



Ежедневный обзор

Американские индексы завершили сессию ниже январских уровней

Ежедневный обзор

22 мая 2025 г.

»» Коротко на текущий момент:

- Американские индексы завершили сессию ниже январских уровней;
- Target разочаровал по итогам первого квартала;
- XPeng демонстрирует взрывной рост;
- Google растут после презентации новой ИИ модели на конференции I/O 2025;
- Medtronic оценивает влияние тарифов на \$700-950 млн;
- Motorola Solutions близка к покупке Silvus Technologies за \$4.5 млрд;
- FICO теряет почти 16% на фоне давления со стороны FHFA и угрозы регуляторных реформ;
- Власти Казахстана оценивают проект по удвоению мощности Чимкентского НПЗ в \$6 млрд;
- Мажилис принял закон о ратификации соглашения между правительствами Казахстана и Туркменистана о защите инвестиций.

»» Валютный рынок:

- Долларовый индекс DXY снизился на 0.6% до 99.6 п.;
- Курс USD/KZT укрепился на 0.6% до 508.8.

»» Нефть продолжает снижение

Цены на нефть снизились, отражая обеспокоенность участников рынка по поводу возможного увеличения предложения иранской нефти в случае успешного заключения ядерного соглашения между США и Ираном, а также на фоне неожиданного роста запасов нефти в США. Нефть марки Brent снизилась на 0.7% до \$64.9 за баррель. Мировые запасы нефти как на суше, так и в плавучих хранилищах резко выросли в последние недели, что является тревожным признаком потенциального дисбаланса между спросом и предложением. Кроме того, объем нефти в плавучем хранилище, находящийся в танкерах более 7 дней, вырос на 14% до более чем 160 млн баррелей — максимум за два года. Из них 74 млн приходится на сырую нефть, включая 29 млн из Ирана и 11 млн из России.

Фондовые индексы

Индексы	Регион	Посл. знач.	Изменение	
			За день	С начала года
Americas				
S&P 500	США	5 844.6	-1.61%	-0.63%
Dow Jones	США	41 860.4	-1.91%	-1.61%
NASDAQ	США	18 872.6	-1.41%	-2.27%
EMEA				
Euro Stoxx 50	Еврозона	5 454.5	0.00%	11.41%
FTSE 100	Великобритания	8 786.5	0.06%	7.51%
CAC 40	Франция	7 910.5	-0.40%	7.18%
DAX	Германия	24 122.4	0.36%	21.16%
IBEX 35	Испания	14 307.6	-0.11%	23.39%
FTSE MIB	Италия	40 551.2	0.07%	18.62%
Asia/Pacific				
Nikkei 225	Япония	37 299.0	-1.09%	-7.53%
Hang Seng	Гонконг	23 827.8	-0.55%	18.13%
Shanghai	Китай	3 387.6	0.00%	1.07%
Sensex	Индия	81 596.6	-0.95%	3.43%
Singapore	Сингапур	3 882.6	-0.33%	2.17%
Emerging markets				
Bovespa	Бразилия	137 881.3	-1.59%	14.63%
NIFTY 50	Индия	24 575.5	-0.96%	3.94%
Borsa Index	Турция	9 398.9	-1.21%	-4.39%
KASE	Казахстан	5 673.7	-0.56%	1.71%

Товарный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
Brent	64.9	-0.7%	-1.8%	-1.8%	-13.0%
Медь	9 533.5	0.1%	-0.8%	3.8%	7.4%
Цинк	2 693.0	-0.6%	-2.6%	4.5%	-9.6%
Золото	3 315.0	0.8%	2.0%	0.8%	26.3%
Серебро	33.4	0.9%	3.6%	-0.6%	15.5%
Природный газ	3.4	-1.7%	-3.6%	11.4%	-7.3%
Алюминий	2 471.5	0.0%	-2.3%	4.5%	-3.1%

Ежедневный обзор

22 мая 2025 г.

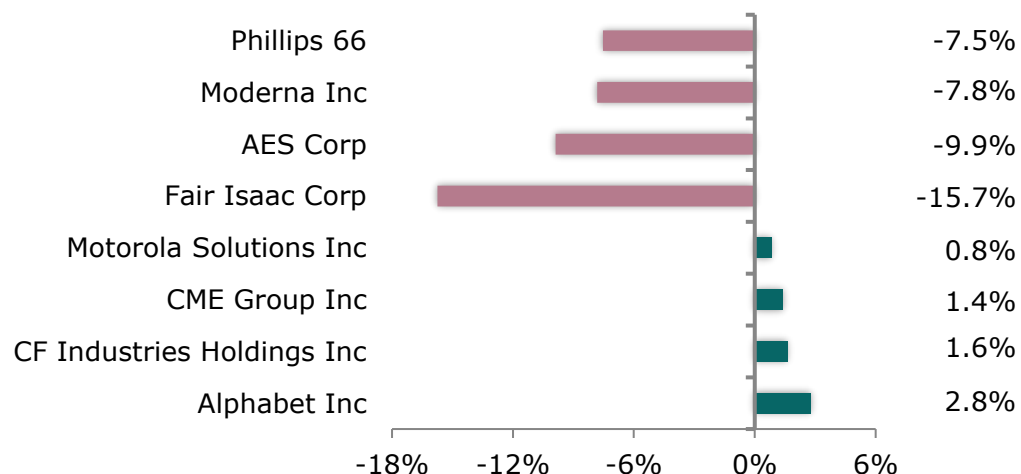
» Американские индексы завершили сессию ниже январских уровней

