



# Ежедневный обзор

**Рынки вновь в плюсе**

# Ежедневный обзор

18 июля 2025 г.

## »» Коротко на текущий момент:

- Рынки вновь в плюсе;
- Spar растет на фоне опережающей динамики сектора и ожиданий квартальной отчетности;
- Netflix превзошел ожидания по прибыли и повысил прогноз, начав сезон отчетности Big Tech;
- Переход Coca-Cola на тростниковый сахар может кардинально изменить рынок подсластителей в США;
- Акции Abbott (ABT) упали более чем на 8% из-за снижения прогноза;
- Акции страховщика Elevance Health рухнули из-за резкого снижения прогноза;
- «Казахстанские атомные электрические станции» будут переданы в госсобственность;
- Перевалка грузов через морские порты Казахстана за 6 мес. 2025 г. выросла на 25%, до 4.5 млн тонн.

## »» Валютный рынок:

- Долларовый индекс DXY укрепился на 0.3% 98.7 п.;
- Курс тенге к доллару ослаб на 0.8% до 533.0.

## »» Нефть взлетает вместе с иракскими месторождениями

Цены на нефть выросли после серии атак дронов на нефтяные месторождения в иракском Курдистане, усилив опасения по поводу перебоев в поставках. Нефть марки Brent завершила торги на 1.5% до уровня \$69.5 за баррель. По словам двух чиновников из энергетики, добыча в регионе сократилась на 150 тыс. б/с. Президент Трамп заявил, что тарифные уведомления малым странам будут направлены в ближайшее время, и упомянул о возможных соглашениях с Китаем и ЕС.

## Фондовые индексы

Индексы	Регион	Посл. знач.	Изменение	
			За день	С начала года
<b>Americas</b>				
<b>S&amp;P 500</b>	США	6 297.4	0.54%	7.07%
<b>Dow Jones</b>	США	44 484.5	0.52%	4.56%
<b>NASDAQ</b>	США	20 885.7	0.75%	8.16%
<b>EMEA</b>				
<b>Euro Stoxx 50</b>	Еврозона	5 377.2	1.49%	9.83%
<b>FTSE 100</b>	Великобритания	8 972.6	0.52%	9.78%
<b>CAC 40</b>	Франция	7 822.0	1.29%	5.98%
<b>DAX</b>	Германия	24 370.9	1.51%	22.41%
<b>IBEX 35</b>	Испания	13 994.5	0.78%	20.69%
<b>FTSE MIB</b>	Италия	40 128.7	0.92%	17.38%
<b>Asia/Pacific</b>				
<b>Nikkei 225</b>	Япония	39 901.2	-0.23%	-0.21%
<b>Hang Seng</b>	Гонконг	24 499.0	0.73%	23.01%
<b>Shanghai</b>	Китай	3 516.8	0.34%	5.28%
<b>Sensex</b>	Индия	82 259.2	-0.33%	4.92%
<b>Singapore</b>	Сингапур	4 161.4	0.54%	10.47%
<b>Emerging markets</b>				
<b>Bovespa</b>	Бразилия	135 564.7	0.04%	12.70%
<b>NIFTY 50</b>	Индия	25 041.3	-0.28%	5.91%
<b>Borsa Index</b>	Турция	10 370.7	2.46%	5.49%
<b>KASE</b>	Казахстан	6 242.9	0.63%	11.92%

## Товарный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
<b>Brent</b>	69.5	1.5%	1.3%	-11.8%	-6.9%
<b>Медь</b>	9 666.5	0.3%	-0.4%	0.1%	13.5%
<b>Цинк</b>	2 737.0	1.0%	-1.4%	3.8%	-8.1%
<b>Золото</b>	3 339.0	-0.2%	0.8%	-0.9%	27.2%
<b>Серебро</b>	38.1	0.6%	3.1%	4.8%	32.0%
<b>Природный газ</b>	3.5	-0.3%	6.1%	-8.0%	-2.5%
<b>Алюминий</b>	2 578.0	0.0%	-1.1%	1.2%	1.0%

# Ежедневный обзор

18 июля 2025 г.

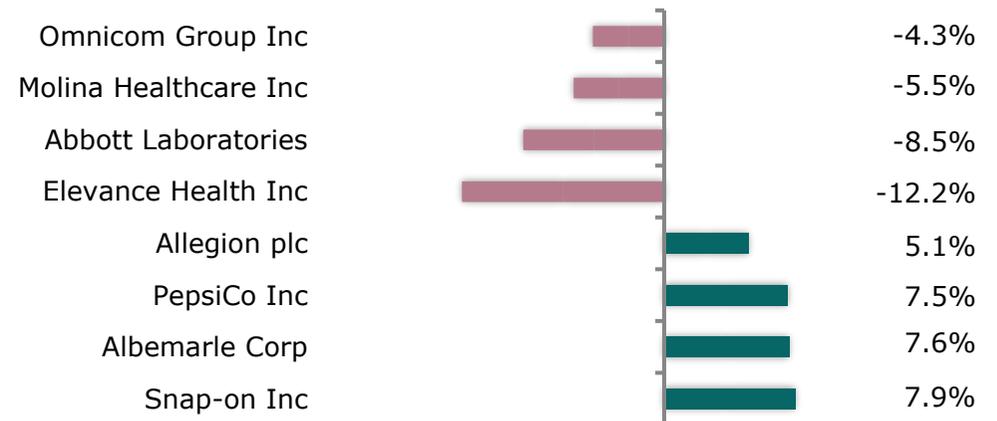
## » Рынки вновь в плюсе

Индекс S&P 500 прибавил 0.5% и завершил торги на рекордном уровне впервые за неделю на фоне более сильных, чем ожидалось, данных по розничным продажам в США за июнь, что свидетельствует о сохранении устойчивого потребительского спроса, несмотря на опасения, связанные с тарифами. Dow вырос на 0.5%, Nasdaq поднялся на 0.7%, показав четвертый подряд исторический максимум. Акции Snap-On стали лидером роста в индексе S&P 500, подскочив на 7.9% после превышения прогнозов по выручке и прибыли за второй квартал, чему способствовал рост продаж диагностических и ремонтных решений, а также восстановление продаж в США. Бумаги Albemarle выросли на 7.6% после приостановки добычи лития в Китае компанией Zangge Mining, что поддержало цены на литий. Акции PepsiCo прибавили 7.5% благодаря превышению ожиданий по выручке и прибыли, а также улучшенному прогнозу по core EPS на 2025 г. на фоне ослабления доллара. Наоборот, бумаги Elevance Health обвалились на 12.2% после снижения прогноза на год и слабых квартальных результатов из-за роста затрат по программам ACA и Medicaid.

