3.2%) и Moderna (+6.1%). На рынке товаров золото подскочило сразу на 1.9% и закрылось у границ \$3 300 за тройскую унцию. Вместе с ростом базового актива котировки популярных золотодобывающих корпораций зафиксировали большие темпы роста, чем прирост драгоценного металла. Сегодня участникам торгов предстоит оценить квартальные результаты ритейлеров Target и Lowe's.

>> Home Depot показал слабые квартальные результаты на фоне давления тарифов и сдержанного спроса на крупные проекты

Home Depot отчитался за 1кв 25 года с ростом выручки на 9.4% г/г до \$39.86 млрд (выше прогноза \$39.29 млрд), но с EPS \$3.56 (-3% г/г), не дотянув до ожиданий (\$3.59). Сопоставимые продажи снизились на 0.3% при консенсусе -0.2%, что стало шагом назад после временного роста в 4кв 24 года. Продажи в США показали слабый позитив (+0.2%), но общее снижение отражает осторожность потребителей. По словам CEO Теда Декера, спрос на крупные ремонтные проекты остается под давлением, тогда как клиенты продолжают реализовывать мелкие проекты. Продажи профессиональным подрядчикам росли быстрее, чем DIY-сегмент.

Слабая динамика ticket size (+0.03%) при росте количества транзакций (+2.1%) подтверждает тенденцию к отказу от масштабных ремонтов в связи с экономической

Лидеры и аутсайдеры индекса S&P 500



Долговой рынок

	Валюта	YTM	YTM			
			1D	1W	1M	YTD
US Treasuries (10YR)	US\$	4.51%	4.49%	4.54%	4.32%	3.84%
US Treasuries (30YR)	US\$	4.99%	4.97%	4.97%	4.80%	3.99%
UK Gilts (30YR)	GBP	4.70%	4.66%	4.67%	4.65%	3.49%
Germany (10YR)	EUR	2.61%	2.59%	2.68%	2.53%	1.94%
Kazakhstan (10YR)	US\$	5.25%	5.18%	5.26%	5.29%	5.31%

Валютный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
DXY	100.1	-0.3%	-0.9%	1.9%	-7.7%
USD/KZT	511.8	0.2%	0.6%	-2.1%	-2.4%
USD/RUB	80.9	0.5%	1.3%	-0.4%	-29.0%
EUR/USD	1.13	0.4%	0.9%	-2.0%	9.0%
GBP/USD	1.34	0.2%	0.7%	0.1%	7.0%
USD/JPY	144.5	-0.2%	-2.0%	2.6%	-8.1%

Ежедневный обзор

21 мая 2025 г.

неопределенностью. Компания также отметила влияние валютных курсов на 70 б.п. по выручке. Акции HD закрылись в минусе на 0.6%.

>> Palo Alto Networks выдали уверенный рост выручки и прибыли в 3 квартале 2025 года, но доходы по подписке чуть ниже ожиданий

Palo Alto Networks отчиталась за 3 кв 25 г. с выручкой \$2.29 млрд (+15.3% г/г), превзойдя консенсус на 0.57%. EPS составила \$0.80 (+21.2% г/г), что выше ожиданий на 3.9%. Основной вклад в рост дали продажи IT решений (+15.8% г/г до \$452.7 млн, выше прогноза \$420.1 млн), тогда как направление подписки и поддержки выросло на 15.2% до \$1.84 млрд, немного не дотянув до оценки \$1.85 млрд. Внутри сегмента подписки подписочная часть выросла на 18.1% (\$1.23 млрд), но также была ниже прогноза \$1.25 млрд, тогда как поддержка дала \$601.9 млн (+9.8% г/г), совпав с ожиданиями.

Операционные метрики показывают сильную маржинальность: non-GAAP валовая прибыль по продуктам составила \$355.1 млн (прогноз \$329.8 млн), по подписке — \$1.39 млрд (прогноз \$1.43 млрд). Общий RPO составил \$13.5 млрд, в рамках ожиданий.