Американские фондовые индексы завершили торговую сессию снижением, так как рост доходностей длинных казначейских облигаций и обсуждение нового налогового-бюджетного пакета в Конгрессе усилили обеспокоенность по поводу финансовой устойчивости США. Индекс S&P 500 просел на 1.6%, Dow — на 1.9%, Nasdaq — на 1.4%. Лидером падения второй день подряд стали акции Fair Isaac (FICO), потерявшие 16% после критики ценообразования со стороны представителя FHFA. Equifax также снизилась на 6.7%. Бумаги AES снизились на 9.9% после даунгрейда от Jefferies до «underperform» на фоне сомнений в устойчивости финансов и позиции на рынке. Moderna упала на 7.8% после отзыва заявки на комбинированную вакцину от COVID и гриппа. Palo Alto Networks потеряла 6.8% — несмотря на превышение консенсуса по выручке и прибыли, компания не оправдала ожиданий по марже и допустила рост OPEX. В то же время Alphabet прибавила почти 3%, став лучшей в индексе, после презентации AI-инноваций на конференции Google I/O и положительных откликов аналитиков. CME Group выросла на 1.4% благодаря планам расширения поставочной инфраструктуры алюминиевых контрактов в Азию. GE Vernova прибавила 0.7% после подачи TVA заявки на строительство модульного ядерного реактора на площадке Clinch River. На фоне фискальных рисков и роста ставок инвесторы начали пересматривать недавнее ралли, особенно в технологическом сегменте.

» Target разочаровал по итогам первого квартала

Target опубликовал слабую отчетность за 1K25 г., зафиксировав резкое снижение прибыли и существенное ухудшение компсэйлз. Выручка составила \$23.8 млрд (-2.8% г/г), что на \$0.55 млрд ниже ожиданий. EPS рухнул на 35.9% г/г до \$1.30, что на \$0.35 хуже консенсуса. Comparable sales снизились на 3.8% (ожидания -1.84%), усугубив падение на 3.7% годом ранее и контрастируя с ростом на 4.5% у Walmart. Margin также пострадала: валовая маржа составила 28.2%, против 28.8% г/г, несмотря на то, что

Лидеры и аутсайдеры индекса S&P 500



Долговой рынок

	Валюта	YTM	YTM			
			1D	1W	1M	YTD
US Treasuries (10YR)	US\$	4.58%	4.60%	4.43%	4.41%	3.84%
US Treasuries (30YR)	US\$	5.08%	5.09%	4.89%	4.90%	3.99%
UK Gilts (30YR)	GBP	4.76%	4.70%	4.71%	4.60%	3.49%
Germany (10YR)	EUR	2.65%	2.61%	2.70%	2.51%	1.94%
Kazakhstan (10YR)	US\$	5.33%	5.25%	5.28%	5.34%	5.31%

Валютный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
DXY	99.6	-0.6%	-1.5%	0.6%	-8.2%
USD/KZT	508.8	-0.6%	0.1%	-2.1%	-3.0%
USD/RUB	79.9	0.2%	-0.2%	-3.8%	-29.8%
EUR/USD	1.13	0.4%	1.4%	-0.8%	9.4%
GBP/USD	1.34	0.2%	1.2%	0.7%	7.2%
USD/JPY	143.7	-0.6%	-2.1%	1.5%	-8.6%

Ежедневный обзор

22 мая 2025 г.

превысила консенсус (27.44%). Компания понизила годовой прогноз, отказавшись давать четкие комментарии относительно влияния бойкотов из-за отказа от DEI-политик или эффекта тарифов. CEO Брайан Корнелл заявил, что ценообразование "динамично", и компания будет стремиться "минимизировать влияние" через локализацию цепочек поставок. Однако отсутствие ясности усилило давление на акции: бумаги упали на 7% в среду и торгуются в районе \$93, потеряв более 27% с начала года. При этом Walmart продолжает усиливать отрыв по продажам и эффективности. Инвесторы воспринимают отчет как сигнал о структурных проблемах и рисках репутационного и тарифного характера.

>>XPeng демонстрирует взрывной рост

XPeng представила сильную отчетность за 1K25 г., подтвердив ускоряющийся рост и улучшение маржинальности. Убыток составил \$0.03 на акцию, против ожидаемых \$0.21, а выручка — \$2.2 млрд, что на \$100 млн выше прогноза и в 2.4 раза больше, чем год назад (\$900 млн). Валовая маржа составила 15.6%, против консенсуса в районе 14.5%, увеличившись на 3 п.п. г/г. Менеджмент отметил, что маржа по автопродажам росла 7 кварталов подряд, чему способствовали масштаб, рост премиальных моделей и активное снижение себестоимости. Прогноз на 2K25 г. предполагает поставки 102–108 тыс. авто (+238–258% г/г) и выручку около \$2.5 млрд, что превышает консенсус \$2.3 млрд. С начала года продано 129 тыс. автомобилей (+300% г/г). Ключевые драйверы — новые модели MONA M03 и P7+. Компания завершила квартал с \$6.2 млрд на балансе и подходит к операционной безубыточности. Учитывая ожидаемые поставки 480 тыс. авто в 2025 г. (против 190 тыс. в 2024 г.), консенсус по FCF впервые выходит в плюс в 2026 г. На фоне этих данных ADR XPeng выросли на 13% до \$22.25, закрепив рост на 67% YTD. На фоне слабости индексов S&P 500 и DJIA, отчет XPeng подтверждает её статус одной из самых быстрорастущих и потенциально прибыльных EV-компаний в Китае.