## » Snap растет на фоне опережающей динамики сектора и ожиданий квартальной отчетности

Акции Snap выросли на 2.59% до \$9.91, опередив рост S&P 500 на 0.54%, Dow на 0.52% и Nasdaq на 0.74%. За последний месяц бумаги компании прибавили 17.38%, значительно превзойдя рост сектора Computer and Technology на 5.77% и самого индекса S&P 500 на 4.2%. Инвесторы с интересом ждут публикации квартального отчета Snap, запланированного на 5 августа 2025 г. Прогноз по прибыли на акцию составляет \$0, что предполагает 100% падение по сравнению с аналогичным кварталом прошлого

## Лидеры и аутсайдеры индекса S&P 500



## Долговой рынок

	Валюта	YTM	YTM			
			1D	1W	1M	YTD
US Treasuries (10YR)	US\$	4.44%	4.45%	4.41%	4.39%	3.84%
US Treasuries (30YR)	US\$	4.99%	5.01%	4.95%	4.89%	3.99%
UK Gilts (30YR)	GBP	4.66%	4.64%	4.60%	4.53%	3.49%
Germany (10YR)	EUR	2.68%	2.69%	2.71%	2.53%	1.94%
Kazakhstan (10YR)	US\$	5.22%	5.19%	5.11%	5.02%	5.31%

## Валютный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
DXY	98.7	0.3%	1.1%	-0.2%	-9.0%
USD/KZT	533.0	0.8%	2.6%	2.6%	1.6%
USD/RUB	78.2	0.2%	0.3%	-0.3%	-31.2%
EUR/USD	1.16	-0.4%	-0.9%	1.0%	12.0%
GBP/USD	1.34	0.0%	-1.2%	0.0%	7.2%
USD/JPY	148.6	0.5%	1.6%	2.4%	-5.5%

# Ежедневный обзор

18 июля 2025 г.

года, тогда как выручка ожидается на уровне \$1.34 млрд, что на 7.96% выше г/г.

## »» Netflix превзошел ожидания по прибыли и повысил прогноз, начав сезон отчетности Big Tech

Netflix открыл сезон отчетности крупнейших технологических компаний, превзойдя ожидания аналитиков по ключевым показателям за второй квартал и повысив годовой прогноз по выручке. Прибыль на акцию составила \$7.19, что на 47% выше уровня прошлого года, при выручке \$11.08 млрд. Прогноз на третий квартал предполагает рост выручки до \$11.53 млрд, против консенсус-оценки Bloomberg на уровне \$11.28 млрд. Бумаги компании выросли на 1.91% до \$1274 на основной сессии, но снизились на 1.86% в постмаркете. С начала года акции Netflix прибавили более 40%, что делало оценки компании предметом споров среди аналитиков накануне публикации. Позитивный отчет поддержал рост Nasdaq и усилил ожидания относительно общей динамики сезона отчетности.

## »» Переход Coca-Cola на тростниковый сахар может кардинально изменить рынок подсластителей в США

Заявление Трампа о переходе Coca-Cola на тростниковый сахар вместо кукурузного сиропа высокой фруктозности (HFCS) в США может стать поворотным моментом для всей индустрии напитков и сырьевых рынков. Несмотря на отсутствие официального подтверждения от компании, Coca-Cola выразила поддержку инициативе и пообещала раскрыть детали позже. Если изменения вступят в силу, это приведет к росту себестоимости продукции, увеличит спрос на тростниковый сахар и импорт, одновременно снизив спрос на кукурузу и ударив по переработчикам кукурузного сиропа. Согласно расчетам Reflexivity, только замена сахара в Classic Coke потребует дополнительно 1.4 млн

# Ежедневный обзор

18 июля 2025 г.

метрических тонн сахара в год, что эквивалентно 20% от общего объема потребления сахара в США. Для этого тростниковым фермерам пришлось бы увеличить производство на 36%, что потребует дополнительных земель, перерабатывающих мощностей и логистической инфраструктуры. Поскольку более половины сахара в США производится из сахарной свеклы, непонятно, почему акцент сделан именно на тростник. Кроме того, импорт сахара ограничен квотами и высокими пошлинами, что сдерживает возможности покрытия спроса за счет поставок. Одновременно такой шаг приведет к падению спроса на HFCS и повлияет на переработчиков кукурузы, хотя на данный момент лишь около 5% урожая кукурузы используется на производство подсластителей. Представители Corn Refiners Association заявили, что изменения угрожают тысячам рабочих мест и приведут к росту импорта. При этом администрация Трампа и министр здравоохранения призывают к отказу от HFCS, несмотря на то что научных данных о различиях в безопасности между сахаром и HFCS нет. Ожидается, что действия Coca-Cola и PepsiCo могут стимулировать и другие компании к переходу на натуральные ингредиенты, учитывая растущее предпочтение в пользу менее переработанных компонентов.

## »» **Акции Abbott (ABT) упали более чем на 8% из-за снижения прогноза**

Акции компании Abbott Laboratories резко упали после того, как производитель медицинского оборудования и продуктов питания сузил свой годовой прогноз по прибыли. Акции упали на 8.52%, показав худшее дневное падение с июня 2021 года. Падение произошло несмотря на то, что результаты за квартал превзошли ожидания аналитиков. Скорректированная прибыль на акцию составила \$1.26 (прогноз: \$1.25), а выручка — \$11.14 млрд (прогноз: \$11.06 млрд).

# Ежедневный обзор

18 июля 2025 г.

Главной причиной стало сужение прогноза годовой прибыли. Новый диапазон составляет от \$5.10 до \$5.20 на акцию по сравнению с предыдущим прогнозом в \$5.05-\$5.25. Хотя нижняя граница прогноза (\$5.10) совпала с ожиданиями рынка, инвесторов разочаровало снижение верхней планки.

Руководство отметило несколько проблем: снижение продаж тестов на COVID-19; трудности на рынке Китая и ожидаемый убыток в \$200 млн из-за введения тарифов.

Глава компании подчеркнул сильный органический рост продаж и выразил уверенность, что этот импульс сохранится и в 2026 г. Он также сообщил о планах построить новый завод в США для смягчения долгосрочного эффекта от тарифов.

## »» **Акции страховщика Elevance Health рухнули из-за резкого снижения прогноза**

Сезон отчетности для медицинских страховщиков начался с плохих новостей: компания Elevance Health резко снизила свой прогноз прибыли, сославшись на рост медицинских расходов, что привело к падению ее акций на 11.3%.

