



Ежедневный обзор

S&P 500 обновил новые вершины

Ежедневный обзор

23 июля 2025 г.

» Коротко на текущий момент:

- S&P 500 обновил новые вершины;
- IQVIA побила ожидания аналитиков и повысила прогноз на 2025 год;
- DanaHER отчитался лучше ожиданий и повышает прогноз на 2025 год;
- D.R. Horton и PulteGroup отчитываются о результатах выше ожиданий;
- Казахстан реализует 190 промышленных проектов на 1.6 трлн тенге в 2025 г.;
- Казахстан намерен увеличить нефтеперерабатывающие мощности к 2040 г. более чем вдвое, до 39 млн тонн в год.

» Валютный рынок:

- Долларовый индекс DXY снизился на 0.5% 97.4 п.;
- Курс тенге к доллару ослаб на 0.8% до 534.8.

» Нефть продолжает падение

Цены на нефть упали третий день подряд на фоне роста торговых рисков и снижения оптимизма по поводу сделки между США и Европой. Brent снизился на 0.2% до \$68.6 за баррель. Основным драйвером снижения стало ухудшение перспектив экономического роста в крупнейших экономиках на фоне торговых конфликтов. Наблюдается обострение обеспокоенности по поводу состояния промышленного спроса, особенно в сегменте дистиллятов: дизель, ранее лидировавший на фоне ограниченного предложения, оказался главным аутсайдером из-за опасений рецессии в производственном секторе. По информации Reuters, президент США Дональд Трамп дал время странам до 1 августа на подписание двусторонних сделок, пригрозив в противном случае тарифами на импорт.

Фондовые индексы

Индексы	Регион	Посл. знач.	Изменение	
			За день	С начала года
Americas				
S&P 500	США	6 309.6	0.06%	7.28%
Dow Jones	США	44 502.4	0.40%	4.60%
NASDAQ	США	20 892.7	-0.39%	8.19%
EMEA				
Euro Stoxx 50	Еврозона	5 290.5	-0.98%	8.06%
FTSE 100	Великобритания	9 023.8	0.12%	10.41%
CAC 40	Франция	7 744.4	-0.69%	4.93%
DAX	Германия	24 041.9	-1.09%	20.76%
IBEX 35	Испания	14 041.5	0.07%	21.10%
FTSE MIB	Италия	40 165.2	0.00%	17.49%
Asia/Pacific				
Nikkei 225	Япония	39 774.9	3.27%	2.96%
Hang Seng	Гонконг	25 130.0	1.13%	26.69%
Shanghai	Китай	3 581.9	0.75%	7.66%
Sensex	Индия	82 186.8	0.20%	5.39%
Singapore	Сингапур	4 208.3	0.42%	11.57%
Emerging markets				
Bovespa	Бразилия	134 035.7	-0.10%	11.43%
NIFTY 50	Индия	25 109.8	0.20%	6.20%
Borsa Index	Турция	10 616.1	0.00%	7.99%
KASE	Казахстан	6 330.4	0.74%	13.49%

Товарный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
Brent	68.6	-0.9%	-0.2%	2.2%	-8.1%
Медь	9 919.5	0.6%	2.8%	2.6%	11.7%
Цинк	2 860.0	0.8%	6.0%	6.4%	-4.0%
Золото	3 431.5	1.0%	2.6%	3.2%	30.7%
Серебро	39.3	0.9%	4.2%	9.4%	36.0%
Природный газ	3.3	-2.2%	-7.7%	-12.1%	-10.5%
Алюминий	2 658.5	0.5%	3.0%	2.7%	4.2%

Ежедневный обзор

23 июля 2025 г.

>> S&P 500 обновил новые вершины

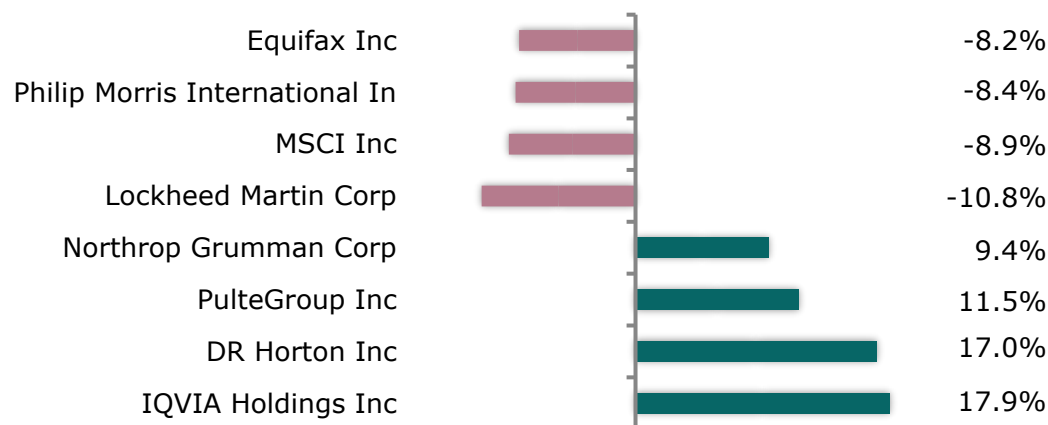
В преддверии публикации финансовых результатов флагманов американской экономики индекс S&P 500 (+0.06%) обновил абсолютный исторический максимум и закрылся выше 6 300 пунктов. Сегодня после завершения торгов рынку предстоит оценить квартальные отчёты наиболее капитализируемых американских корпораций Alphabet и Tesla Motors. Результаты и прогнозы представителей так называемой «великолепной семёрки» могут задать тон дальнейшего движения рынка. Хедлайнером сегодняшних торгов выступают азиатские фондовые индексы. Японский Nikkei 225 прибавляет более 3.3% на новостях о торговой сделке с США. В рамках достигнутого соглашения тарифы на японский импорт в США составят 15%, а не 25%, как ожидалось прежде. Бенефициаром некоторой деэскалации торговой напряжённости между крупнейшими экономиками мира выступили японские автопроизводители, которые отметились двузначными темпами роста. В лидерах оказались акции Mazda и Toyota, которые выросли на 17% и 15% соответственно. Котировки Honda и Nissan прибавили 11% и 9% соответственно.