>> Google растут после презентации новой ИИ модели на конференции I/O 2025

Компания Google, входящая в состав Alphabet, во вторник заявила, что намерена сделать искусственный интеллект доступным для более широкого круга пользователей интернета, а также анонсировала подписку стоимостью \$249.99 в месяц для продвинутых пользователей ИИ. Это очередная попытка компании сдержать усиливающуюся конкуренцию со стороны стартапов вроде OpenAI.

Google представила эти планы на фоне множества демонстраций, включая новые умные очки, в ходе своей ежегодной конференции I/O в Маунтин-Вью, Калифорния. Мероприятие Google было проведено с ощутимой срочностью, вызванной ростом генеративного ИИ, который бросает вызов давнему доминированию компании в области организации и поиска информации в интернете.

>> Medtronic оценивает влияние тарифов на \$700-950 млн

Американский производитель медицинского оборудования Medtronic прогнозирует, что новые торговые тарифы, предложенные президентом Трампом, могут значительно увеличить валовую себестоимость ее товаров на сумму от \$700 млн (если текущие тарифы на китайские товары останутся на уровне около 30%) до \$950 млн (если будет восстановлен 145%-ный тариф на товары из Китая) в 2026 финансовом году, который начался в конце апреля 2025 года. Компания планирует смягчить это воздействие, сэкономив от \$500 до \$600 млн за счет различных мер, включая оптимизацию логистики. Однако, по словам финансового директора Тьерри Пьетона, быстрый перенос производственных мощностей в США для ухода от тарифов невозможен из-за временных затрат и необходимости получения одобрений от FDA. Наряду с этим, Medtronic объявила о намерении выделить свой бизнес по производству товаров для лечения диабета в отдельную, независимую публично торгуемую компанию.

»» **Motorola Solutions близка к покупке Silvus Technologies за \$4.5 млрд**

Motorola Solutions находится на финальной стадии переговоров о приобретении Silvus Technologies за \$4.5 млрд, что может стать второй крупнейшей сделкой в истории компании после поглощения Arris за \$9.5 млрд в 1999 г. Silvus, принадлежащая TJC, специализируется на передовых решениях в области MIMO-связи и тактической радиосвязи, используемой военными и силовыми структурами. Поглощение усилит присутствие MSI в сегменте защищённых коммуникаций, повысит синергию с существующим портфелем миссий-критичной связи и обеспечит доступ к устойчивому спросу со стороны оборонных подрядчиков на фоне роста бюджетов на безопасность. Сделка дополняет стратегию Motorola по фокусировке на программно-аппаратных комплексах для государственных и корпоративных заказчиков с высокой маржой

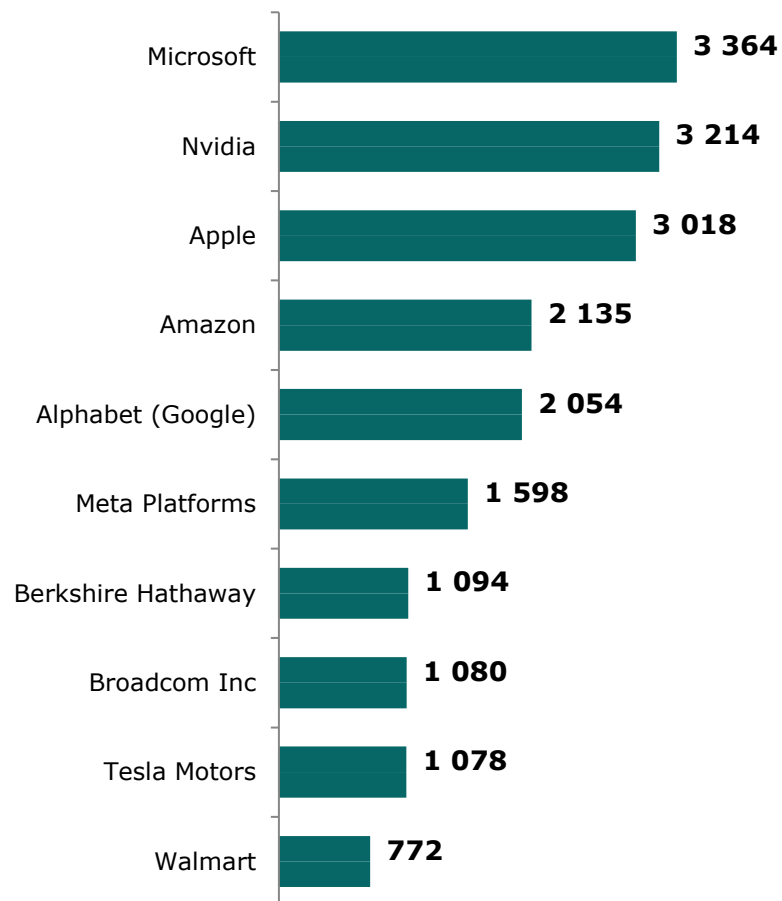
»» **FICO теряет почти 16% на фоне давления со стороны FHFA и угрозы регуляторных реформ**

