



Ежедневный обзор

Индекс S&P 500 приблизился к 6 400 пунктам

Ежедневный обзор

28 июля 2025 г.

»» Коротко на текущий момент:

- Индекс S&P 500 приблизился к 6 400 пунктам;
- НСА продемонстрировала сильные результаты, но столкнулась со значительными будущими неопределенностями, которые охладили энтузиазм инвесторов;
- Centene Corporation представила результаты за второй квартал 2025 года;
- Акции AST SpaceMobile падают из-за новых рисков разводнения капитала;
- Глава Нацбанка Казахстана: валютные интервенции навредят курсу тенге;
- Рынок труда Казахстана в 2024 году.

»» Валютный рынок:

- Долларовый индекс DXY окреп на 0.3% 97.6п.;
- Курс тенге к доллару ослаб на 0.3% до 545.0.

»» Нефть закрыла неделю снижением на фоне сигналов переизбытка

Цены на нефть завершили пятницу на минимальных уровнях за три недели, несмотря на признаки возможного восстановления спроса благодаря торговым договорённостям США с ключевыми партнёрами. Нефть марки Brent опустилась на 1.1% до \$68.4. За неделю Brent потерял около 1%. Давление на котировки оказали слабые макроданные: в США в июне неожиданно снизились заказы на капитальные товары, что сигнализирует о замедлении инвестиций бизнеса. В Китае зафиксировано снижение фискальных доходов на 0.3% за первое полугодие, что сохраняет напряжённость вокруг темпов восстановления второй экономики мира.

Фондовые индексы

Индексы	Регион	Посл. знач.	Изменение	
			За день	С начала года
Americas				
S&P 500	США	6 388.6	0.40%	8.62%
Dow Jones	США	44 901.9	0.47%	5.54%
NASDAQ	США	21 108.3	0.24%	9.31%
EMEA				
Euro Stoxx 50	Еврозона	5 352.2	-0.06%	9.32%
FTSE 100	Великобритания	9 120.3	-0.20%	11.59%
CAC 40	Франция	7 834.6	0.21%	6.15%
DAX	Германия	24 217.5	-0.32%	21.64%
IBEX 35	Испания	14 237.3	-0.13%	22.79%
FTSE MIB	Италия	40 726.3	0.31%	19.13%
Asia/Pacific				
Nikkei 225	Япония	41 456.2	-0.95%	2.93%
Hang Seng	Гонконг	25 388.4	0.40%	27.07%
Shanghai	Китай	3 593.7	-0.17%	7.04%
Sensex	Индия	81 463.1	-0.27%	3.98%
Singapore	Сингапур	4 261.1	-0.27%	12.20%
Emerging markets				
Bovespa	Бразилия	133 524.2	-0.21%	11.01%
NIFTY 50	Индия	24 779.0	-0.23%	4.80%
Borsa Index	Турция	10 642.6	-0.43%	8.26%
KASE	Казахстан	6 463.1	-0.01%	15.86%

Товарный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
Brent	68.4	-1.1%	-1.2%	1.0%	-8.3%
Медь	9 769.5	-1.1%	-0.1%	-1.3%	10.2%
Цинк	2 823.5	-0.7%	0.2%	2.0%	-5.2%
Золото	3 337.3	-0.9%	-0.1%	1.9%	27.2%
Серебро	38.2	-2.3%	0.0%	6.0%	32.0%
Природный газ	3.1	0.5%	-12.8%	-4.6%	-14.4%
Алюминий	2 635.5	-0.4%	0.2%	2.0%	3.3%

Ежедневный обзор

28 июля 2025 г.