>> Keysight: уверенный рост во всех направлениях компании

Keysight отчиталась за квартал, завершившийся в апреле 2025 г., с выручкой \$1.32 млрд (+8% г/г), превзойдя консенсус-прогноз на 2.85%. EPS составила \$1.70 (+20.6% г/г), превысив ожидания на 3.66%. Основным драйвером остался сегмент Communications Solutions Group с выручкой \$913 млн (+8.7% г/г), включая \$612 млн от коммерческих коммуникаций (+8.7%) и \$301 млн от аэрокосмической и оборонной деятельности (+8.7%), что превысило ожидания по всем подсегментам.

Electronic Industrial Solutions Group показал более скромный рост: \$393 млн (+4.5%), немного ниже ожиданий (\$395.3 млн), но при этом операционная прибыль сегмента превзошла прогноз (\$92 млн против \$81.7 млн). Операционная прибыль сегмента CSG

Ежедневный обзор

21 мая 2025 г.

была в рамках ожиданий (\$236 млн против \$238.6 млн). Квартал демонстрирует стабильный двузначный рост прибыли на фоне широкой географии спроса и высокой устойчивости ключевых направлений.

>> Toll Brothers подтверждает прогноз на 2025 год

Строительная компания Toll Brothers, специализирующаяся на элитном жилье, подтвердила свой годовой прогноз, несмотря на то, что в последнем отчетном квартале столкнулась со снижением спроса. Генеральный директор Дуглас Йерли выразил уверенность в долгосрочных перспективах рынка нового жилья, особенно в люксовом сегменте, которые, по его мнению, остаются позитивными благодаря существующему дефициту жилья и благоприятным демографическим тенденциям.

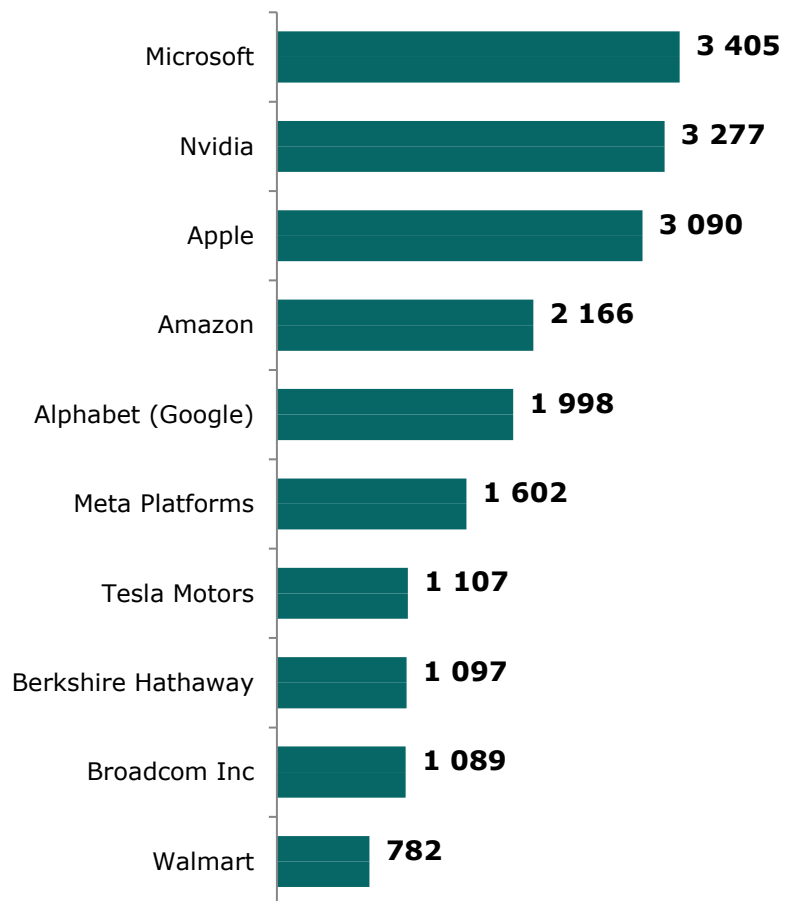
В соответствии с подтвержденным прогнозом, компания по-прежнему ожидает поставить от 11 200 до 11 600 домов в текущем году, при этом средняя цена за дом составит от \$945 000 до \$965 000.