Акции Fair Isaac обвалились на 15.74% до \$1750.48 после критики со стороны директора FHFA Билла Пулте, который осудил рост тарифов на кредитные рейтинги и заявил о намерении агентства пересмотреть структуру скоринга при оформлении ипотек. Пулте указал, что переход от три-мерж к би-мерж моделям позволит снизить издержки, и выразил поддержку потребительским интересам, подчеркнув недопустимость повышения цен в текущих условиях. Давление усилилось после его повторных комментариев в соцсетях, на фоне которых акции FICO пережили крупнейшее дневное снижение с марта 2020 г. Усиление политического и регуляторного давления также может привести к пересмотру существующих скоринговых соглашений, что представляет значительный риск для бизнес-модели FICO, ориентированной на монетизацию собственных алгоритмов. Компания заявила, что продолжает вести диалог с регуляторами и считает свои модели наиболее надёжными на рынке, однако инвесторы обеспокоены возможностью потери эксклюзивного статуса в ипотечной инфраструктуре и снижением маржи.

Ежедневный обзор

22 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	-1.61%	-95.5	504	100%
Information Technology	-1.8%	-33.47	69	31.6%
Financials	-2.1%	-17.13	73	14.3%
Consumer Discretionary	-1.9%	-12.09	51	10.6%
Health Care	-2.4%	-13.69	60	9.6%
Communication Services	0.7%	3.71	23	9.6%
Industrials	-1.7%	-8.75	79	8.7%
Consumer Staples	-0.9%	-3.19	38	5.9%
Energy	-1.8%	-3.26	23	3.1%
Utilities	-1.9%	-2.85	31	2.5%
Real Estate	-2.6%	-3.34	31	2.1%
Materials	-1.2%	-1.43	26	2.0%

Календарь отчетности

	Компания	Рын. кап-ия, млрд \$	*Факт г/г		Прогноз	
			EPS	Выручка млрд \$	EPS	Выручка млрд \$
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

- **Власти Казахстана оценивают проект по удвоению мощности Чимкентского НПЗ в \$6 млрд**

Проект расширения вдвое мощностей Чимкентского нефтеперерабатывающего завода (НПЗ, ТОО "ПетроКазахстан Ойл Продактс") оценивается в \$6 млрд, сообщает пресс-служба правительства Казахстана.

Уточняется, что вопрос удвоения мощностей НПЗ рассматривался на правительственном совещании о ходе реализации крупных проектов в металлургии и нефтехимии в среду.

«Было доложено о ходе реализации инициативы по расширению (мощности) Чимкентского нефтеперерабатывающего завода с 6 до 12 млн тонн в год. Проект позволит существенно увеличить объем переработки нефти и обеспечит стабильной занятостью порядка 5.2 тыс. человек. Объем инвестиций в проект оценивается в \$6 млрд», - говорится в сообщении.

Как сообщалось, реализовать проект планируется к 2030 году. По предварительным расчетам, с запуском новых мощностей производство автобензинов увеличится на 700 тыс. тонн, авиатоплива - на 700 тыс. тонн, дизтоплива - на 3.9 млн тонн.

По данным национальной компании «КазМунайГаз» (КМГ) в 2024 году на заводе было переработано свыше 5.74 млн тонн нефти. Выход светлых нефтепродуктов составил 78.8% (в 2023 году – 72.2%), глубина переработки - 85.8% (85.5%).

В первом квартале 2025 года фактическая переработка сырья составила 1.51 млн тонн.

Источник: Интерфакс

- **Мажилис принял закон о ратификации соглашения между правительствами Казахстана и Туркменистана о защите инвестиций**

Мажилис парламента Казахстана на пленарном заседании в среду принял закон «О ратификации соглашения между правительством Республики Казахстан и правительством Туркменистана о взаимном поощрении и защите инвестиций».

«Соглашение подписано впервые и призвано вывести сотрудничество на новый уровень, предоставляя возможности для инвестиции двух государств. В целом, соглашение закрепляет правовые гарантии, защищающие интересы инвесторов и обеспечивает прозрачность и предсказуемость инвестиционной деятельности», - сказал заместитель министра иностранных дел Алибек Куантыров, выступая на пленарном заседании.

Согласно документу, соглашение поощряет и создает благоприятные условия для инвесторов государства другой договаривающейся стороны в соответствии со своим национальным законодательством.

Инвестиции, осуществленные инвесторами любой из договаривающихся сторон, пользуются справедливым и равноправным режимом, а также полной защитой и безопасностью на территории государства другой договаривающейся стороны.