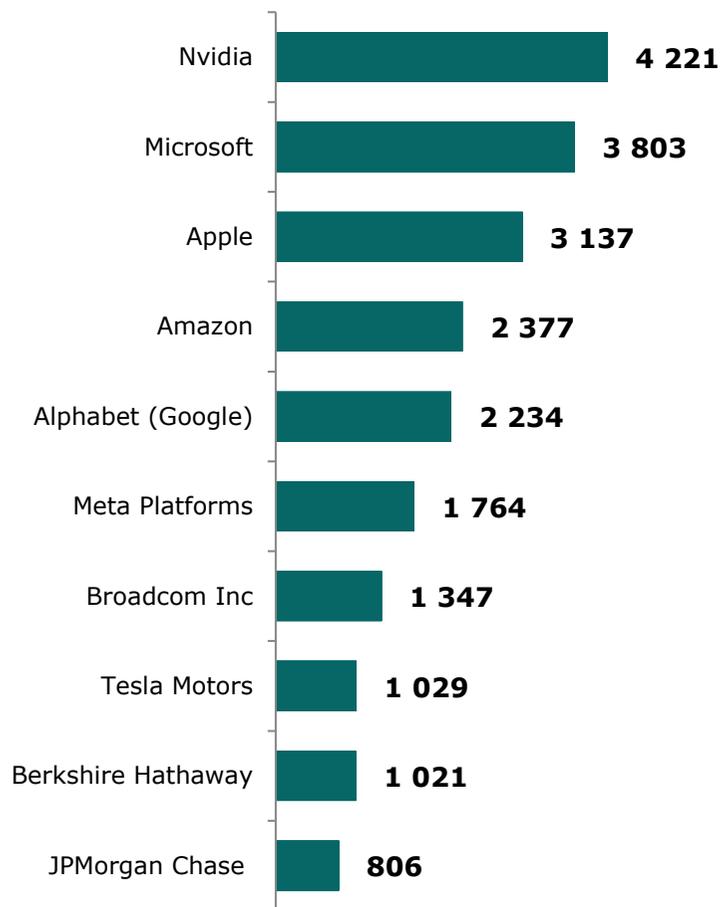
Компания ожидает по итогам 2025 года скорректированную прибыль в размере \$30 на акцию, что значительно ниже предыдущего прогноза в диапазоне \$34.15-\$34.85. Основной фактор — более высокие, чем ожидалось, медицинские расходы. Коэффициент расходов вырос до 88.9% по сравнению с 86.3% в прошлом году. Ситуацию усугубляет новый закон, который сокращает федеральные расходы на Medicaid и программы ACA.

Сами по себе квартальные результаты не были провальными. Прибыль (\$8.84 на акцию) лишь немного не дотянула до консенсус-прогноза (\$8.91), а выручка (\$49.4 млрд) даже превзошла ожидания.

# Ежедневный обзор

18 июля 2025 г.

» Рыночная капитализация 10 крупнейших публичных компаний США, млрд \$



## Динамика изменения индекса S&P 500

	Изменение		Количество эмитентов	Вес (%)
	в %	в пунктах		
<b>S&amp;P 500</b>	<b>0.54%</b>	<b>33.7</b>	<b>504</b>	<b>100%</b>
<b>Information Technology</b>	0.9%	18.58	69	33.9%
<b>Financials</b>	0.9%	8.22	73	13.8%
<b>Consumer Discretionary</b>	0.3%	2.00	51	10.4%
<b>Communication Services</b>	0.4%	2.18	23	9.5%
<b>Health Care</b>	-1.2%	-6.81	60	9.0%
<b>Industrials</b>	0.9%	4.74	78	8.7%
<b>Consumer Staples</b>	0.9%	2.92	38	5.4%
<b>Energy</b>	0.4%	0.80	23	3.0%
<b>Utilities</b>	0.4%	0.55	31	2.4%
<b>Real Estate</b>	-0.2%	-0.20	31	2.0%
<b>Materials</b>	0.6%	0.70	26	1.9%

## Календарь отчетности

	Компания	Рын. Кап, млрд \$	*Факт г/г		Прогноз	
			EPS	Выручка млрд \$	EPS	Выручка млрд \$
18.07.2025	Fifth Third Bancorp	29.21	0.82	3.32	1.98	2.22
	Netflix Inc	529.88	4.99	9.56	1.98	11.04
	Charles Schwab Corp	171.79	0.66	6.35	1.98	5.71
	3M Co	83.87	2.07	6.26	1.98	6.10

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

# Ежедневный обзор

18 июля 2025 г.

- **«Казахстанские атомные электрические станции» будут переданы в госсобственность**

Долю участия в ТОО «Казахстанские атомные электрические станции» (КАЭС), которое будет заниматься строительством и управлением отечественными АЭС, передадут в управление Агентству Казахстана по атомной энергии, сообщила пресс-служба Агентства по атомной энергии в четверг.

«В целях оперативного запуска деятельности товарищества и обеспечения ускорения реализации проекта строительства АЭС, заключен договор доверительного управления с Агентством. В соответствии с условиями договора Агентству переданы права управления долей участия в ТОО «КАЭС», включая принятие решений стратегического и операционного характера», - говорится в сообщении.

Также в Агентстве пояснили, что продолжается подготовка процедуры передачи доли участия в ТОО «КАЭС» в республиканскую собственность с последующим закреплением за Агентством прав владения и пользования.

По информации пресс-службы агентства, на сегодняшний день 100% долей участия в уставном капитале ТОО «КАЭС» формально остаются в собственности АО «Самрук-Казына».

Там же пояснили, что «КАЭС» в соответствии с указом президента Республики Казахстан от 28 апреля 2025 года №861 отнесено к числу подведомственных организаций Агентства Республики Казахстан по атомной энергии.

В 2024 году граждане Казахстана на референдуме одобрили строительство атомной станции.

В середине июня 2025 года Саткалиев сообщил, что первую АЭС в Казахстане построит «Росатом», а для строительства второй планируется сотрудничать с китайской компанией China National Nuclear Corporation (CNNC). Технический надзор за строительством АЭС будет у ТОО «КАЭС» и французской компании Assystem.

Позже стало известно, что ГК «Росатом» подписал с Казахстаном «дорожную карту» на строительство двух атомных энергоблоков ВВЭР-1200. Строительство станции займет ориентировочно 11 лет и может быть завершено в 2035-2036 гг.