>> IQVIA побила ожидания аналитиков и повысила прогноз на 2025 год

Общий объем продаж составил \$4.02 млрд, что превзошло ожидания в \$3.96 млрд, согласно данным FactSet. Сильные показатели выручки были обусловлены благоприятными валютными курсами. Скорректированная прибыль также превзошла прогнозы, составив \$2.81 на акцию, против ожидаемых \$2.77. Акции выросли на 17.9%.

Iqvia повысила свой прогноз по продажам в этом году до \$16.1–\$16.3 млрд. Компания также увеличила свой прогноз по прибыли до \$11.75–\$12.05 на акцию. Обновленный прогноз включает снижение продаж, связанных с COVID, на \$100 млн, влияние

Лидеры и аутсайдеры индекса S&P 500



Долговой рынок

	Валюта	YTM	YTM			
			1D	1W	1M	YTD
US Treasuries (10YR)	US\$	4.36%	4.34%	4.46%	4.38%	3.84%
US Treasuries (30YR)	US\$	4.94%	4.92%	5.01%	4.89%	3.99%
UK Gilts (30YR)	GBP	4.57%	4.60%	4.63%	4.53%	3.49%
Germany (10YR)	EUR	2.59%	2.61%	2.71%	2.52%	1.94%
Kazakhstan (10YR)	US\$	5.13%	5.15%	5.25%	4.98%	5.31%

Валютный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
DXY	97.4	-0.5%	-1.2%	-1.0%	-10.2%
USD/KZT	534.8	0.8%	1.7%	2.5%	2.0%
USD/RUB	78.6	0.5%	0.7%	0.1%	-31.1%
EUR/USD	1.18	0.5%	1.3%	1.5%	13.5%
GBP/USD	1.35	0.3%	1.1%	0.1%	8.1%
USD/JPY	146.6	-0.5%	-1.5%	0.3%	-6.7%

Ежедневный обзор

23 июля 2025 г.

обменных курсов в размере 100 базисных пунктов и влияние от приобретений в размере 150 базисных пунктов.

>> **DanaHER отчитался лучше ожиданий и повышает прогноз на 2025 год**

Компания DanaHER сообщила о продажах за второй квартал 2025 года в размере \$5.94 млрд, что на 3.5% выше, чем годом ранее, и превзошло консенсус-прогноз в \$5.84 млрд. Скорректированная прибыль на акцию составила \$1.80, также превысив ожидания в \$1.64. Акции выросли на 1%.

Не-GAAP основная выручка выросла на 1.5% в годовом исчислении. Операционный денежный поток составил \$1.3 млрд, свободный денежный поток — \$1.1 млрд. Скорректированная операционная маржа составила 27.3%, что выше ожидаемых 25.5%.

Продажи в сегменте Биотехнологий выросли до \$1.85 млрд (рост на 6%), в то время как продажи в сегменте Life Sciences остались на уровне \$1.78 млрд. Продажи в Диагностике выросли до \$2.31 млрд. DanaHER повысила свой прогноз по скорректированной прибыли на акцию до \$7.70-\$7.80 (ранее \$7.60-\$7.75), ссылаясь на успешные меры по снижению издержек. Общий рост основной выручки без учета GAAP останется на уровне 3%. Продажи Serpheid, связанные с респираторными заболеваниями, ожидаются на уровне \$1.7 млрд. Ожидается, что рост основной выручки в биотехнологическом сегменте составит 6% в третьем квартале и 7% за весь год. В сегменте Life Sciences ожидается неизменная выручка. В Диагностике ожидается небольшой рост продаж.

Ежедневный обзор

23 июля 2025 г.

>> D.R. Horton и PulteGroup отчитываются о результатах выше ожиданий

Акции застройщиков D.R. Horton и PulteGroup выросли после того, как обе компании отчитались о квартальных доходах, которые значительно превзошли ожидания.

D.R. Horton сообщила о прибыли в размере \$3.36 на акцию при выручке \$9.2 млрд за третий финансовый квартал. Аналитики, опрошенные FactSet, ожидали прибыль в \$2.89 на акцию при выручке \$8.8 млрд. Акции выросли на 17%.

PulteGroup отчиталась о прибыли \$3.03 на акцию при выручке \$4.4 млрд за второй квартал. Ожидалось, что компания сообщит о прибыли в \$2.95 на акцию при выручке \$4.4 млрд, согласно данным FactSet. Акции выросли на 11.5%.

Обе компании назвали ограничения доступности жилья, высокие процентные ставки и осторожные настроения потребителей в числе текущих рыночных проблем. Руководство D.R. Horton заявило, что ожидает дальнейшего роста скидок для покупателей в четвертом квартале, но степень этого роста будет зависеть от спроса, изменений ипотечных ставок и других рыночных условий. PulteGroup, однако, выразила оптимизм по поводу "положительной реакции потребителей" после снижения процентных ставок в конце июня.

В PulteGroup количество сделок по покупке домов снизилось на 6% по сравнению с прошлым годом. Количество сделок D.R. Horton также уменьшилось на 4% за тот же период.

Несмотря на более высокие стимулы для покупателей, рентабельность обеих компаний-застройщиков также превзошла ожидания. Валовая рентабельность PulteGroup по продажам домов составила 27%, а у D.R. Horton — 21.8%. Аналитики Уолл-

Ежедневный обзор

23 июля 2025 г.

стрит ожидали, что рентабельность PulteGroup и D.R. Horton составит 26.6% и 21.2% соответственно.

Количество новых заказов на дома у застройщиков было смешанным. PulteGroup сообщила о 7 083 новых заказах, что немного ниже оценки Уолл-стрит в 7 221. D.R. Horton, однако, сообщила о 23 071 новом заказе, что превзошло консенсус-прогноз в 22 114 заказов.