Каждая сторона на территории своего государства при аналогичных обстоятельствах предоставляет инвесторам и их инвестициям режим не менее благоприятный, чем тот, который она предоставляет своим собственным инвесторам и их инвестициям, относящийся к управлению, содержанию, использованию или распоряжению их инвестициями.

По нормам соглашения, любой спор между инвестором одной стороны и другой стороной относительно предполагаемого нарушения обязательства подлежит, насколько это возможно, разрешению мирным путем. При этом могут быть использованы такие необязательные процедуры третьих лиц, как примирение или медиация.

Источник: Интерфакс

Ежедневный обзор

22 мая 2025 г.

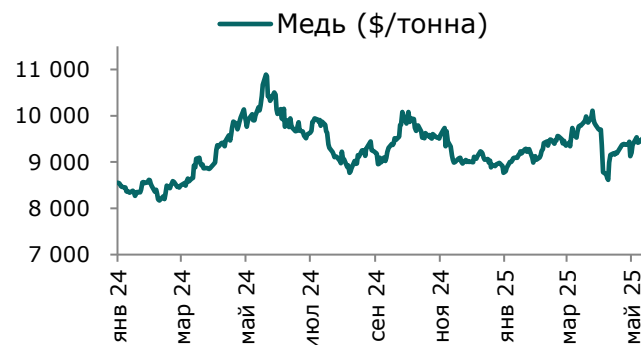
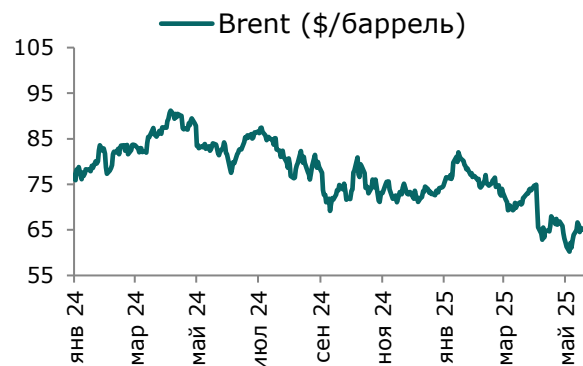
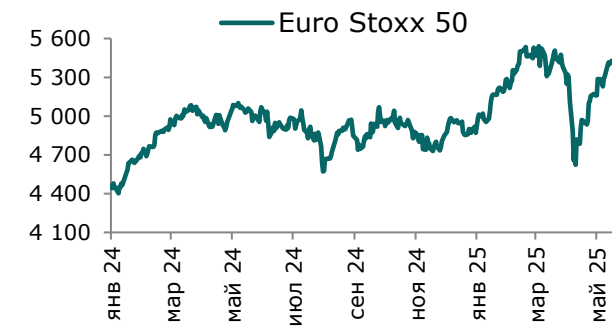
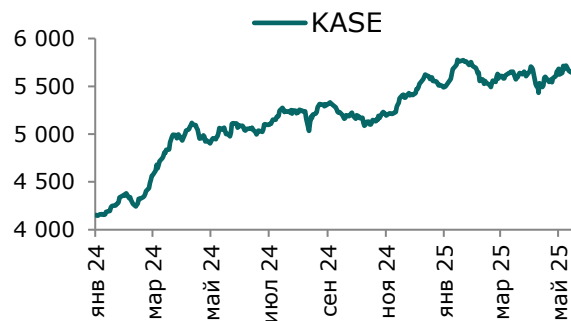
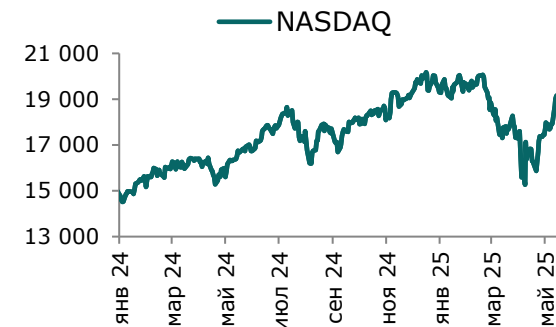
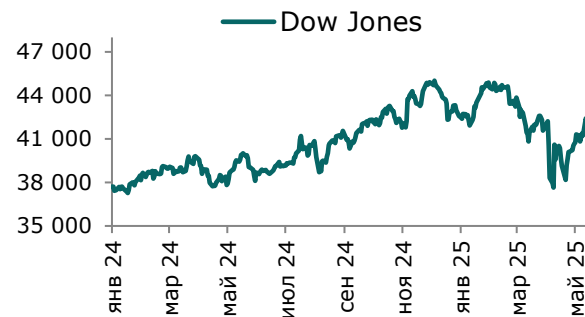
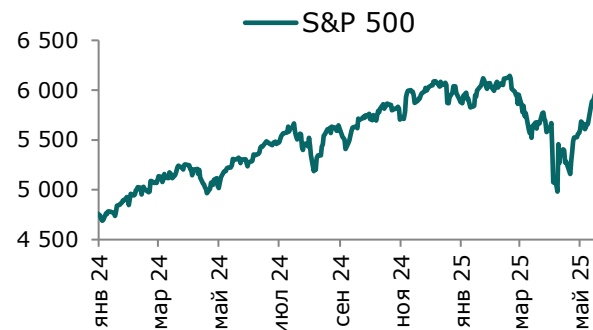
Таблица 1. Динамика изменения валют стран СНГ развивающихся и развитых стран