Источник: Интерфакс

- **Перевалка грузов через морские порты Казахстана за 6 мес. 2025 г. выросла на 25%, до 4.5 млн тонн**

Объем перевалки через казахстанские морские порты за 6 месяцев 2025 года вырос на 25% к аналогичному показателю 2024 года и составил 4.5 млн тонн грузов, сообщила пресс-служба министерства транспорта республики.

Данные озвучены на совещании в Минтрансе, где рассматривалась текущая ситуация и планы развития морской отрасли.

На совещании отмечена положительная динамика в производственных показателях порта Актау, а также грузоперевозок по Транскаспийскому международному транспортному маршруту, в том числе перевозке контейнеров по итогам 6 месяцев 2025 года.

Ранее Минтранс Казахстана планировал в 2024 году перевалить через морские порты Актау и Курык порядка 8 млн тонн грузов, в том числе по Транскаспийскому международному транспортному маршруту (ТМТМ) – 4.2 млн тонн.

Транскаспийский международный транспортный маршрут, известный также как «средний коридор», - международный транспортный коридор, который пролегает через Китай, Казахстан, акваторию Каспийского моря, Азербайджан, Грузию и далее в Турцию и страны Европы. Частью коридора является введенная в эксплуатацию железная дорога Баку - Тбилиси - Карс.

Источник: Интерфакс

# Ежедневный обзор

18 июля 2025 г.

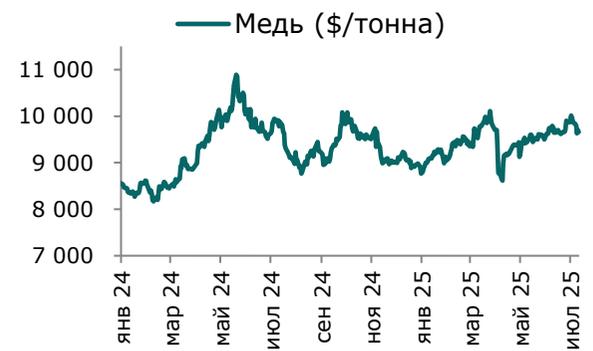
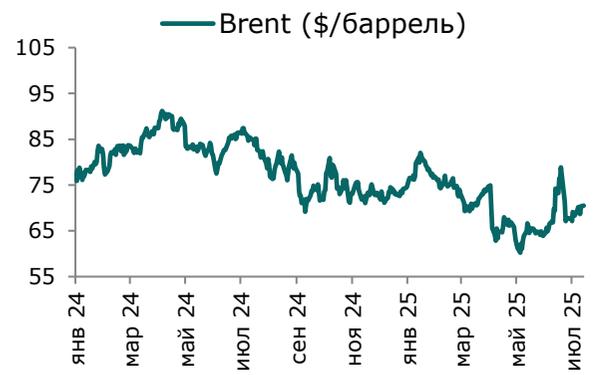
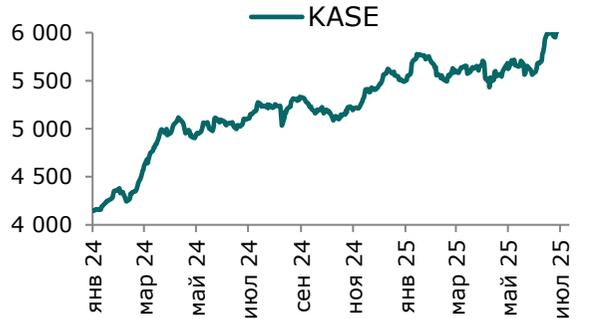
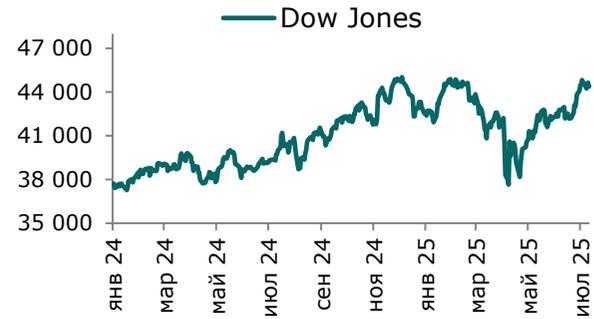
**Таблица 1. Динамика изменения валют стран СНГ развивающихся и развитых стран**

Валютная пара (индекс)	Страна	Базовая ставка	Инфляция* 2023	Инфляция* 2024	Курс	1D	1W	1M	YTD
USD/KZT	Казахстан	16.50%	14.8%	8.7%	533.0	0.8%	2.6%	2.6%	1.6%
USD/RUB	Россия	20.00%	6.0%	8.5%	78.2	0.2%	0.3%	-0.3%	-31.2%
USD/GEL	Грузия	8.00%	2.4%	1.1%	2.7	-0.1%	-0.1%	-0.5%	-3.8%
USD/KGS	Кыргызстан	9.00%	8.0%	6.3%	87.2	0.0%	-0.1%	0.0%	0.4%
USD/TJS	Таджикистан	8.25%	3.8%	3.6%	9.7	0.4%	-1.7%	-1.9%	-11.2%
USD/UZS	Узбекистан	14.00%	8.8%	9.8%	12 694	-0.2%	0.2%	0.0%	-1.6%
USD/UAH	Украина	15.50%	13.4%	6.5%	41.8	-0.3%	-0.1%	0.5%	-0.6%
Развивающиеся страны									
USD/CNY	Китай	4.35%	0.2%	0.3%	7.2	0.0%	0.0%	-0.1%	-1.6%
USD/BRL	Бразилия	15.00%	4.6%	4.4%	5.5	-0.2%	-0.3%	0.6%	-10.2%
USD/INR	Индия	5.50%	5.7%	4.9%	86.1	0.0%	0.1%	-0.6%	0.5%
USD/ZAR	ЮАР	7.25%	5.9%	4.4%	17.8	0.1%	0.5%	-1.0%	-5.4%
USD/TRY	Турция	46.00%	53.4%	60.0%	40.3	0.2%	0.6%	2.0%	14.0%
Развитые страны									
DXU	США	4.50%	4.1%	3.0%	98.7	0.3%	1.1%	0.8%	-9.0%
USD/CAD	Канада	2.75%	3.9%	2.4%	1.4	0.5%	0.7%	0.4%	-4.4%
GBP/USD	Великобритания	4.25%	7.4%	2.5%	1.3	0.0%	-1.2%	0.0%	7.2%
USD/CHF	Швейцария	0.00%	2.2%	1.1%	0.8	0.5%	0.9%	-1.7%	-11.3%
USD/JPY	Япония	0.50%	3.3%	2.7%	148.6	0.5%	1.6%	2.4%	-5.5%
USD/KRW	Южная Корея	2.50%	3.6%	2.3%	1 392.1	0.2%	1.4%	1.4%	-5.4%