По итогам второго финансового квартала Toll Brothers отчиталась о прибыли в размере \$352.4 млн, или \$3.50 на акцию, что ниже показателя годовой давности (\$481.6 млн, или \$4.55 на акцию), однако превысило ожидания аналитиков, прогнозировавших \$2.83 на акцию. Общая выручка компании снизилась на 3.5% до \$2.74 млрд, но также оказалась выше консенсус-прогноза аналитиков в \$2.48 млрд. При этом выручка непосредственно от продажи домов выросла на 2.2%, достигнув \$2.71 млрд, что частично компенсировало значительное падение продаж земельных участков – на 83% до \$32.6 млн. Комментируя результаты, Йерли признал, что в прошедшем квартале на рынке наблюдалась «более мягкая среда спроса».

Ежедневный обзор

21 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	-0.39%	-22.9	504	100%
Information Technology	-0.5%	-8.58	69	31.7%
Financials	-0.6%	-4.46	73	14.4%
Consumer Discretionary	-0.6%	-3.73	51	10.7%
Health Care	0.3%	1.56	60	9.7%
Communication Services	-0.8%	-4.30	23	9.4%
Industrials	-0.4%	-1.91	79	8.8%
Consumer Staples	0.2%	0.81	38	5.8%
Energy	-1.0%	-1.82	23	3.1%
Utilities	0.3%	0.44	31	2.5%
Real Estate	-0.6%	-0.70	31	2.1%
Materials	-0.2%	-0.21	26	2.0%

Календарь отчетности

	Компания	Рын. кап-ия, млрд \$	*Факт г/г		Прогноз	
			EPS	Выручка млрд \$	EPS	Выручка млрд \$
21.05.2025	Lowe's Cos Inc	131.21	3.06	21.36	2.88	20.93
	Target Corp	44.52	2.04	24.53	1.68	24.06
	TJX Cos Inc/The	150.76	0.95	12.48	0.91	12.99
22.05.2025	Analog Devices Inc	111.37	0.61	2.16	1.70	2.51
	Williams-Sonoma Inc	21.43	2.07	1.66	1.74	1.67
	Ralph Lauren Corp	17.15	1.41	1.57	2.02	1.64
	Workday Inc	73.10	0.40	1.99	2.01	2.22
	Autodesk Inc	63.31	1.17	1.42	2.15	1.61
	Intuit Inc	187.55	8.53	6.74	10.92	7.56
	Deckers Outdoor Corp	19.34	0.83	0.96	0.57	1.00
23.05.2025	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

21 мая 2025 г.

- **«КазТрансОйл» увеличил тариф на экспортные направления СЗТК «МунайТас» почти вдвое, до 11.3 тыс**

Экспортный тариф ТОО «Северо-Западная трубопроводная компания» «МунайТас» установлен в размере 11.3 тыс. тенге за 1 тонну на 1000 км (без НДС), вместо прежних 5.91 тыс. тенге, сообщила пресс-служба АО «КазТрансОйл».

Повышение тарифа действует с 19 мая 2025 года и отражает необходимость перехода к более экономически обоснованной модели тарифообразования, уточняют в компании.

«В рамках актуализации тарифной политики АО «КазТрансОйл» проведена комплексная работа по пересмотру экспортного тарифа ТОО «Северо-Западная трубопроводная компания «МунайТас» на магистральном нефтепроводе «Кенкияк-Атырау». В результате достигнуто выравнивание тарифа на уровне, сопоставимом с условиями транспортировки, действующими в АО «КазТрансОйл», - говорится в сообщении.

Уточняется, что основная часть объёмов транспортировки «МунайТаса» ориентирована на внутренний рынок. При этом новый тариф распространяется исключительно на экспортные направления.

СЗТК «МунайТас» является совместным предприятием с участием АО «КазТрансОйл» (51%) и CNPC Exploration and Development Company Ltd. (49%).

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

Источник: Интерфакс

- **Правительство и Нацбанк Казахстана разрабатывают план по усилению координации ДКП**

Правительство и Национальный банк Казахстана разрабатывают план усиления координации между денежно-кредитной, налоговой и бюджетной политикой, документ находится на стадии обсуждения, сообщил агентству «Интерфакс-Казахстан» заместитель председателя центробанка Виталий Тутушкин.

«В целом Национальный банк и правительство всегда находятся в тесном контакте... Сейчас президент поставил задачу усилить координацию между денежно-кредитной, налоговой и бюджетной политикой. И сейчас в процессе обсуждения находится план, как это будет достигаться», - сказал Тутушкин.