Валютная пара (индекс)	Страна	Базовая ставка	Инфляция* 2023	Инфляция* 2024	Курс	1D	1W	1M	YTD
USD/KZT	Казахстан	16.50%	14.8%	8.7%	508.8	-0.6%	0.1%	-2.1%	-3.0%
USD/RUB	Россия	21.00%	6.0%	8.5%	79.9	0.2%	-0.2%	-3.8%	-29.8%
USD/GEL	Грузия	8.00%	2.4%	1.1%	2.7	-0.1%	-0.1%	-0.4%	-2.9%
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%	12 922	0.2%	-0.3%	0.1%	0.2%
USD/UAH	Украина	15.50%	13.4%	6.5%	41.5	-0.1%	0.0%	0.4%	-1.3%
Развивающиеся страны									
USD/CNY	Китай	4.35%	0.2%	0.3%	7.2	-0.2%	-0.1%	-1.3%	-1.3%
USD/BRL	Бразилия	14.75%	4.6%	4.4%	5.6	-0.1%	-0.6%	-1.1%	-8.6%
USD/INR	Индия	6.00%	5.7%	4.9%	85.6	0.0%	0.1%	0.5%	0.0%
USD/ZAR	ЮАР	7.50%	5.9%	4.4%	18.0	0.2%	-1.7%	-3.5%	-4.7%
USD/TRY	Турция	46.00%	53.4%	60.0%	38.9	0.1%	0.3%	1.6%	9.9%
Развитые страны									
DXU	США	4.50%	4.1%	3.0%	99.6	-0.6%	-1.5%	0.3%	-8.2%
USD/CAD	Канада	2.75%	3.9%	2.4%	1.4	-0.4%	-0.9%	0.3%	-3.6%
GBP/USD	Великобритания	4.25%	7.4%	2.5%	1.3	0.2%	1.2%	0.7%	7.2%
USD/CHF	Швейцария	0.25%	2.2%	1.1%	0.8	-0.3%	-2.0%	0.8%	-9.0%
USD/JPY	Япония	0.50%	3.3%	2.7%	143.7	-0.6%	-2.1%	1.5%	-8.6%
USD/KRW	Южная Корея	2.75%	3.6%	2.3%	1 371.4	-1.6%	-2.3%	-3.2%	-6.8%

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

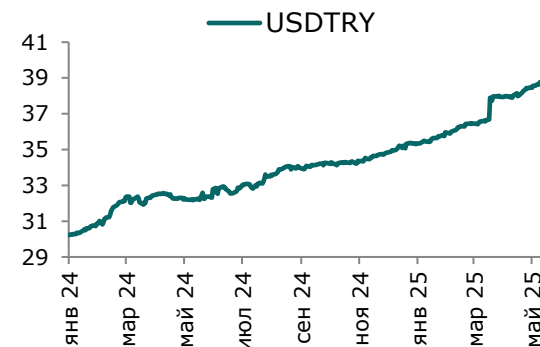
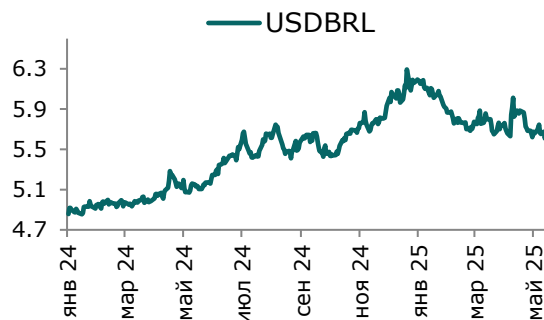
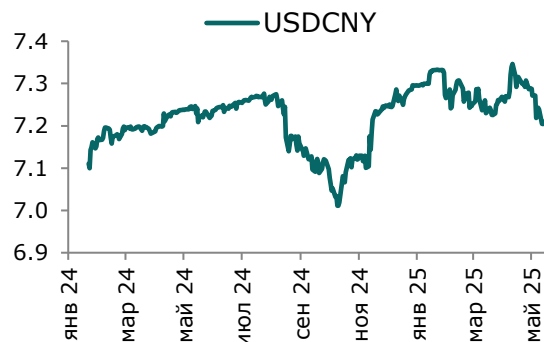
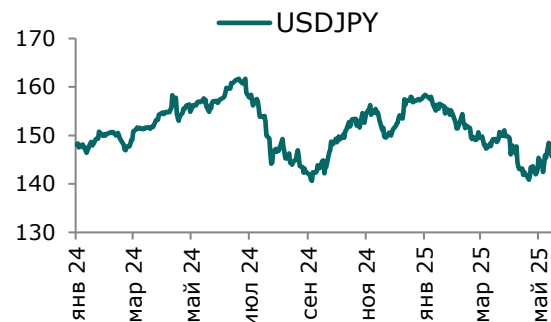
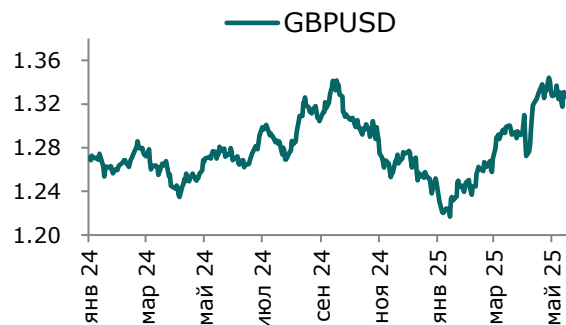
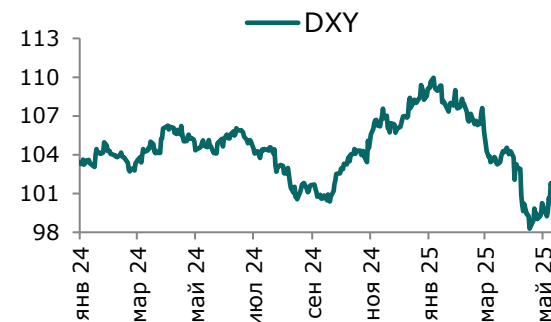
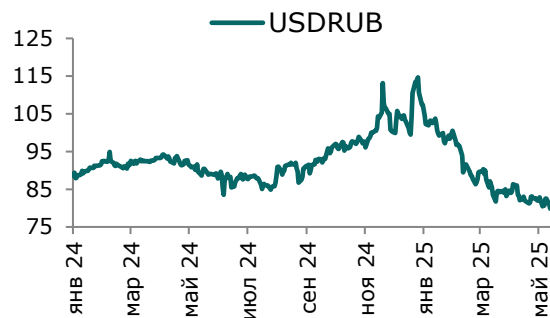
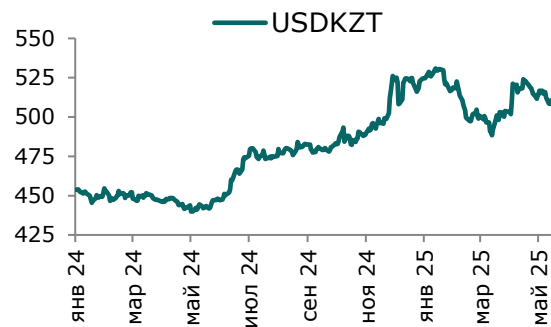
Ежедневный обзор