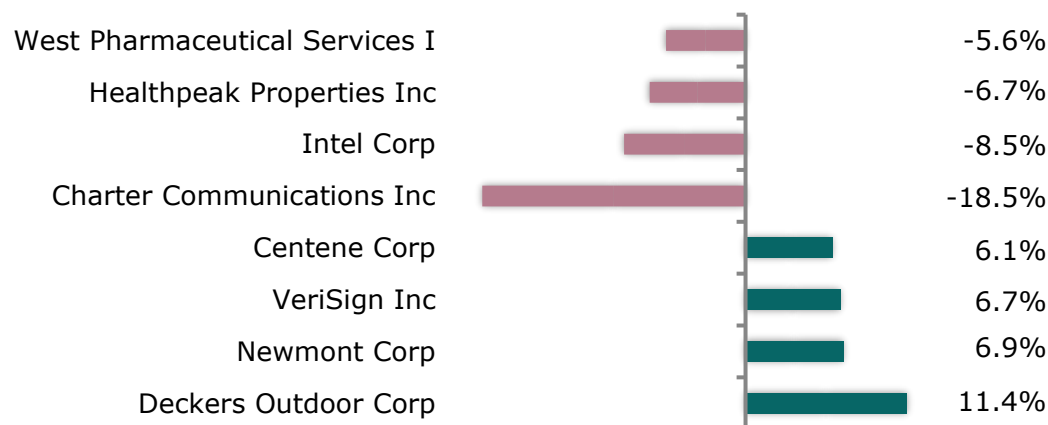
» Индекс S&P 500 приблизился к 6 400 пунктам

По мере вхождения сезона отчётности в активную фазу, рынок акций США продолжил идти вверх, переписывая ежедневно новые исторические максимумы. Индекс S&P 500 (+0.40%) пятую сессию подряд штурмует новые вершины и 14 раз с начала года обновил максимум. Позитивные квартальные отчёты американских корпораций, заключение торгового соглашения США с Японией, оптимизм участников рынка в отношении дальнейшего развития отрасли искусственного интеллекта поддержали покупательские настроения на Уолл-стрит. В то же время текущая неделя обещает быть очень богатой на события, которые могут повлиять на ход динамики торгов рынка. Прежде всего рынку предстоит оценить квартальные отчёты флагманов американской экономики. Во вторник стартует двухдневное заседание ФРС США (29–30 июля), а в следующие дни будет опубликован важный блок данных, среди которых наибольшую интригу будет представлять данные первой оценки динамики изменения ВВП США во втором квартале, а также индекс личных потребительских расходов (PCE), служащий ориентиром для ФРС США в вопросе уровня инфляции в стране.

» НСА продемонстрировала сильные результаты

Прибыль на акцию составила \$6.84, что на 9.09% превысило прогноз в \$6.27. Выручка также превзошла оценки, достигнув \$18.61 млрд. Эти результаты были подкреплены улучшением рентабельности по скорректированной EBITDA на 30 базисных пунктов в годовом исчислении и сильным операционным денежным потоком в размере \$4.2 млрд. В ответ на это НСА повысила свой прогноз на весь 2025 год. Теперь компания ожидает скорректированную EBITDA в диапазоне от \$14.7 млрд до \$15.3 млрд — увеличение на \$300 млн в средней точке — и разводненную прибыль на акцию в диапазоне от \$25.50 до \$27.00. Однако, несмотря на эти позитивные результаты, акции

Лидеры и аутсайдеры индекса S&P 500



Долговой рынок

	Валюта	YTM	YTM			
			1D	1W	1M	YTD
US Treasuries (10YR)	US\$	4.39%	4.39%	4.38%	4.29%	3.84%
US Treasuries (30YR)	US\$	4.92%	4.93%	4.94%	4.83%	3.99%
UK Gilts (30YR)	GBP	4.64%	4.62%	4.67%	4.47%	3.49%
Germany (10YR)	EUR	2.72%	2.70%	2.70%	2.54%	1.94%
Kazakhstan (10YR)	US\$	5.10%	5.12%	5.19%	4.97%	5.31%

Валютный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
DXY	97.6	0.3%	-0.8%	0.5%	-10.0%
USD/KZT	545.0	0.3%	2.4%	5.1%	3.9%
USD/RUB	79.5	0.0%	1.7%	1.1%	-30.0%
EUR/USD	1.17	-0.1%	1.0%	0.4%	13.4%
GBP/USD	1.34	-0.5%	0.2%	-2.1%	7.4%
USD/JPY	147.7	0.5%	-0.8%	2.3%	-6.0%

Ежедневный обзор

28 июля 2025 г.