Он уточнил, что на данный момент идет согласование мероприятий.

Как пояснил замглавы центробанка, существует несколько площадок, на которых на «постоянной и регулярной основе» обсуждаются возникающие вопросы, в том числе и вопросы координации денежно-кредитной политики (ДКП) и налоговой и бюджетной политики.

«У нас есть Совет по экономической политике (занимается выработкой предложений и рекомендаций по основным направлениям социально-экономического развития на средне - и долгосрочную перспективу - ИФ-К). У нас есть совместное заявление», - напомнил Тутушкин.

Ранее Нацбанк по результатам проведенного исследования сообщал, что рост денежной массы на 10% приводит к накопленному повышению инфляции на 0.8 п.п. за год.

Источник: Интерфакс

Ежедневный обзор

21 мая 2025 г.

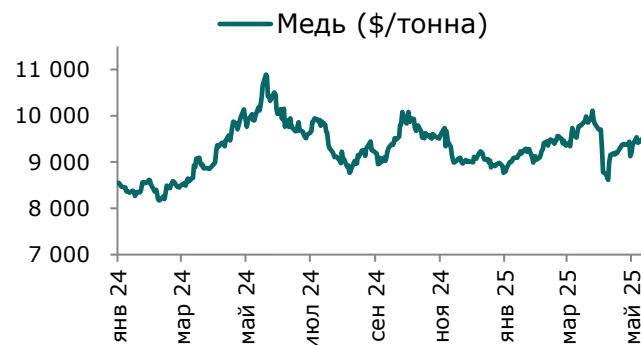
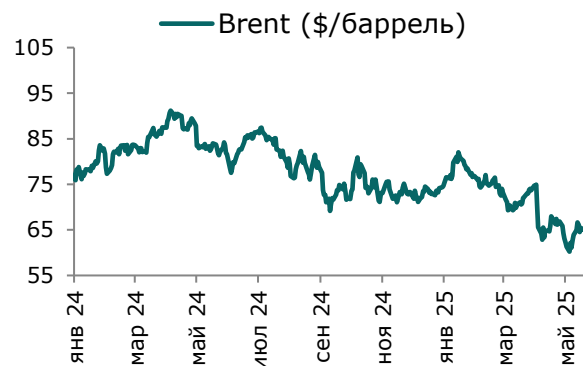
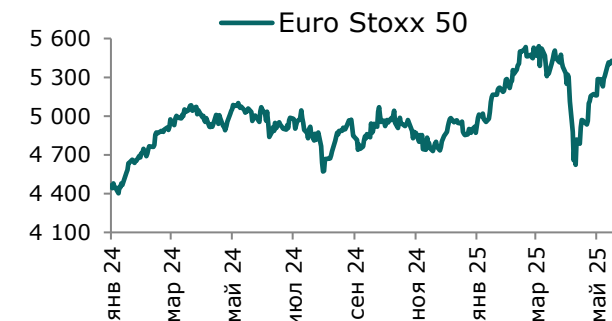
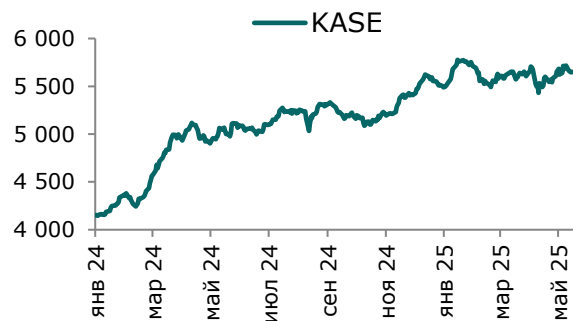
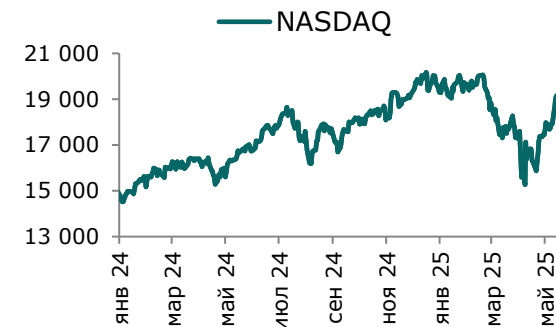
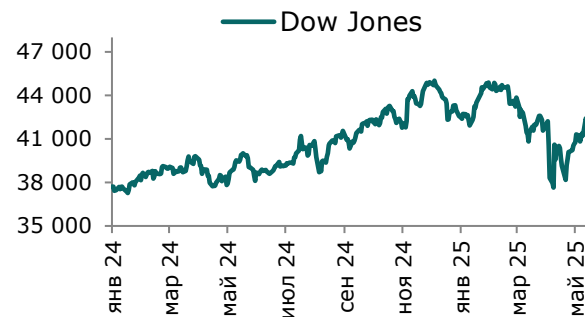
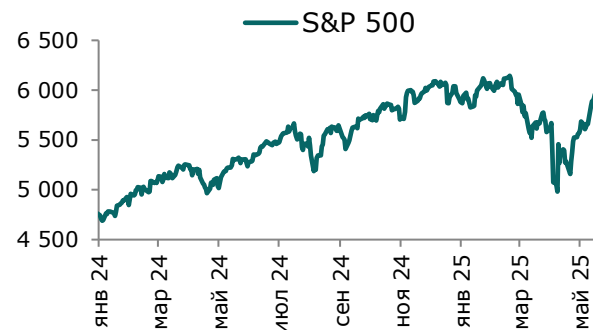
Таблица 1. Динамика изменения валют стран СНГ развивающихся и развитых стран