>> **Акции Lockheed Martin падают, в то время как котировки Northrop Grumman на взлёте.**

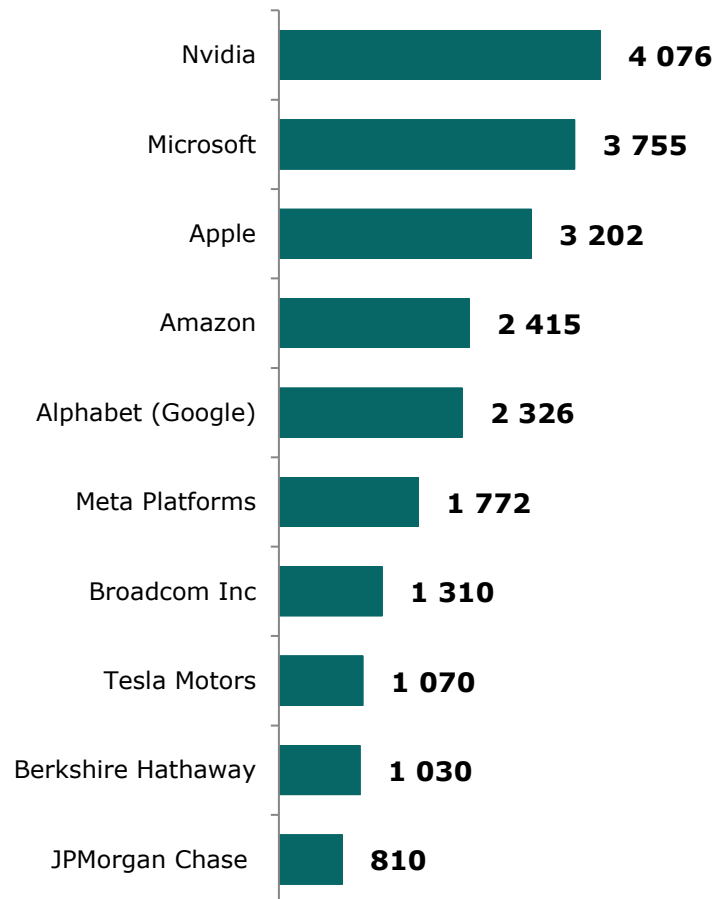
Акции Lockheed Martin упали более чем на 8% утром во вторник после публикации отчётности, выявившей серьёзные операционные проблемы. Оборонный подрядчик отчитался о прибыли всего в \$1,46 на акцию при ожиданиях в \$6,52, что стало результатом масштабных списаний по проектам, ставших неожиданностью для инвесторов. Компания зафиксировала совокупные убытки по программам на сумму \$1,6 млрд за квартал, включая ошеломляющие \$950 млн списаний по засекреченному аэрокосмическому проекту, который, мог быть связан с истребителем нового поколения, проигравшим тендер Boeing F-47 в начале года.

Northrop Grumman повысила годовой прогноз прибыли и во втором квартале превзошла ожидания Уолл-стрит по выручке, чему способствовал устойчивый спрос на её военные самолёты и оборонные системы на фоне сохраняющейся геополитической напряжённости. Акции компании выросли примерно на 9% в начале торгов. Компания разрабатывает стратегический бомбардировщик-невидимку B-21 Raider, и ожидается, что именно эта программа получит значительную часть из \$180 млрд увеличения оборонного бюджета на следующий год.

Ежедневный обзор

23 июля 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	0.06%	3.8	503	100%
Information Technology	-1.1%	-23.09	68	33.5%
Financials	0.6%	4.54	73	13.9%
Consumer Discretionary	0.7%	4.45	51	10.6%
Communication Services	-0.3%	-1.88	24	9.7%
Health Care	1.9%	10.63	60	9.1%
Industrials	0.3%	1.63	78	8.6%
Consumer Staples	0.2%	0.78	38	5.4%
Energy	0.5%	0.97	22	2.9%
Utilities	1.3%	1.96	31	2.5%
Real Estate	1.8%	2.29	31	2.1%
Materials	1.3%	1.52	26	1.9%

Календарь отчетности

	Компания	Рын. Кап, млрд \$	*Факт г/г		Прогноз	
			EPS	Выручка млрд \$	EPS	Выручка млрд \$
23.07.2025	Capital One Financial Corp	139.62	1.39	13.24	1.98	11.84
	AT&T Inc	193.85	0.49	29.80	1.98	30.43
	CME Group Inc	98.99	2.43	1.53	1.98	1.68
	Hilton Worldwide Holdings Inc	64.82	1.69	2.95	1.98	3.09
	Northern Trust Corp	24.89	4.35	4.70	1.98	1.97
	Freeport-McMoRan Inc	64.34	0.42	6.62	1.98	7.15
	Hasbro Inc	10.90	0.99	1.00	1.98	0.88
	Thermo Fisher Scientific Inc	156.57	4.05	10.54	1.98	10.69
	Boston Scientific Corp	152.62	0.22	4.12	1.98	4.89
	GE Vernova Inc	149.84	4.72	8.20	1.98	8.80
	General Dynamics Corp	79.87	3.30	11.98	1.98	12.39
	Lennox International Inc	22.00	6.91	1.45	1.98	1.47

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

Ежедневный обзор

23 июля 2025 г.

- **Казахстан реализует 190 промышленных проектов на 1.6 трлн тенге в 2025 г.**

В Казахстане в текущем году планируется реализовать 190 промышленных проектов на 1.6 трлн тенге, сообщил вице-министр промышленности и строительства Олжас Сапарбеков.

«В текущем году в промышленности планируется ввод 190 проектов на сумму 1.6 трлн тенге, с созданием порядка 23 тыс. постоянных рабочих мест. Из них будут реализованы 28 проектов в горно-металлургической отрасли на сумму 444 млрд тенге с созданием 6.5 тыс. рабочих мест», - сказал Сапарбеков на заседании правительства во вторник.

В том числе будут реализованы проекты по производству прямошовных труб и алюминиевых радиаторов в Карагандинской области, производству алюминиевых профилей в Туркестанской области, по выпуску алюминиевых изделий в Акмолинской области, ферросплавный проект в Павлодарской области, проект по производству катодной меди в Жамбылской области, отметил вице-министр.

«В целях повышения эффективности, безопасности и экологичности в отрасли предприятиями активно проводится технологическое перевооружение производственных процессов, а также планируется запустить новые мощности соответствующих международных стандартам», - подчеркнул Сапарбеков.

По его информации, доля горно-металлургического комплекса в ВВП республики составляет 8%, объем продукции - более 14 трлн тенге, в отрасли занято порядка 224 тыс. человек.

«За 2024 год в отрасль инвестировано более 1.7 трлн тенге. Производительность труда выросла на 9.4%, составив \$102 тыс. на одного работника», - отметил вице-министр.

Источник: Интерфакс

- **Казахстан намерен увеличить нефтеперерабатывающие мощности к 2040 г. более чем вдвое**

Правительство Казахстана утвердило долгосрочную концепцию развития нефтеперерабатывающей отрасли на 2025-2040 годы, предусматривающую увеличение перерабатывающих мощностей более чем вдвое, до 39 млн тонн в год, сообщила пресс-служба министерства энергетики республики.