22 мая 2025 г.



Ежедневный обзор

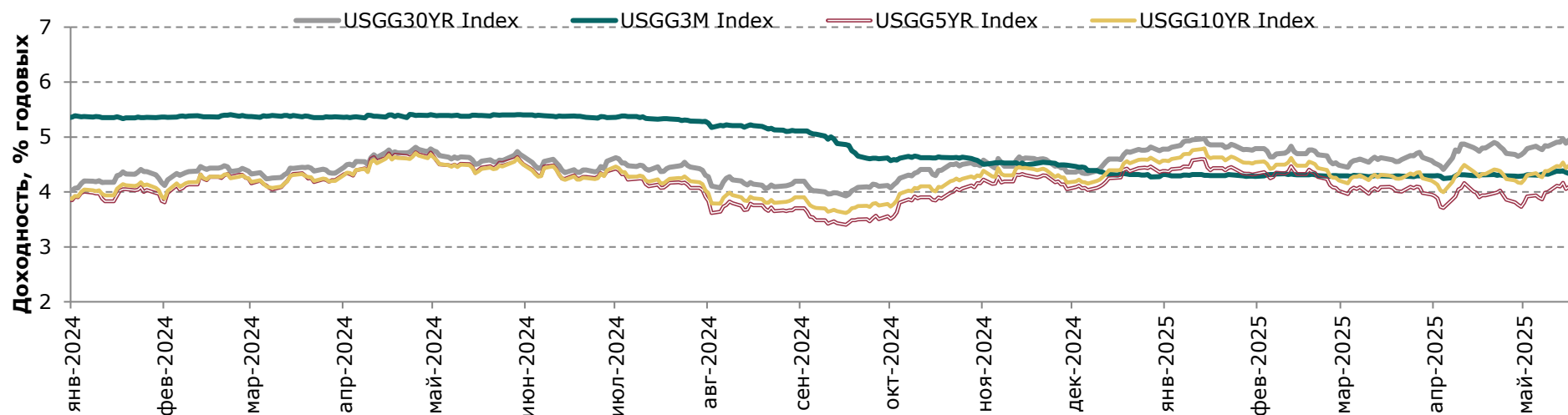
22 мая 2025 г.