упали на 2.1%, что отражает обеспокоенность инвесторов базовыми тенденциями объемов и надвигающимися политическими рисками. НСА понизила годовой прогноз по росту объемов госпитализаций до 2%-3% с первоначальных 3%-4%. Эта слабость в первую очередь связана с более низкими, чем ожидалось, объемами услуг для пациентов по программам Medicaid (снижение на 1.2% с начала года) и для пациентов, оплачивающих услуги самостоятельно (рост всего на 1.5% с начала года).

Слабые общие объемы были компенсированы благоприятной структурой плательщиков. Количество госпитализаций по программам коммерческого страхования и через страховые биржи выросло в совокупности на 4%, при этом объемы только по страховым биржам подскочили на 15.8%. На этих пациентов теперь приходится около 8% госпитализаций и более 10% чистой выручки.

» Centene Corporation представила результаты за второй квартал 2025 года

Компания сообщила о скорректированном убытке на акцию в размере \$0.16, что значительно ниже прогнозов, однако выручка превзошла ожидания более чем на 10%, достигнув \$48.74 млрд. Инвесторы сосредоточились на сильных доходах и четком плане восстановления, предложенном руководством.

Проблемы с прибылью были вызваны трудностями в двух крупнейших сегментах. В сегменте Marketplace (ACA) возникли непредвиденные расходы в размере \$2.4 млрд до налогообложения из-за того, что требование по обслуживанию клиентов страховых оказалось выше, чем ожидалось. В то же время, сегмент Medicaid столкнулся с ростом медицинских расходов на \$2.1 млрд, сконцентрированных в определенных областях, таких как поведенческое здоровье и уход на дому, в

Ежедневный обзор

28 июля 2025 г.

нескольких ключевых штатах. В ответ на это Centene предприняла решительные шаги. Компания кардинально снизила прогноз по прибыли на акцию на 2025 год примерно до \$1.75, но одновременно повысила прогноз по выручке до \$172 млрд. План восстановления включает агрессивное изменение цен на 100% своих планов Marketplace на 2026 год для соответствия новому профилю риска и получение более выгодных тарифов от штатов для Medicaid. Частично эти проблемы были компенсированы отличной работой сегмента Medicare, который принес \$700 млн дополнительной прибыли сверх плана.

>> **Акции AST SpaceMobile падают из-за новых рисков разводнения капитала**

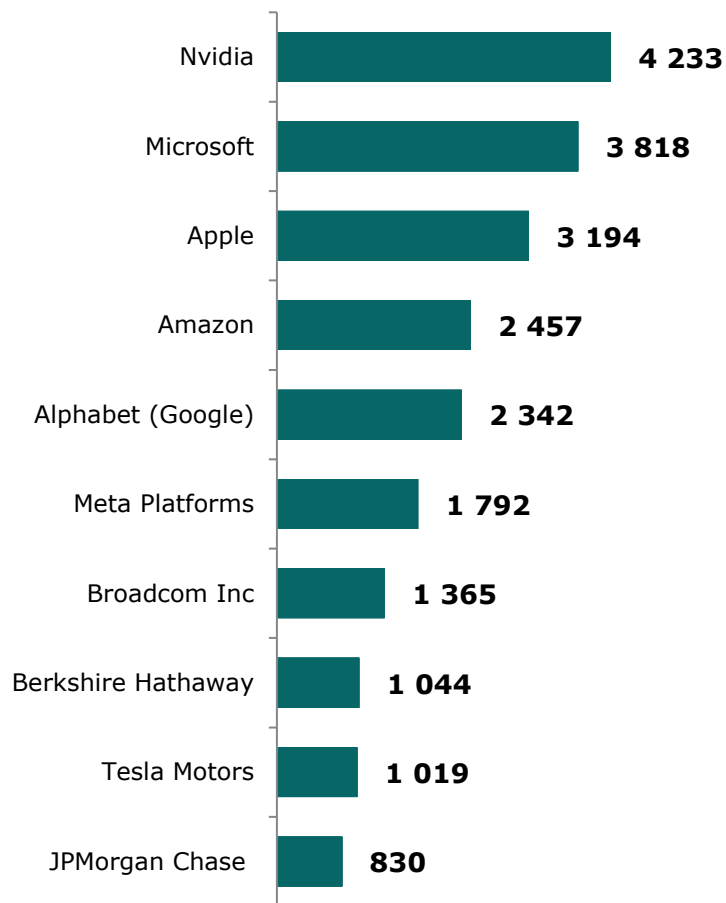
Акции компании AST SpaceMobile снизились после объявления о размещении как конвертируемых облигаций, так и акций в рамках прямого размещения по цене закрытия четверга. К утру пятницы акции упали на 7.2%, до \$55.73.