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

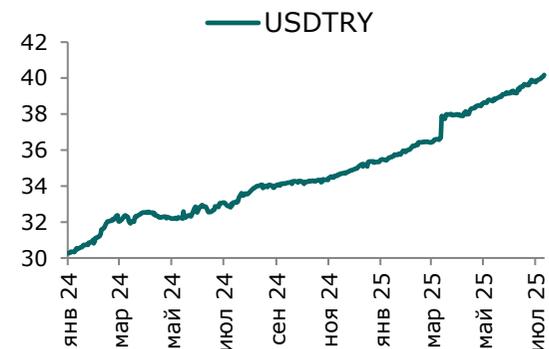
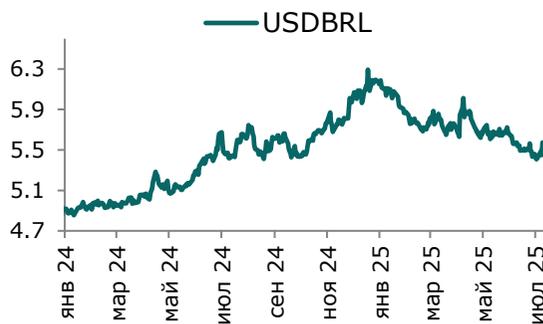
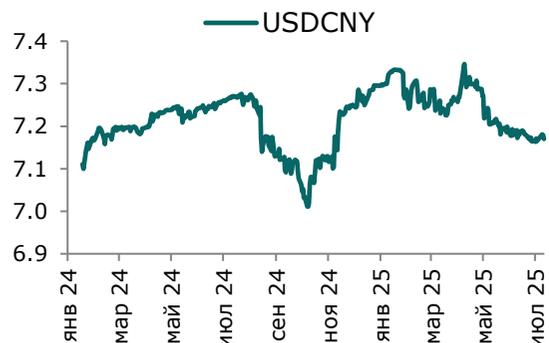
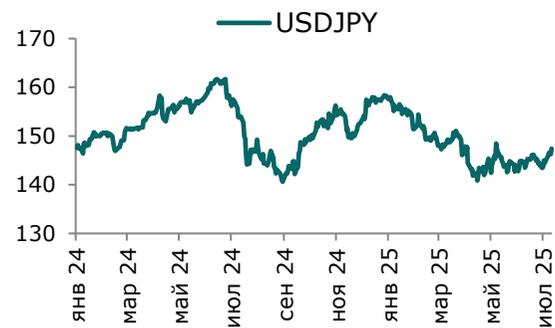
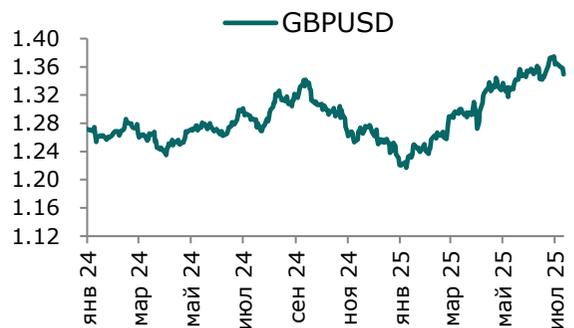
# Ежедневный обзор

18 июля 2025 г.



# Ежедневный обзор

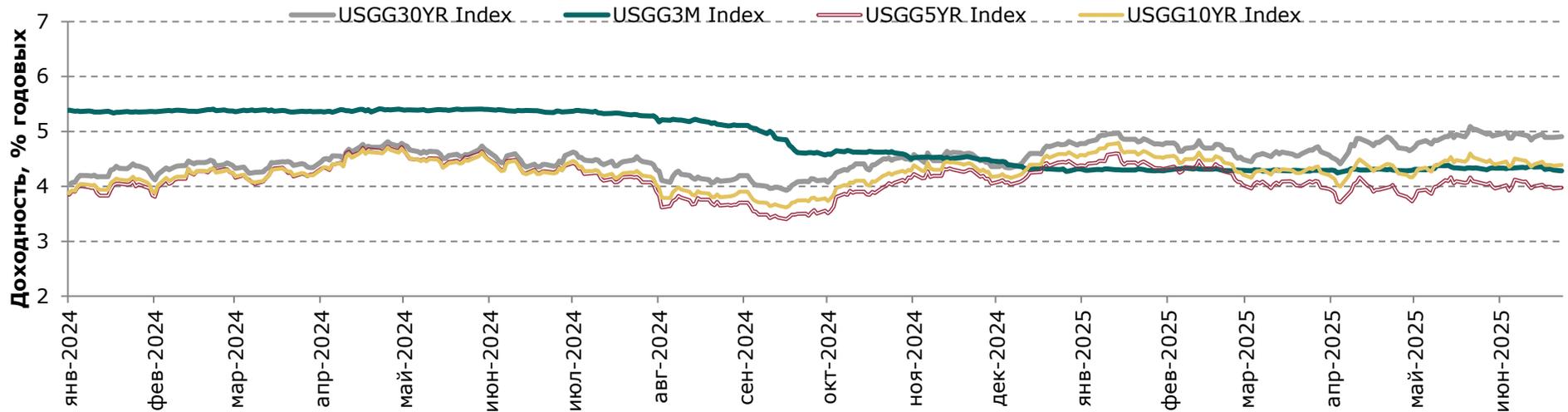
18 июля 2025 г.