«Центральным элементом концепции является план по увеличению перерабатывающих мощностей более чем вдвое - с 18 до 39 млн тонн в год. Это будет достигнуто за счет расширения действующих НПЗ и строительства нового нефтехимического комплекса. Такая трансформация позволит кардинально изменить структуру отрасли, улучшив соотношение добытой и переработанной нефти и повысить глубину переработки до 94%», - говорится в сообщении.

Документ, разработанный Минэнерго, предусматривает инвестиции в модернизацию инфраструктуры, расширение экспорта и интеграцию устойчивых практик, что позволит стране укрепить позиции на рынках Центральной и Южной Азии.

«Стратегия опирается на недавние достижения: после модернизации трех ключевых НПЗ в Атырау, Павлодаре и Шымкенте общая мощность переработки достигла 17 миллионов тонн нефти в год. Глубина переработки выросла до 89%, а производство моторного топлива соответствует стандартам Euro-4 и выше. Эти улучшения уже обеспечили покрытие внутреннего спроса на 90-95% и создали основу для экспорта продукции с высокой добавленной стоимостью», - отметили в министерстве.

Также в документе отражена необходимость адаптации к глобальным вызовам, включая рост спроса на нефтепродукты в Азии - прогнозируемый на уровне 2-3% ежегодно до 2030 года, по оценкам МЭА, - и давление декарбонизации.

Источник: Интерфакс

Ежедневный обзор

23 июля 2025 г.

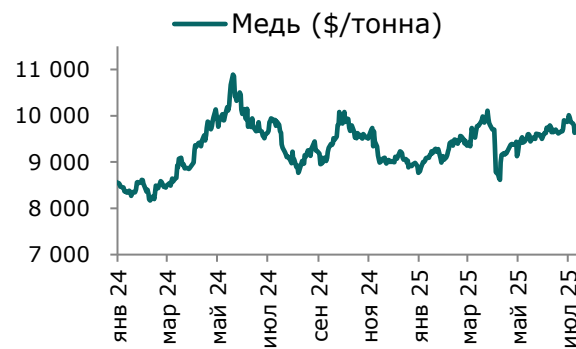
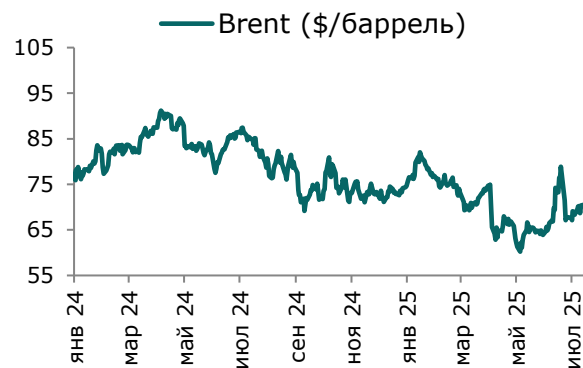
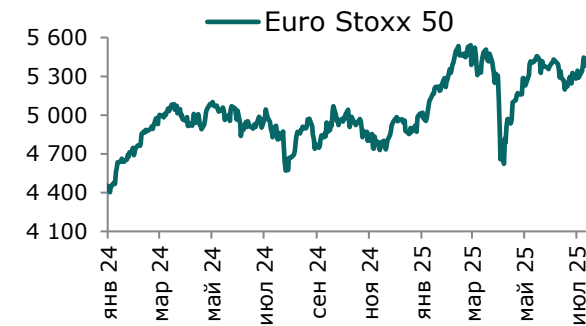
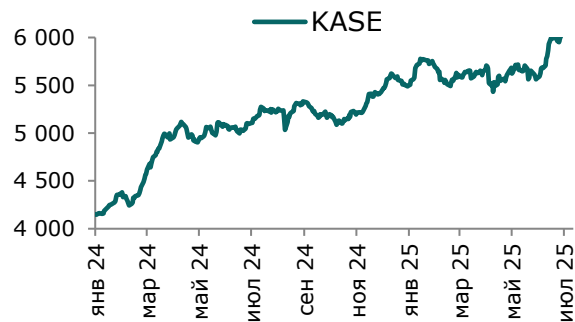
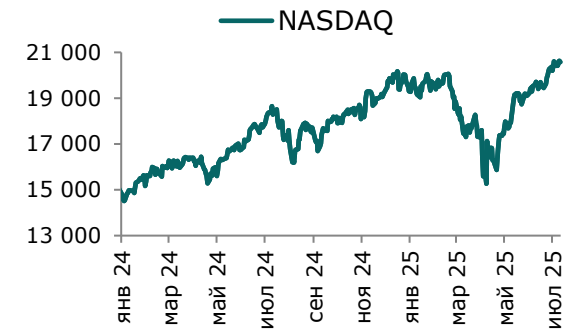
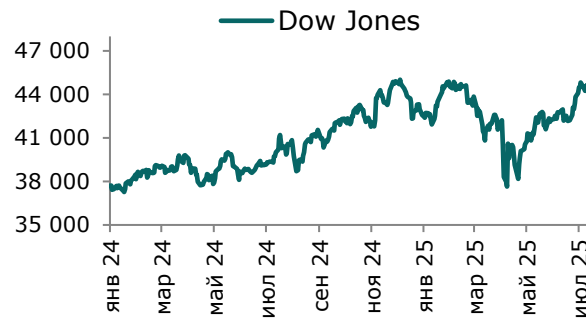
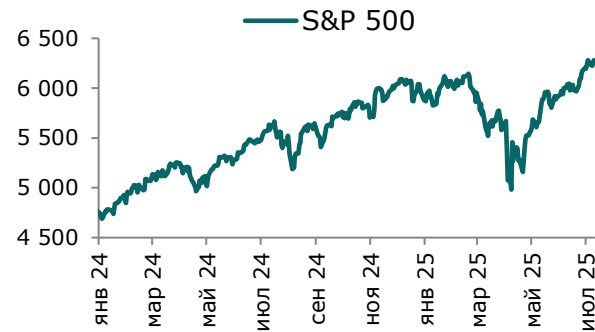
Таблица 1. Динамика изменения валют стран СНГ развивающихся и развитых стран