Компания из Мидланда, штат Техас, которая разрабатывает спутниковую сотовую сеть, заявила перед открытием торгов в пятницу, что разместит конвертируемые старшие облигации на сумму \$500 миллионов в рамках частного размещения, с ценой конвертации около \$72.07. Это на 20% выше цены закрытия четверга — \$60.06. AST также сообщила, что направит около \$47 миллионов из чистой выручки на заключение сделок типа *sapped call*, чтобы снизить эффект разводнения. Существенный рост акций, особенно выше цены конвертации, может привести к значительному разводнению долей текущих акционеров. Остальные средства от размещения будут использованы на общие корпоративные цели.

Ежедневный обзор

28 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	0.40%	25.0	503	100%
Information Technology	0.2%	5.05	68	33.5%
Financials	0.7%	6.06	74	14.0%
Consumer Discretionary	0.8%	5.17	51	10.4%
Communication Services	-0.2%	-1.13	24	9.6%
Health Care	0.5%	2.89	60	9.1%
Industrials	1.0%	5.42	78	8.7%
Consumer Staples	0.1%	0.48	38	5.3%
Energy	-0.4%	-0.76	22	3.0%
Utilities	0.3%	0.39	31	2.4%
Real Estate	0.0%	0.02	31	2.0%
Materials	1.2%	1.40	26	1.9%

Календарь отчетности

	Компания	Рын. Кап, млрд \$	*Факт г/г		Прогноз	
			EPS	Выручка млрд \$	EPS	Выручка млрд \$
28.07.2025	Revvity Inc	12.22	0.45	0.69	1.14	0.71
	Cadence Design Systems Inc	90.70	0.85	1.06	1.56	1.25
	Hartford Insurance Group Inc	35.04	2.48	6.49	2.83	7.02
	Waste Management Inc	92.42	1.70	5.40	1.89	6.36
	Brown & Brown Inc	33.69	0.90	1.18	0.99	1.28
	Principal Financial Group Inc	18.17	1.51	4.31	1.96	4.03
29.07.2025	Universal Health Services Inc	10.03	4.32	3.91	4.91	4.23
	Cincinnati Financial Corp	23.35	1.99	2.54	1.39	2.88
	Welltower Inc	105.65	0.42	1.82	1.23	2.48
	Veralto Corp	25.60	0.82	1.29	0.88	1.34
	Nucor Corp	33.65	2.68	8.08	2.55	8.48
	Procter & Gamble Co	371.14	1.27	20.53	1.42	20.82
	UnitedHealth Group Inc	254.96	4.58	98.86	4.59	111.53
	Corning Inc	47.41	0.12	3.25	0.57	3.86

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

- **Глава Нацбанка Казахстана: валютные интервенции навредят курсу тенге**

Председатель Национального банка Казахстана Тимур Сулейменов объяснил, почему финрегулятор не поддерживает курс тенге валютными интервенциями. Свой комментарий по поводу значительного обесценивания национальной валюты глава Нацбанка опубликовал на личной странице в соцсетях. Напомнив, что с 2015 года Казахстан перешел к режиму инфляционного таргетирования и свободно плавающего обменного курса, он пояснил, что в настоящее время курс находится под давлением из-за того, что «Объем фискальных вливаний в экономику растет, объем денежной массы за год вырос на 18%», а «ВВП и производство товаров не успевает за ростом денежных агрегатов», что приводит к росту импорта.