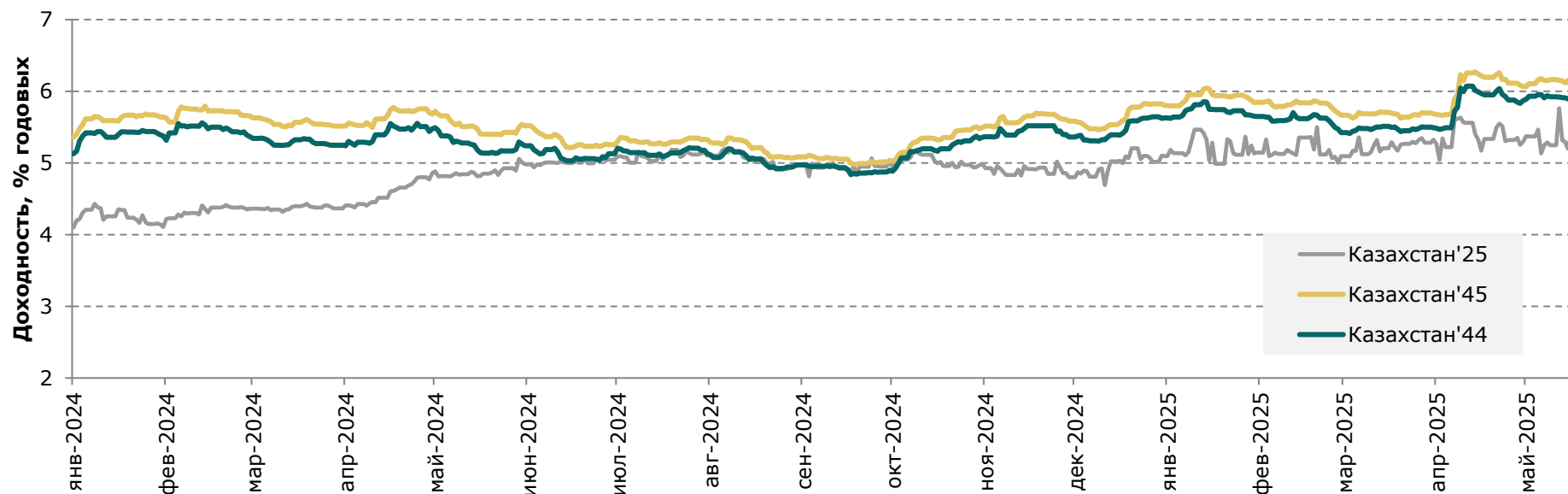
Ежедневный обзор

22 мая 2025 г.

Доходность государственных ценных бумаг США



Динамика доходности суверенных облигаций РК



Ежедневный обзор

22 мая 2025 г.

Таблица 2. Информация по казахстанским еврооблигациям

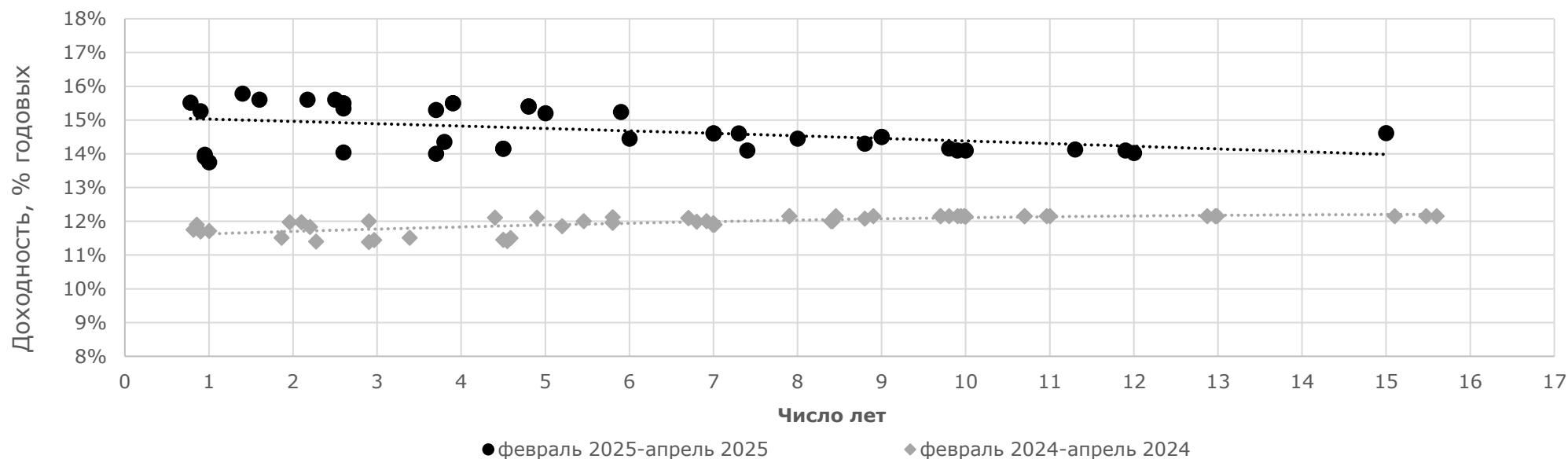
Выпуск	Валюта	Купон	Цена		Доходность		Спред		Дата погашения	Объем бумаг в обращении, млн.	Дюрация
			Покупка	Продажа	Покупка	Продажа	Z-Sprd	G-Sprd			
Республика Казахстан											
KAZAKS 5 1/8 07/21/25	USD	5.13	99.79	100.21	6.29	3.84	67.39	74.92	21.07.2025	2 500	0.17
KAZAKS 0.6 09/30/26	EUR	0.60	96.15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

22 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

22 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

22 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

22 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