Валютная пара (индекс)	Страна	Базовая ставка	Инфляция* 2023	Инфляция* 2024	Курс	1D	1W	1M	YTD
USD/KZT	Казахстан	16.50%	14.8%	8.7%	534.8	0.8%	1.7%	2.5%	2.0%
USD/RUB	Россия	20.00%	6.0%	8.5%	78.6	0.5%	0.7%	0.1%	-31.1%
USD/GEL	Грузия	8.00%	2.4%	1.1%	2.7	0.0%	-0.1%	-0.6%	-3.9%
USD/KGS	Кыргызстан	9.00%	8.0%	6.3%	87.3	0.0%	0.1%	0.0%	0.5%
USD/TJS	Таджикистан	8.25%	3.8%	3.6%	9.6	-0.8%	-0.9%	-3.0%	-12.4%
USD/UZS	Узбекистан	14.00%	8.8%	9.8%	12 676	0.7%	-0.6%	1.4%	-1.7%
USD/UAH	Украина	15.50%	13.4%	6.5%	41.7	0.0%	-0.3%	-0.2%	-0.6%
Развивающиеся страны									
USD/CNY	Китай	4.35%	0.2%	0.3%	7.2	0.0%	-0.2%	-0.1%	-1.8%
USD/BRL	Бразилия	15.00%	4.6%	4.4%	5.6	-0.3%	-0.1%	0.0%	-9.9%
USD/INR	Индия	5.50%	5.7%	4.9%	86.4	0.0%	0.3%	0.3%	0.9%
USD/ZAR	ЮАР	7.25%	5.9%	4.4%	17.6	-0.4%	-2.1%	-1.8%	-6.8%
USD/TRY	Турция	46.00%	53.4%	60.0%	40.4	0.1%	0.5%	2.0%	14.3%
Развитые страны									
DXU	США	4.50%	4.1%	3.0%	97.4	-0.5%	-1.2%	-1.5%	-10.2%
USD/CAD	Канада	2.75%	3.9%	2.4%	1.4	-0.6%	-0.9%	-0.9%	-5.4%
GBP/USD	Великобритания	4.25%	7.4%	2.5%	1.4	0.3%	1.1%	0.1%	8.1%
USD/CHF	Швейцария	0.00%	2.2%	1.1%	0.8	-0.7%	-1.2%	-2.5%	-12.7%
USD/JPY	Япония	0.50%	3.3%	2.7%	146.6	-0.5%	-1.5%	0.3%	-6.7%
USD/KRW	Южная Корея	2.50%	3.6%	2.3%	1 380.9	-0.1%	-0.5%	-0.1%	-6.2%

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

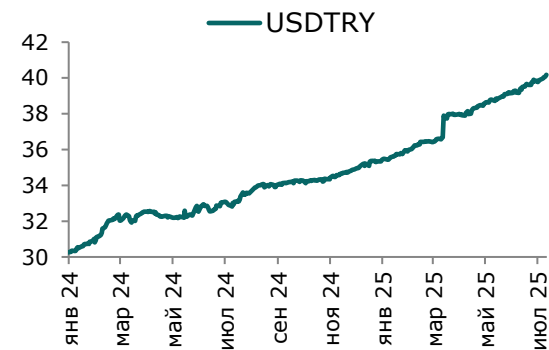
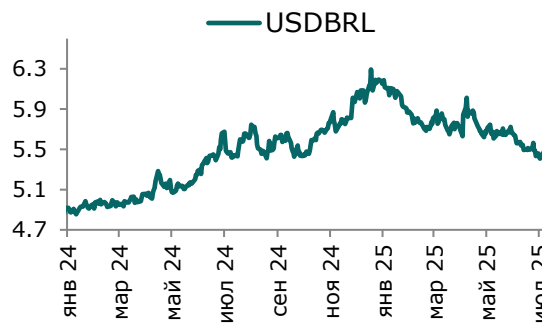
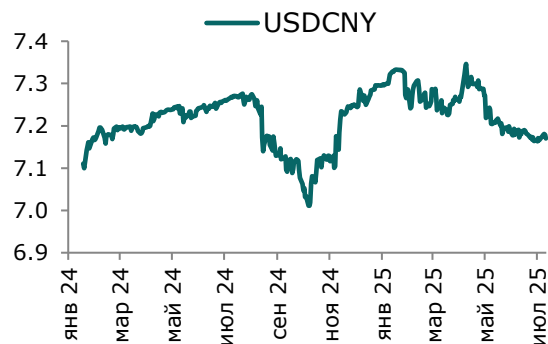
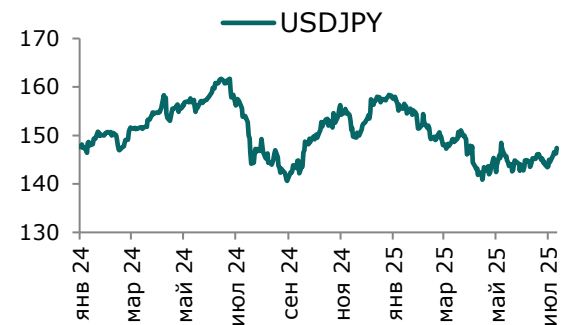
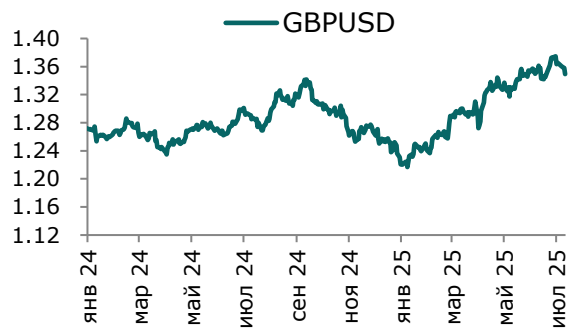
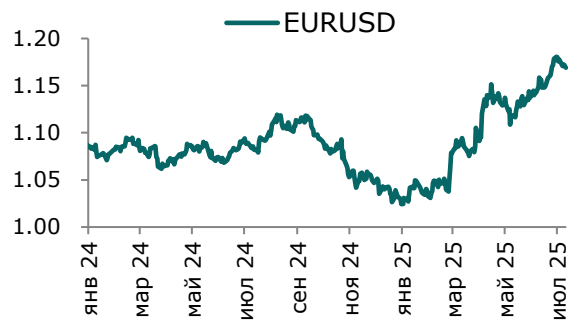
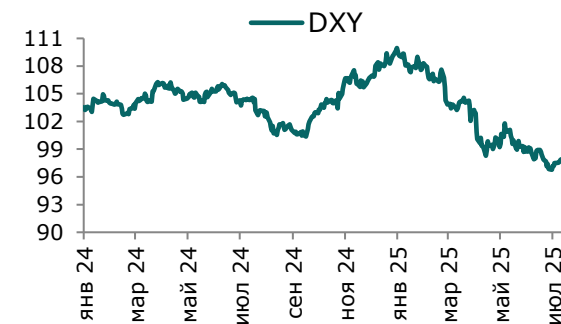
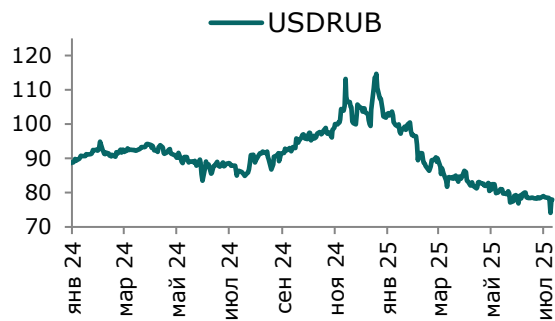
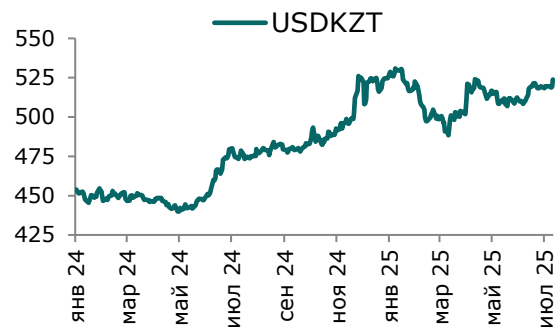
Ежедневный обзор