«В этом году предусмотрены значительные расходы, в том числе на инфраструктурные и социальные проекты. В результате заключаются крупные контракты и для освоения средств производятся закупки импортного оборудования, техники, комплектующих. Это формирует повышенный спрос на иностранную валюту, что оказывает давление на курс тенге», - пояснил Сулейменов.

Также, по его словам, помимо освоения бюджетных средств и роста импорта, на курс тенге влияют такие факторы, как сезонные выплаты дивидендов и туристический спрос. Он резюмировал, что Нацбанк внимательно наблюдает за ситуацией и готов оперативно реагировать в случае резкой волатильности и спекулятивных операций.

«В результате прагматичной государственной политики мы накопили 52.2 млрд долларов США международных резервов, которые позволят нам сгладить спекулятивные колебания», - заверил он.

Источник: Интерфакс

- **Рынок труда Казахстана в 2024 году**

Рынок труда является ключевым элементом экономической системы, обеспечивая взаимодействие между человеческим капиталом и экономическим развитием. В Казахстане наблюдается положительная динамика по ряду показателей, однако сохраняются отдельные факторы, требующие внимания для дальнейшего повышения эффективности рынка труда. Несмотря на постепенный рост реальной заработной платы, его темпы остаются ниже показателей экономического роста страны и некоторых стран с сопоставимым уровнем дохода. Одним из факторов, влияющих на уровень доходов, выступает инфляция, особенно в потребительском сегменте. При этом Казахстан демонстрирует относительно высокий показатель ВВП на душу населения при умеренном уровне заработных плат, что связано со структурой экономики, ориентированной на сырьевой сектор. Среди структурных особенностей рынка труда выделяется гендерный разрыв в оплате труда. Независимо от сектора или региона, мужчины в среднем зарабатывают больше женщин, что обусловлено как отраслевыми и профессиональными особенностями занятости, так и рядом социальных факторов. При этом женщины традиционно имеют высокий уровень образования, однако их доходы остаются ниже среднерыночных, что свидетельствует о необходимости дальнейшего совершенствования механизмов обеспечения равных возможностей. Государственный сектор продолжает занимать значительное место в структуре занятости и выступает важным работодателем. Несмотря на относительно сдержанный уровень оплаты труда, государственные организации сохраняют привлекательность благодаря стабильности, социальным гарантиям и доступности. Более половины наёмных работников заняты в таких сферах, как образование, здравоохранение и государственное управление, при этом значительная часть трудится в государственных учреждениях, что формирует определённую нагрузку на бюджет. Отдельного внимания заслуживает сегмент самозанятых, доля которых составляет около 22% рабочей силы. Их доходы, как правило, ниже уровня наёмных работников и часто не достигают среднего уровня заработной платы.

Источник: [HalykFinance](https://halykfinance.kz)

Ежедневный обзор

28 июля 2025 г.