Валютная пара (индекс)	Страна	Базовая ставка	Инфляция* 2023	Инфляция* 2024	Курс	1D	1W	1M	YTD
USD/KZT	Казахстан	16.50%	14.8%	8.7%	511.8	0.2%	0.6%	-2.1%	-2.4%
USD/RUB	Россия	21.00%	6.0%	8.5%	80.9	0.5%	1.3%	-0.4%	-29.0%
USD/GEL	Грузия	8.00%	2.4%	1.1%	2.7	0.0%	-0.1%	-0.3%	-2.8%
USD/KGS	Кыргызстан	9.00%	8.0%	6.3%	87.4	0.1%	0.1%	0.0%	0.6%
USD/TJS	Таджикистан	8.25%	3.8%	3.6%	10.4	0.0%	-0.4%	-3.7%	-5.2%
USD/UZS	Узбекистан	14.00%	8.8%	9.8%	12 895	-0.2%	-0.4%	-0.3%	0.0%
USD/UAH	Украина	15.50%	13.4%	6.5%	41.5	-0.1%	0.0%	0.2%	-1.2%
Развивающиеся страны									
USD/CNY	Китай	4.35%	0.2%	0.3%	7.2	0.0%	0.2%	-1.1%	-1.1%
USD/BRL	Бразилия	14.75%	4.6%	4.4%	5.7	0.1%	0.5%	-1.0%	-8.2%
USD/INR	Индия	6.00%	5.7%	4.9%	85.6	0.0%	0.1%	0.6%	0.0%
USD/ZAR	ЮАР	7.50%	5.9%	4.4%	17.9	-0.9%	-2.1%	-4.4%	-4.9%
USD/TRY	Турция	46.00%	53.4%	60.0%	38.8	0.1%	0.1%	1.7%	9.8%
Развитые страны									
DXU	США	4.50%	4.1%	3.0%	100.1	-0.3%	-0.9%	0.7%	-7.7%
USD/CAD	Канада	2.75%	3.9%	2.4%	1.4	-0.3%	-0.1%	0.5%	-3.3%
GBP/USD	Великобритания	4.25%	7.4%	2.5%	1.3	0.2%	0.7%	0.1%	7.0%
USD/CHF	Швейцария	0.25%	2.2%	1.1%	0.8	-0.7%	-1.3%	2.4%	-8.7%
USD/JPY	Япония	0.50%	3.3%	2.7%	144.5	-0.2%	-2.0%	2.6%	-8.1%
USD/KRW	Южная Корея	2.75%	3.6%	2.3%	1 394.0	0.2%	-1.5%	-1.5%	-5.3%