23 июля 2025 г.



Ежедневный обзор

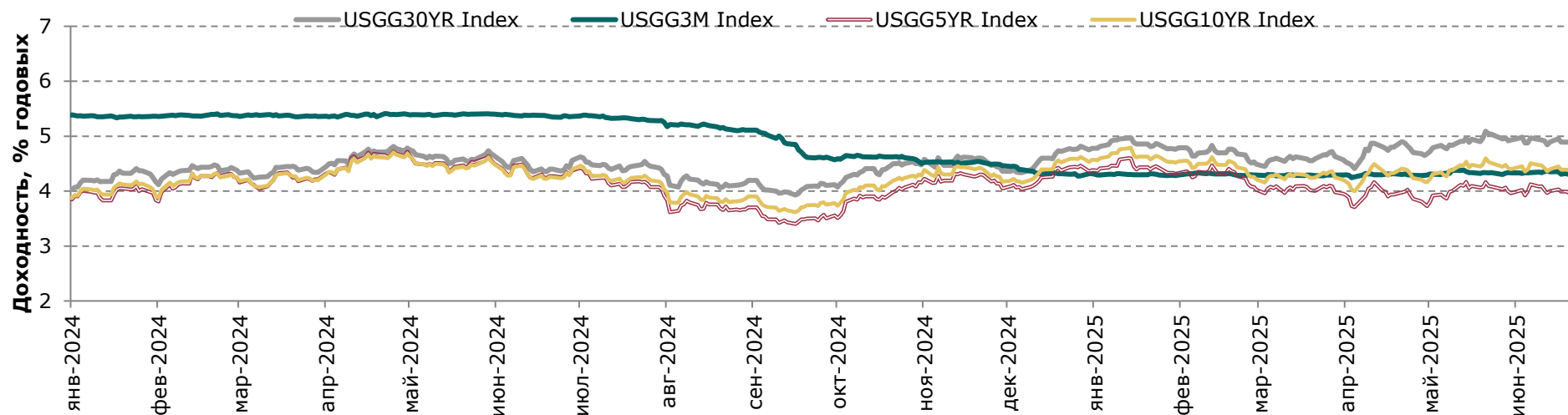
23 июля 2025 г.



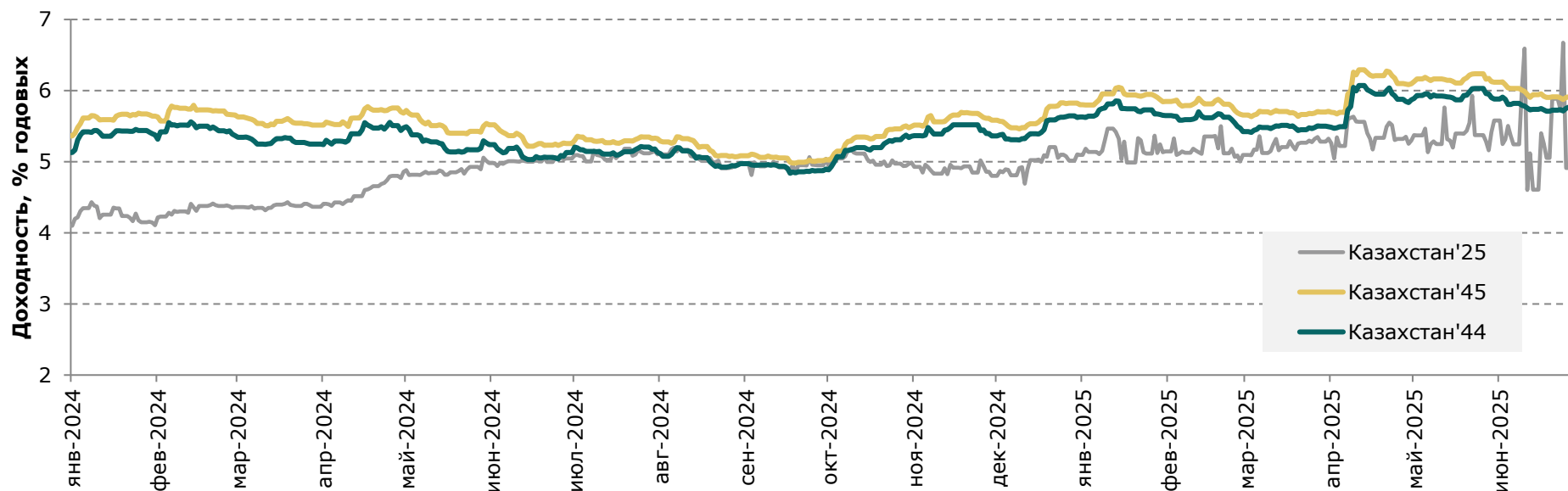
Ежедневный обзор

23 июля 2025 г.