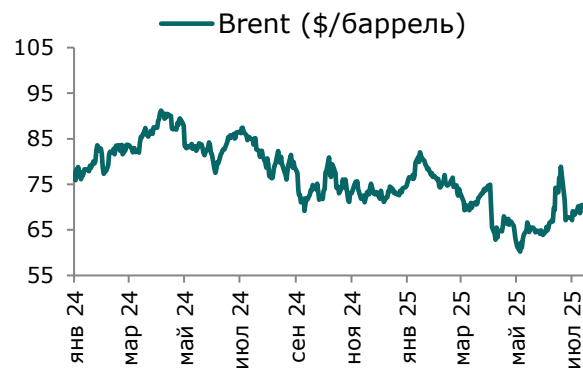
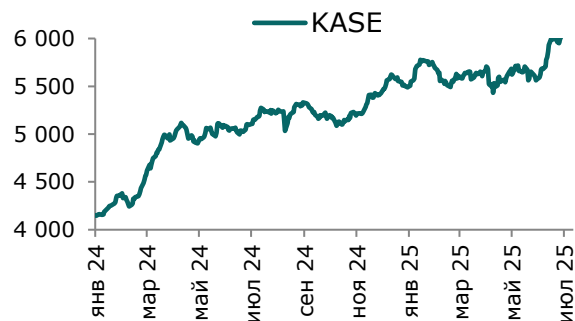
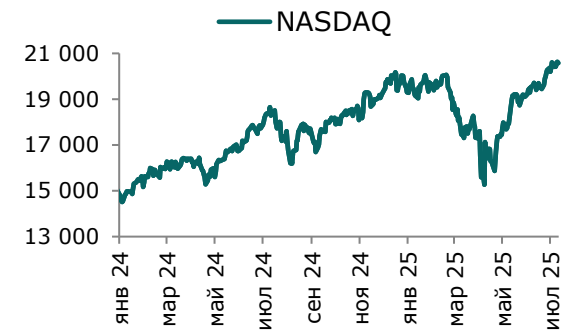
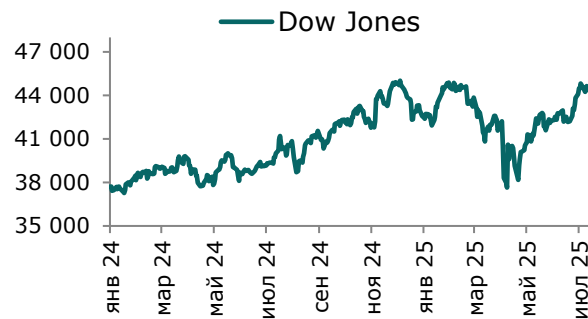
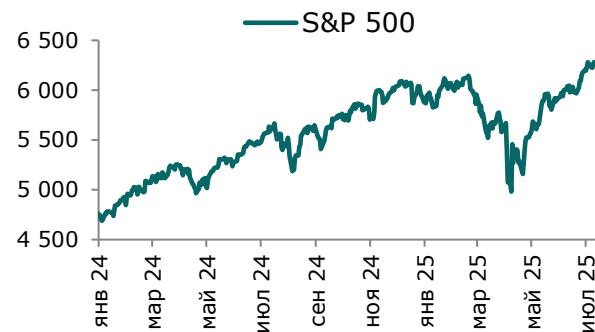
Таблица 1. Динамика изменения валют стран СНГ развивающихся и развитых стран