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

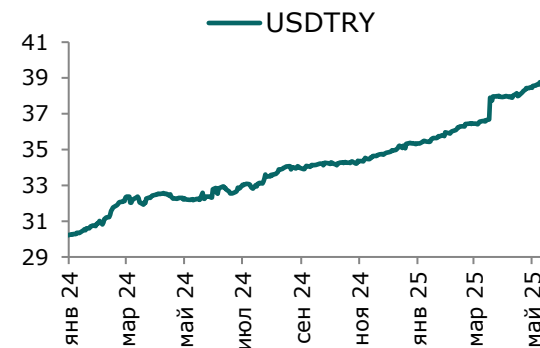
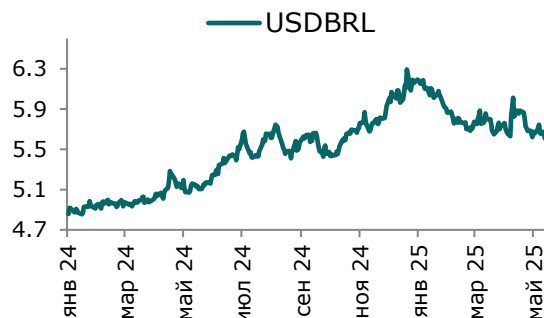
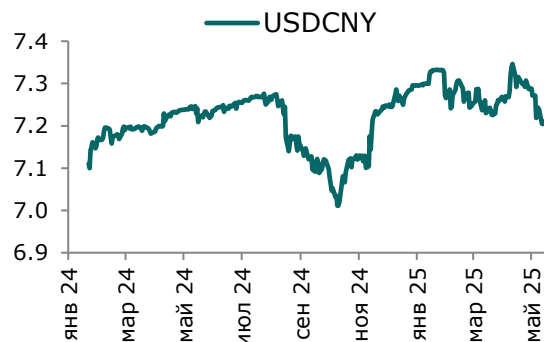
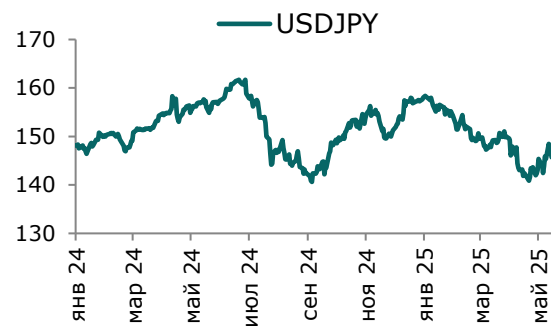
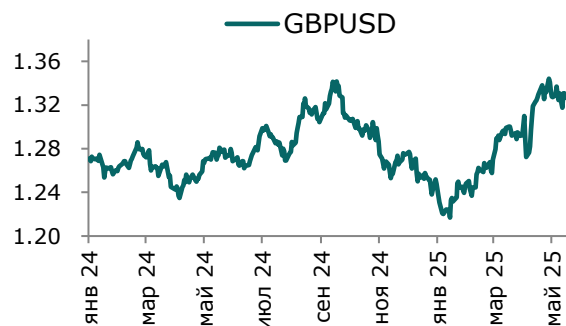
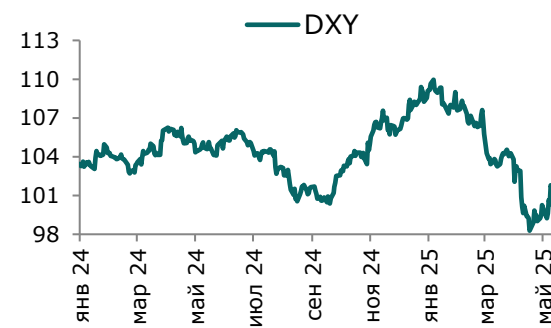
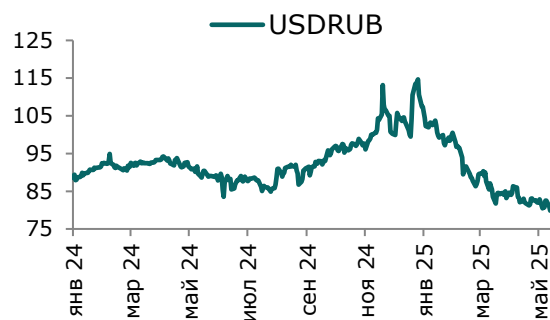
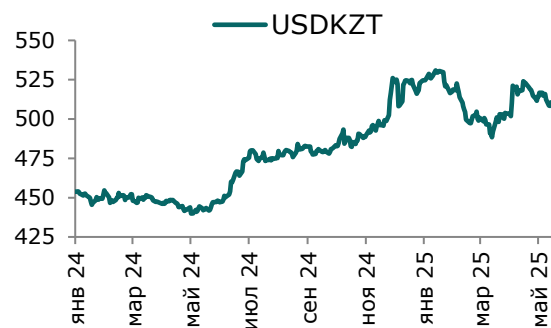
Ежедневный обзор

21 мая 2025 г.