Доходность государственных ценных бумаг США



Динамика доходности суверенных облигаций РК



Ежедневный обзор

23 июля 2025 г.

Таблица 2. Информация по казахстанским еврооблигациям

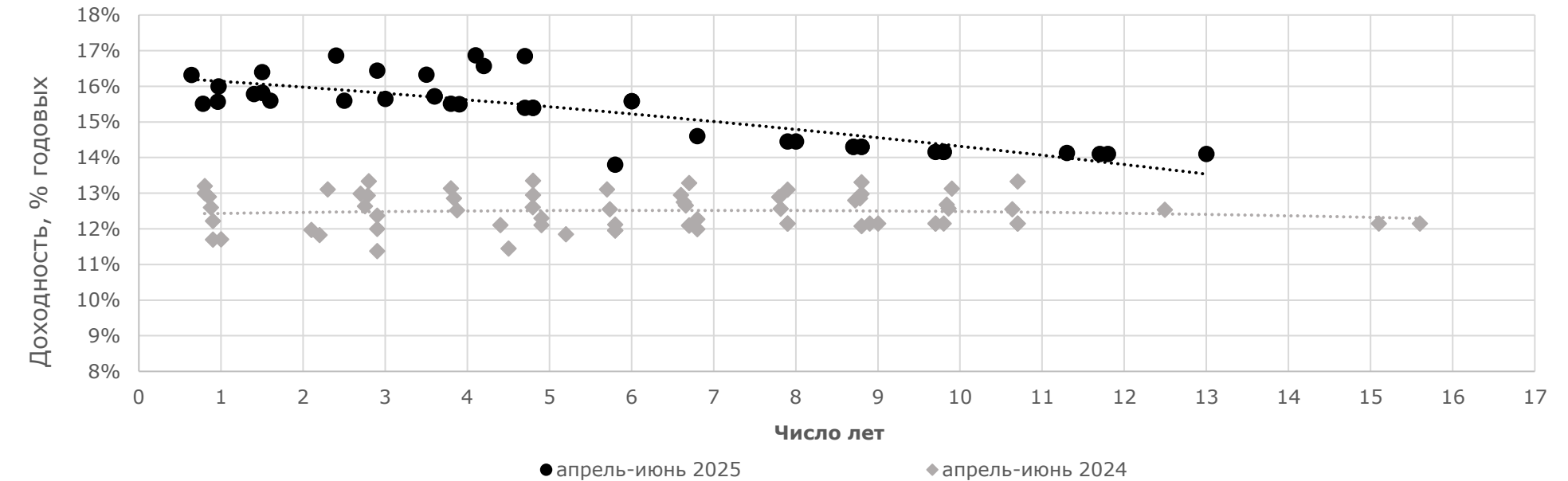
Выпуск	Валюта	Купон	Цена		Доходность		Спред		Дата погашения	Объем бумаг в обращении, млн.	Дюрация
			Покупка	Продажа	Покупка	Продажа	Z-Sprd	G-Sprd			
Республика Казахстан											
KAZAKS 0.6 09/30/26	EUR	0.60	96.79	97.61	3.40	2.66	105.52	111.19	30.09.2026	500	1.15
KAZAKS 6.55 09/15/27	RUB	6.55	74.00	74.00	23.65	23.65	661.29	1974.83	15.09.2027	10 000	1.59
KAZAKS 2 3/8 11/09/28	EUR	2.38	97.30	97.30	3.25	3.25	110.97	125.52	09.11.2028	525	3.06
KAZAKS 7 09/11/30	RUB	7.00	63.50	63.50	19.05	19.05	391.26	1504.12	11.09.2030	10 000	3.39
KAZAKS 1 1/2 09/30/34	EUR	1.50	84.98	85.66	3.43	3.34	76.21	75.97	30.09.2034	650	8.20
KAZAKS 4.714 04/09/35	USD	4.71	96.52	96.88	5.17	5.13	128.27	74.05	09.04.2035	1 500	7.56
KAZAKS 4 7/8 10/14/44	USD	4.88	88.99	89.57	5.83	5.78	165.64	85.75	14.10.2044	1 000	11.75
KAZAKS 6 1/2 07/21/45	USD	6.50	106.22	107.11	5.96	5.89	178.86	94.42	21.07.2045	1 500	11.40
НК КазМунайГаз											
KZOKZ 5 3/8 04/24/30	USD	5.38	100.76	101.24	5.19	5.08	154.32	119.62	24.04.2030	1 250	4.10
KZOKZ 3 1/2 04/14/33	USD	3.50	86.46	87.24	5.69	5.55	185.85	138.53	14.04.2033	750	6.50
KZOKZ 5 3/4 04/19/47	USD	5.75	86.32	87.06	6.98	6.91	280.78	196.05	19.04.2047	1 250	11.39
KZOKZ 6 3/8 10/24/48	USD	6.38	92.21	93.02	7.06	6.99	289.27	203.81	24.10.2048	1 500	11.41
KZOKZ 4 3/4 04/19/27	USD	4.75	99.67	100.17	4.94	4.65	108.39	88.34	19.04.2027	250	1.63
Самрук Казына											
SAMRUK 2 10/28/26	USD	2.00	95.84	96.51	5.45	4.88	129.75	115.59	28.10.2026	500	1.22
КазТрансГаз											
KZTGKZ 4 3/8 09/26/27	USD	4.38	97.85	98.81	5.43	4.95	156.17	132.94	26.09.2027	706	2.02
Банк Развития Казахстана											
DBKAZ 6 03/23/26	USD	6.00	99.69	100.22	6.47	5.64	188.16	186.83	23.03.2026	107	0.63
DBKAZ 5 1/2 04/15/27	USD	5.50	100.77	100.91	5.02	4.94	126.77	106.96	15.04.2027	500	1.61
DBKAZ 5 1/4 10/23/29	USD	5.25	100.45	100.81	5.13	5.03	150.72	117.15	23.10.2029	500	3.72
DBKAZ 2.95 05/06/31	USD	2.95	87.55	87.89	5.49	5.42	180.60	141.22	06.05.2031	255	5.15
ТенгизШевройл											
TENGIZ 4 08/15/26	USD	2.63	99.62	100.28	8.76	-1.88	-113.64	-86.96	15.08.2025	500	0.06
TENGIZ 3 1/4 08/15/30	USD	4.00	98.71	99.49	5.64	4.65	106.42	101.16	15.08.2026	1 000	0.77
TENGIZ 2 5/8 08/15/25	USD	3.25	89.56	90.33	5.65	5.46	195.55	159.51	15.08.2030	750	4.49
Bolashaq Investments Ltd											
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	92.34	93.11	6.19	6.07	229.68	174.34	15.12.2033	10	6.39
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	92.34	92.99	6.19	6.09	230.67	175.31	15.12.2033	70	6.39
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	92.34	92.91	6.19	6.10	231.36	175.98	15.12.2033	165	6.39
Freedom Finance SPC Ltd											
FRHC 5 1/2 10/21/26	USD	5.50	99.70	100.18	5.74	5.34	166.10	152.82	21.10.2026	66	1.17
FRHC Fractional SPC Ltd											

Ежедневный обзор

23 июля 2025 г.