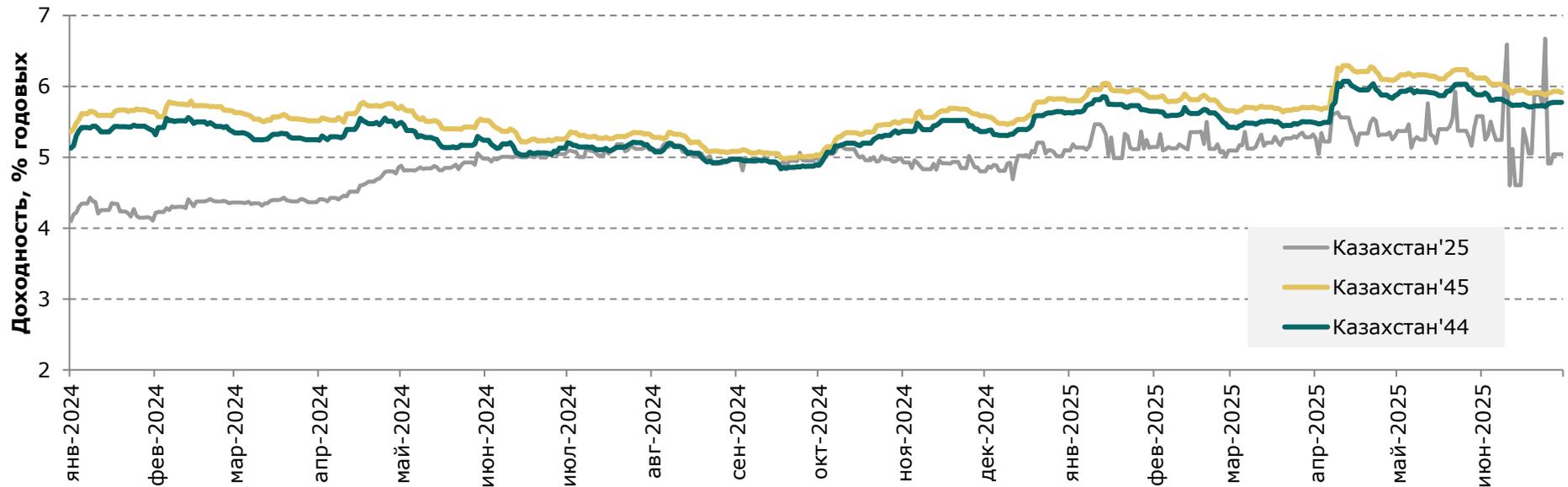
# Ежедневный обзор

18 июля 2025 г.

## Доходность государственных ценных бумаг США



## Динамика доходности суверенных облигаций РК



# Ежедневный обзор

18 июля 2025 г.

**Таблица 2. Информация по казахстанским еврооблигациям**

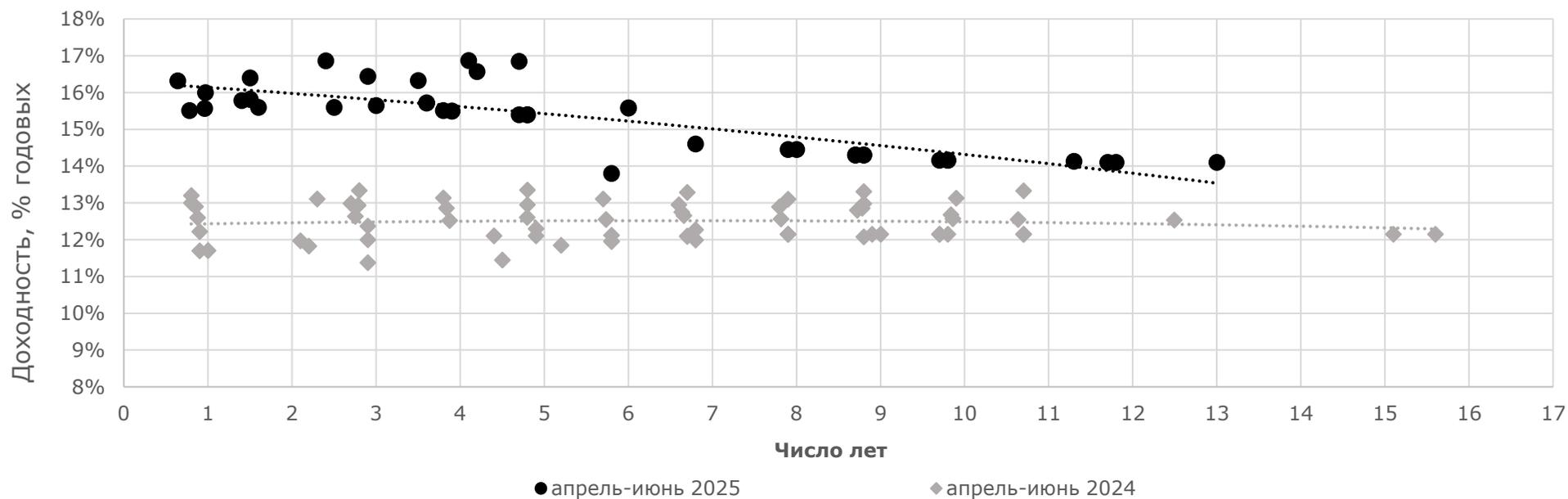
Выпуск	Валюта	Купон	Цена		Доходность		Спред		Дата погашения	Объем бумаг в обращении, млн.	Дюрация
			Покупка	Продажа	Покупка	Продажа	Z-Sprd	G-Sprd			
<b>Республика Казахстан</b>											
KAZAKS 0.6 09/30/26	EUR	0.60	96.80	97.62	3.34	2.62	96.76	104.09	30.09.2026	500	1.17
KAZAKS 6.55 09/15/27	RUB	6.55	74.00	74.00	23.50	23.50	596.95	1958.15	15.09.2027	10 000	1.61
KAZAKS 2 3/8 11/09/28	EUR	2.38	97.30	97.30	3.24	3.24	105.81	119.99	09.11.2028	525	3.08
KAZAKS 7 09/11/30	RUB	7.00	63.50	63.50	19.01	19.01	429.70	1497.63	11.09.2030	10 000	3.41
KAZAKS 1 1/2 09/30/34	EUR	1.50	85.57	85.98	3.35	3.29	66.73	65.94	30.09.2034	650	8.23
KAZAKS 4.714 04/09/35	USD	4.71	96.44	96.61	5.18	5.16	131.44	76.58	09.04.2035	1 500	7.58
KAZAKS 4 7/8 10/14/44	USD	4.88	88.94	89.13	5.84	5.82	170.18	90.77	14.10.2044	1 000	11.76
KAZAKS 6 1/2 07/21/45	USD	6.50	106.16	106.56	5.97	5.94	183.61	99.85	21.07.2045	1 500	11.07
<b>НК КазМунайГаз</b>											
KZOKZ 5 3/8 04/24/30	USD	5.38	100.68	101.25	5.21	5.08	154.44	117.95	24.04.2030	1 250	4.12
KZOKZ 3 1/2 04/14/33	USD	3.50	86.48	87.50	5.68	5.50	183.43	135.01	14.04.2033	750	6.52
KZOKZ 5 3/4 04/19/47	USD	5.75	86.53	87.46	6.96	6.87	280.08	195.90	19.04.2047	1 250	11.42
KZOKZ 6 3/8 10/24/48	USD	6.38	92.17	93.58	7.06	6.93	289.35	204.35	24.10.2048	1 500	11.45
KZOKZ 4 3/4 04/19/27	USD	4.75	99.63	100.45	4.97	4.47	101.20	79.85	19.04.2027	250	1.65
<b>Самрук Казына</b>											
SAMRUK 2 10/28/26	USD	2.00	95.87	96.57	5.37	4.78	122.32	106.96	28.10.2026	500	1.24
<b>КазТрансГаз</b>											
KZTGKZ 4 3/8 09/26/27	USD	4.38	97.99	98.85	5.35	4.93	150.59	126.11	26.09.2027	706	2.04
<b>Банк Развития Казахстана</b>											
DBKAZ 6 03/23/26	USD	6.00	99.66	100.21	6.49	5.67	192.85	190.10	23.03.2026	107	0.65
DBKAZ 5 1/2 04/15/27	USD	5.50	100.90	101.06	4.95	4.86	119.15	98.05	15.04.2027	500	1.63
DBKAZ 5 1/4 10/23/29	USD	5.25	100.27	100.40	5.18	5.14	157.61	122.59	23.10.2029	500	3.74
DBKAZ 2.95 05/06/31	USD	2.95	87.53	87.72	5.49	5.44	181.94	140.58	06.05.2031	255	5.17
<b>ТенгизШевройл</b>											
TENGIZ 4 08/15/26	USD	2.63	99.56	100.26	8.10	-0.88	-78.90	-57.43	15.08.2025	500	0.08
TENGIZ 3 1/4 08/15/30	USD	4.00	98.83	99.53	5.45	4.58	95.40	88.93	15.08.2026	1 000	0.79
TENGIZ 2 5/8 08/15/25	USD	3.25	89.16	89.96	5.74	5.54	203.39	165.53	15.08.2030	750	4.50
<b>Bolashaq Investments Ltd</b>											
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	92.38	93.15	6.18	6.06	229.55	173.24	15.12.2033	10	6.41
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	92.38	93.03	6.18	6.08	230.55	174.21	15.12.2033	70	6.41
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	92.38	92.95	6.18	6.09	231.24	174.88	15.12.2033	165	6.41
<b>Freedom Finance SPC Ltd</b>											
FRHC 5 1/2 10/21/26	USD	5.50	99.82	100.30	5.64	5.24	157.62	143.13	21.10.2026	66	1.19
<b>FRHC Fractional SPC Ltd</b>											