Ежедневный обзор

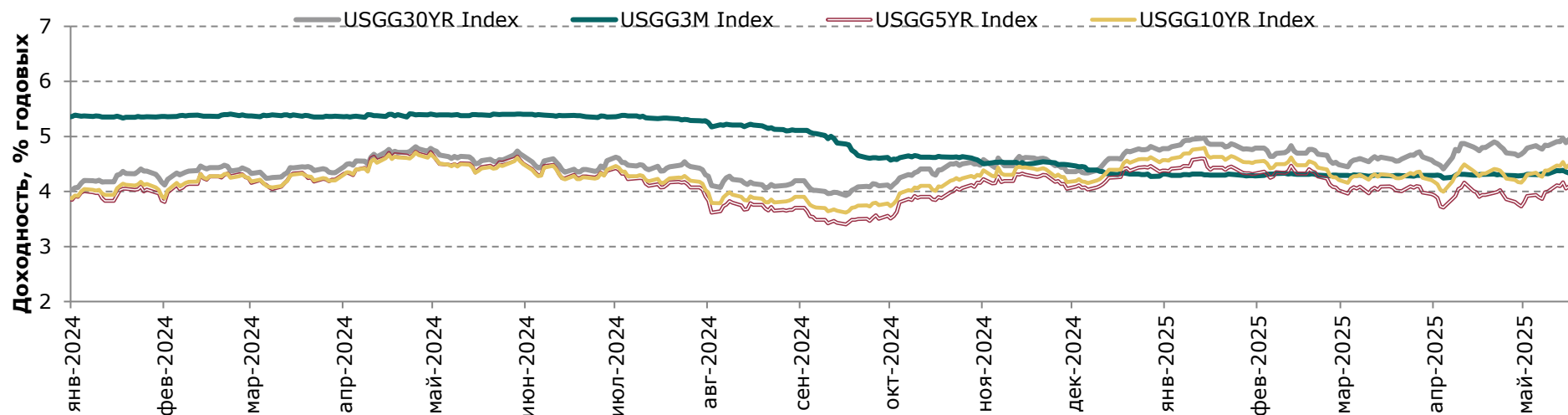
21 мая 2025 г.