FRHCFR 0 02/26/54	USD	0.00	11.25	12.20	7.94	7.64	354.74	265.23	26.02.2054	26	26.52
FinTechLab MFO LLP											
FTLMFO 11 01/19/26	USD	11.00	101.16	101.48	8.54	7.86	391.58	402.89	19.01.2026	7	0.47
МФО TOO ОнлайнКазФинанс											
MOOKF 10 03/18/27	USD	10.00	88.87	89.69	17.84	17.22	1381.54	1425.30	18.03.2027	50	1.49
МФО TOO Фридом Финанс Кредит											
FRFINC 6 12/21/26	USD	6.00	100.62	101.07	5.53	5.20	154.82	138.65	21.12.2026	100	1.33
ТОО Мобильный Мир											
MOBMIR 6 09/30/26	USD	6.00	98.65	99.25	7.20	6.66	302.13	290.63	30.09.2026	25	1.10
АО Форте Банк											
FORTEB 7 3/4 02/04/30	USD	7.75	101.67	102.56	7.31	7.08	360.34	326.84	04.02.2030	400	3.65

Кривая доходности ГЦБ РК



Ежедневный обзор

23 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			
Республика Узбекистан											
UZBEK 5.375 02/20/2029	USD	5.38%	97.84	98.83	6.06	5.74	227.97	197.62	20.02.2029	500	3.13
UZBEK 3.700 11/25/2030	USD	3.70%	88.32	89.12	6.31	6.12	247.35	210.28	25.11.2030	555	4.69
НБ Республики Узбекистан											
NBUZB 4.85 10/21/2025	USD	4.85%	99.64	100.03	6.24	4.65	132.75	139.17	21.10.2025	165	0.24
Ипотека Банк											
IPTBZU 5.5 11/19/2025	USD	5.50%	99.45	99.78	7.17	6.13	240.08	243.17	19.11.2025	300	0.32
Навои Майнинг											
NAVOIM 6.7 10/17/2028	USD	6.70%	101.85	102.26	6.06	5.92	243.04	214.63	19.11.2028	500	2.83
NAVOIM 6.95 10/17/2031	USD	6.95%	101.95	102.32	6.56	6.49	284.25	242.25	19.11.2031	500	4.93
Uzauto Motors AJ											
UZAMTS 4.85 05/04/26	USD	4.85%	98.51	98.97	6.82	6.21	283.96	281.59	05.04.2026	300	0.74
АК Агробанк											
AGROBK 9.25 10/02/29	USD	9.25%	106.19	106.50	7.50	7.41	385.31	352.56	10.02.2029	400	3.37

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%	94.3	96.6	7.15	6.48	397.33	285.36	01.08.2029	750	3.44
CYDSA SAB DE CV	USD	6.25%	98.8	99.8	6.83	6.35	34.67	22.15	04.10.2027	163	1.99
BUKIT MAKMUR MANDIRI UTA	USD	7.75%	99.4	100.2	8.86	5.35	15.62	5.35	10.02.2026	212	0.51
IOCHPE-MAX/MAX WHEELS MX	USD	5.00%	95.4	96.4	6.83	6.41	172.64	142.13	07.05.2028	400	2.53
ADECOAGRO SA	USD	6.00%	99.4	100.2	6.28	4.52	25.67	15.60	21.09.2027	416	1.96
QORVO INC	USD	4.38%	96.8	97.1	5.2	5.1	74.7	70.8	15.10.2029	848	3.76
JSW STEEL LTD	USD	3.95%	96.7	97.2	6.0	5.7	6.9	6.4	05.04.2027	500	1.60
EMBRAER NETHERLANDS FINA	USD	7.00%	106.1	106.7	5.5	5.4	5.5	5.4	28.07.2030	750	3.92
BRF SA	USD	4.88%	95.5	96.2	6.0	5.8	6.1	5.9	24.01.2030	588	3.87
COCA-COLA ICECEK AS	USD	4.50%	97.0	98.0	5.4	5.1	5.5	5.2	20.01.2029	500	3.18
EXPAND ENERGY CORP	USD	5.38%	100.2	100.3	5.3	5.3	103.2	100.3	15.03.2030	1 200	2.39
GENERAL MOTORS CO	USD	5.40%	101.7	102.2	4.9	4.8	4.9	4.8	15.10.2029	1 000	3.57
BLUE OWL CREDIT INCOME	USD	6.65%	102.9	103.1	6.0	6.0	6.0	6.0	15.03.2031	750	4.46
NORTHERN STAR RESOURCES	USD	6.13%	102.8	103.4	5.7	5.6	5.7	5.6	11.04.2033	600	5.87
APA CORP	USD	6.10%	97.6	98.0	6.4	6.4	6.4	6.4	15.02.2035	350	6.90
OLIN CORP	USD	6.63%	97.1	97.8	7.1	7.0	9.0	8.6	01.04.2033	600	5.78

Ежедневный обзор

23 июля 2025 г.

Таблица 5. Последние размещения ГЦБ

Эмитент	Тикер	Доходность	Лет до погашения*	Дата размещения
Ценные бумаги Министерства Финансов				
Министерство Финансов	MUM192_0002	16.85%	2.80	15.июл.2025
Министерство Финансов	MUM180_0011	16.97%	4.10	08.июл.2025
Министерство Финансов	MUM096_0015	16.99%	7.90	08.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	MKM012_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	MKM012_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	MKM012_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	MKM012_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	MKM012_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

Источник: KASE. *лет до погашения с момента размещения

Ежедневный обзор

23 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

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».

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