# Ежедневный обзор

18 июля 2025 г.

FRHCFR 0 02/26/54	USD	0.00	11.56	12.50	7.83	7.54	348.57	258.26	26.02.2054	26	26.57
<b>FinTechLab MFO LLP</b>											
FTLMFO 11 01/19/26	USD	11.00	101.02	101.36	8.91	8.22	430.08	441.02	19.01.2026	7	0.48
<b>МФО ТОО ОнлайнКазФинанс</b>											
MOOKF 10 03/18/27	USD	10.00	88.69	89.53	17.88	17.26	1386.31	1429.23	18.03.2027	50	1.50
<b>МФО ТОО Фридом Финанс Кредит</b>											
FRFINC 6 12/21/26	USD	6.00	100.57	101.03	5.57	5.24	159.86	142.62	21.12.2026	100	1.35
<b>ТОО Мобильный Мир</b>											
MOBMIR 6 09/30/26	USD	6.00	99.40	100.00	6.52	5.89	236.15	223.37	30.09.2026	25	1.12
<b>АО Форте Банк</b>											
FORTEB 7 3/4 02/04/30	USD	7.75	100.86	101.79	7.52	7.28	380.15	345.02	04.02.2030	400	3.66

## Кривая доходности ГЦБ РК



# Ежедневный обзор

18 июля 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			
<b>Республика Узбекистан</b>											
UZBEK 5.375 02/20/2029	USD	5.38%	97.79	98.82	6.07	5.74	227.17	195.65	20.02.2029	500	3.15
UZBEK 3.700 11/25/2030	USD	3.70%	88.33	89.17	6.30	6.10	252.43	213.64	25.11.2030	555	4.70
<b>НБ Республики Узбекистан</b>											
NBUZB 4.85 10/21/2025	USD	4.85%	99.55	100.00	6.49	4.82	149.42	153.91	21.10.2025	300	0.26
<b>Ипотека Банк</b>											
IPTBZU 5.5 11/19/2025	USD	5.50%	99.45	99.78	7.08	6.10	223.58	226.39	19.11.2025	300	0.33
<b>Навои Майнинг</b>											
NAVOIM 6.7 10/17/2028	USD	6.70%	101.83	102.09	6.07	5.98	243.09	213.56	19.11.2028	500	2.85
NAVOIM 6.95 10/17/2031	USD	6.95%	102.06	102.36	6.54	6.48	282.35	238.80	19.11.2031	500	4.95
<b>Uzauto Motors AJ</b>											
UZAMTS 4.85 05/04/26	USD	4.85%	98.35	98.88	6.99	6.29	286.50	282.61	05.04.2026	300	0.76
<b>АК Агробанк</b>											
AGROBK 9.25 10/02/29	USD	9.25%	106.25	106.52	7.49	7.41	388.25	354.16	10.02.2029	400	3.39

**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%	94.0	97.2	7.23	6.31	367.74	230.29	01.08.2029	750	3.46
CYDSA SAB DE CV	USD	6.25%	98.7	99.7	6.87	6.38	35.89	22.75	04.10.2027	163	2.01
BUKIT MAKMUR MANDIRI UTA	USD	7.75%	99.4	100.1	8.87	5.93	15.83	5.93	10.02.2026	212	0.53
IOCHPE-MAX/MAX WHEELS MX	USD	5.00%	94.7	95.7	7.10	6.72	180.75	154.20	07.05.2028	400	2.54
ADECOAGRO SA	USD	6.00%	99.3	100.2	6.33	4.73	27.20	15.77	21.09.2027	416	1.98
QORVO INC	USD	4.38%	96.7	97.0	5.3	5.2	77.3	72.0	15.10.2029	848	3.78
JSW STEEL LTD	USD	3.95%	96.6	97.2	6.1	5.7	6.9	6.4	05.04.2027	500	1.62
EMBRAER NETHERLANDS FINA	USD	7.00%	107.0	107.7	5.3	5.2	5.3	5.2	28.07.2030	750	3.95
BRF SA	USD	4.88%	95.3	96.0	6.1	5.9	6.1	5.9	24.01.2030	588	3.89
COCA-COLA ICECEK AS	USD	4.50%	96.7	97.8	5.5	5.2	5.6	5.2	20.01.2029	500	3.13
EXPAND ENERGY CORP	USD	5.38%	100.0	100.2	5.4	5.3	110.0	104.0	15.03.2030	1 200	2.41
GENERAL MOTORS CO	USD	5.40%	101.9	102.0	4.9	4.9	4.9	4.9	15.10.2029	1 000	3.59
BLUE OWL CREDIT INCOME	USD	6.65%	102.6	102.8	6.1	6.0	6.1	6.0	15.03.2031	750	4.47
NORTHERN STAR RESOU	USD	6.13%	102.8	103.4	5.7	5.6	5.7	5.6	11.04.2033	600	5.88
APA CORP	USD	6.10%	97.6	97.8	6.4	6.4	6.5	6.4	15.02.2035	350	6.92
OLIN CORP	USD	6.63%	98.4	99.8	6.9	6.7	8.4	7.8	01.04.2033	600	5.82

# Ежедневный обзор

18 июля 2025 г.