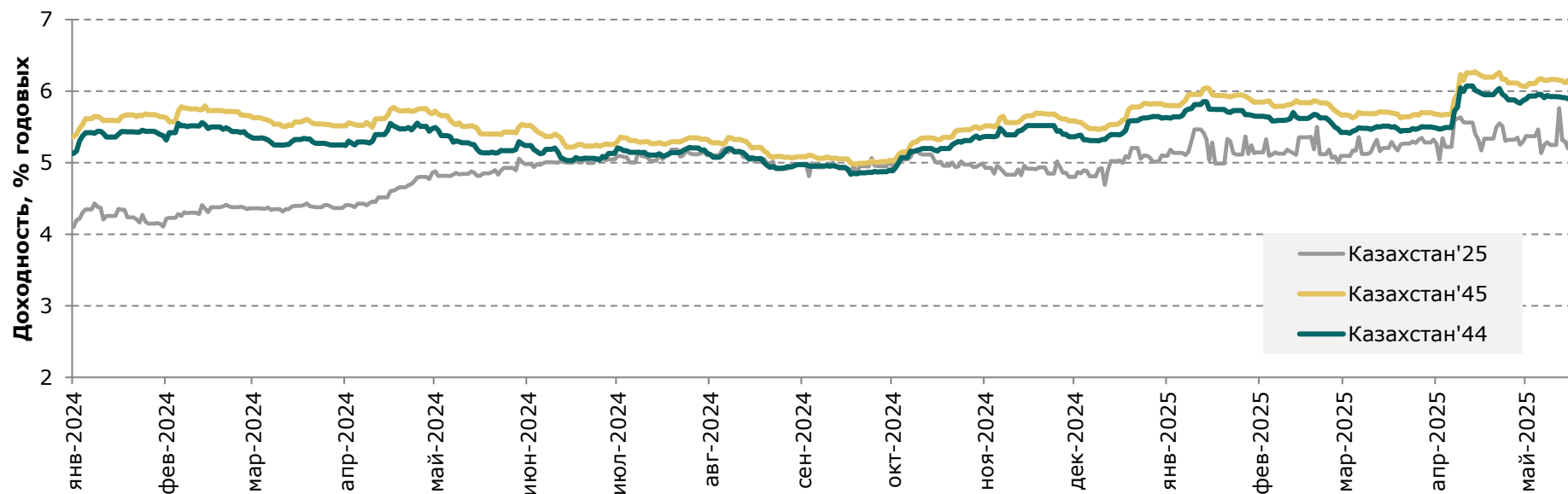
Ежедневный обзор

21 мая 2025 г.

Доходность государственных ценных бумаг США



Динамика доходности суверенных облигаций РК



Ежедневный обзор

21 мая 2025 г.

Таблица 2. Информация по казахстанским еврооблигациям

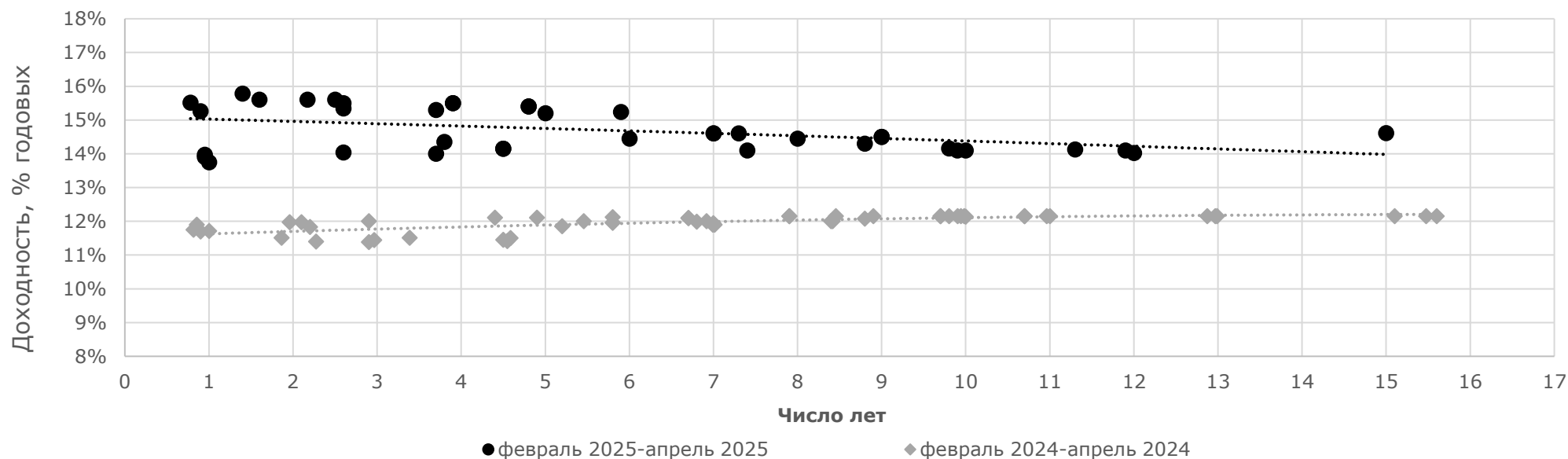
Выпуск	Валюта	Купон	Цена		Доходность		Спред		Дата погашения	Объем бумаг в обращении, млн.	Дюрация
			Покупка	Продажа	Покупка	Продажа	Z-Sprd	G-Sprd			
Республика Казахстан											
KAZAKS 5 1/8 07/21/25	USD	5.13	99.79	100.21	6.29	3.84	67.39	74.92	21.07.2025	2 500	0.17
KAZAKS 0.6 09/30/26	EUR	0.60	96.15	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

21 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

21 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

21 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

21 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