Таблица 5. Последние размещения ГЦБ

Эмитент	Тикер	Доходность	Лет до погашения*	Дата размещения
<b>Ценные бумаги Министерства Финансов</b>				
Министерство Финансов	MUM240_0001	16.67%	6.80	01.июл.2025
Министерство Финансов	MUM180_0009	16.88%	3.40	01.июл.2025
Министерство Финансов	MUM012_0161	16.88%	0.89	01.июл.2025
Министерство Финансов	MUM240_0001	16.67%	6.80	01.июл.2025
Министерство Финансов	MUM180_0009	16.88%	3.40	01.июл.2025
Министерство Финансов	MUM012_0161	16.88%	0.89	01.июл.2025
Министерство Финансов	MUM096_0011	16.88%	3.30	26.июн.2025
Министерство Финансов	MOM048_0053	16.84%	1.00	24.июн.2025
Министерство Финансов	MUM156_0005	16.86%	2.00	24.июн.2025
Министерство Финансов	MUX072_0003	13.80%	5.80	20.июн.2025
Министерство Финансов	MUM072_0015	16.85%	4.70	20.июн.2025
Министерство Финансов	MOM060_0054	16.86%	2.40	20.июн.2025
Министерство Финансов	MUM108_0015	14.30%	8.70	17.июн.2025
Министерство Финансов	MUM012_0160	16.32%	0.64	17.июн.2025
Министерство Финансов	MUM180_0005	16.40%	1.50	10.июн.2025
Министерство Финансов	MUM108_0015	14.30%	8.70	10.июн.2025
Министерство Финансов	MUM096_0012	16.87%	4.10	10.июн.2025
Министерство Финансов	MUM192_0002	16.44%	2.90	03.июн.2025
Министерство Финансов	MUM180_0011	16.57%	4.20	03.июн.2025
Министерство Финансов	MUM108_0015	14.30%	8.80	27.мая.2025
Министерство Финансов	MUM180_0016	14.10%	11.70	27.мая.2025
Министерство Финансов	MUM012_0161	16.00%	0.97	27.мая.2025
Министерство Финансов	MUM180_0009	16.33%	3.50	27.мая.2025
Министерство Финансов	MUM156_0008	14.10%	13.0	26.мая.2025
Министерство Финансов	MUM180_0005	15.82%	1.50	20.мая.2025
Министерство Финансов	MUM180_0009	15.72%	3.60	20.мая.2025
Министерство Финансов	MUM156_0006	15.58%	6.00	20.мая.2025
Министерство Финансов	MUM120_0020	14.16%	9.70	20.мая.2025
Министерство Финансов	MUM180_0013	14.45%	7.90	13.мая.2025
Министерство Финансов	MUM120_0020	14.16%	9.80	13.мая.2025
Министерство Финансов	MUM096_0013	15.40%	4.70	13.мая.2025
Министерство Финансов	MUM012_0161	15.57%	0.96	13.мая.2025
Министерство Финансов	MUM216_0002	14.10%	11.80	06.мая.2025
Министерство Финансов	MUM192_0002	15.65%	3.00	06.мая.2025
Министерство Финансов	MUM108_0015	14.30%	8.80	06.мая.2025
Министерство Финансов	MUM084_0020	14.60%	6.80	06.мая.2025
Министерство Финансов	MUM072_0014	15.51%	3.80	06.мая.2025
Министерство Финансов	MUM216_0001	14.13%	11.30	22.апр.2025
Министерство Финансов	MUM096_0013	15.40%	4.80	22.апр.2025
Министерство Финансов	MUM012_0160	15.51%	0.78	22.апр.2025

Источник: KASE. \*лет до погашения с момента размещения

# Ежедневный обзор

18 июля 2025 г.

**Таблица 6. Доля владения нот НБК нерезидентами, млрд тенге**

Доля владения нот НБК нерезидентами						
Дата	Резиденты	Нерезиденты	Всего в обороте	Резиденты	Нерезиденты	Изменение (нерезиденты)
27.06.2025	503.5	2.7	506.2	99.5%	0.5%	1.6
23.06.2025	505.0	1.1	506.1	99.8%	0.2%	0.0
13.06.2025	505.0	1.1	506.1	99.8%	0.2%	0.0
06.06.2025	505.0	1.1	506.1	99.8%	0.2%	0.0
30.05.2025	505.0	1.1	506.1	99.8%	0.2%	1.1
23.05.2025	506.0	0.0	506.0	100%	0%	0.0
16.05.2025	506.0	0.0	506.0	100%	0%	0.0
08.05.2025	506.0	0.0	506.0	100%	0%	0.0
02.05.2025	506.0	0.0	506.0	100%	0%	(19.9)
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	414.8	90.9	505.6	82.0%	18.0%	0.0
21.03.2025	414.8	90.9	505.6	82.0%	18.0%	0.0
14.03.2025	414.8	90.9	505.6	82.0%	18.0%	0.0
07.03.2025	414.8	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

Источник: Национальный Банк РК

**АО «Halyk Finance»**

**Департамент торговых идей**

**E-mail**

[dti@halykfinance.kz](mailto:dti@halykfinance.kz)

**Департамент продаж**

**E-mail**

[sales@halykfinance.kz](mailto: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](http://www.halykfinance.kz)

**Bloomberg**

HLFN

**Refinitiv**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance

#### **Заявление об ограничении ответственности**

АО «Halyk Finance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF 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. 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 и (или) члены их семьи, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. АО «Halyk Finance» и (или) ее аффилированные лица осуществляют широкий спектр операций и предоставляют множество разных услуг на финансовых рынках, такие как услуги финансового консультирования, андеррайтинга, маркет-мейкера включая эмитентам, упомянутым в данном материале. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. 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 депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. 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».