Валютная пара (индекс)	Страна	Базовая ставка	Инфляция* 2023	Инфляция* 2024	Курс	1D	1W	1M	YTD
USD/KZT	Казахстан	16.50%	14.8%	8.7%	545.0	0.3%	2.4%	5.1%	3.9%
USD/RUB	Россия	18.00%	6.0%	8.5%	79.5	0.0%	1.7%	1.1%	-30.0%
USD/GEL	Грузия	8.00%	2.4%	1.1%	2.7	0.0%	0.0%	-0.5%	-4.0%
USD/KGS	Кыргызстан	9.00%	8.0%	6.3%	86.8	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.1%
USD/TJS	Таджикистан	8.25%	3.8%	3.6%	10.3	7.0%	6.9%	4.6%	-5.6%
USD/UZS	Узбекистан	14.00%	8.8%	9.8%	12 591	-1.4%	-0.1%	0.5%	-2.4%
USD/UAH	Украина	15.50%	13.4%	6.5%	41.8	-0.1%	0.0%	0.1%	-0.6%
Развивающиеся страны									
USD/CNY	Китай	4.35%	0.2%	0.3%	7.2	0.2%	-0.1%	0.0%	-1.8%
USD/BRL	Бразилия	15.00%	4.6%	4.4%	5.6	0.8%	-0.1%	2.4%	-9.9%
USD/INR	Индия	5.50%	5.7%	4.9%	86.5	0.0%	0.2%	0.9%	1.1%
USD/ZAR	ЮАР	7.25%	5.9%	4.4%	17.8	0.8%	0.3%	-0.4%	-5.7%
USD/TRY	Турция	43.00%	53.4%	60.0%	40.6	-0.4%	0.4%	2.0%	14.7%
Развитые страны									
DXU	США	4.50%	4.1%	3.0%	97.6	0.3%	-0.8%	-0.2%	-10.0%
USD/CAD	Канада	2.75%	3.9%	2.4%	1.4	0.5%	-0.2%	0.4%	-4.7%
GBP/USD	Великобритания	4.25%	7.4%	2.5%	1.3	-0.5%	0.2%	-2.1%	7.4%
USD/CHF	Швейцария	0.00%	2.2%	1.1%	0.8	0.0%	-0.7%	-0.6%	-12.3%
USD/JPY	Япония	0.50%	3.3%	2.7%	147.7	0.5%	-0.8%	2.3%	-6.0%
USD/KRW	Южная Корея	2.50%	3.6%	2.3%	1 382.8	0.8%	-0.6%	2.2%	-6.1%

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

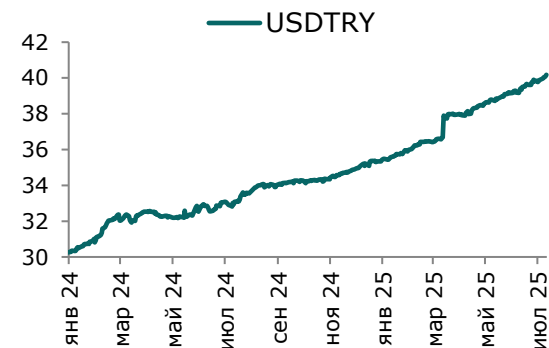
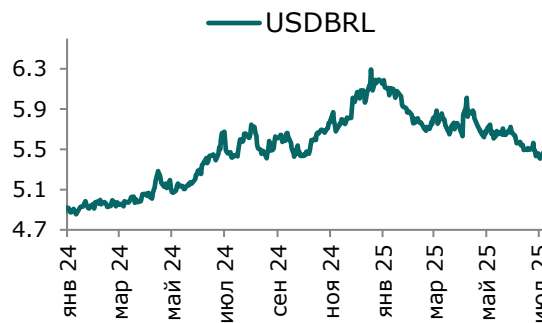
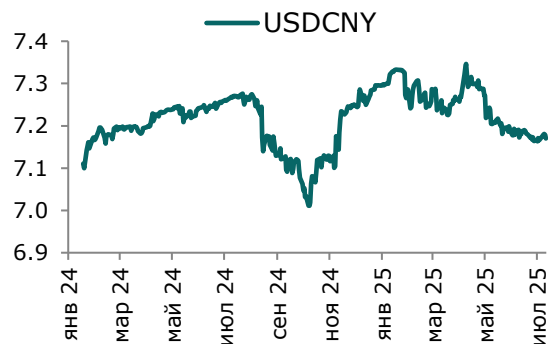
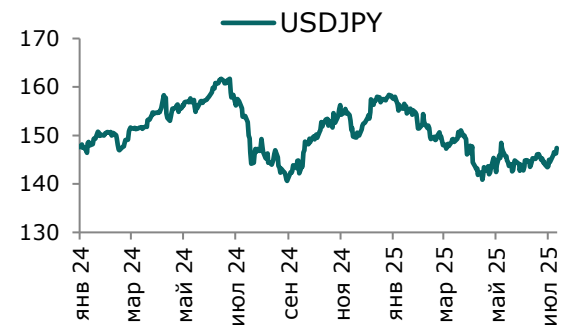
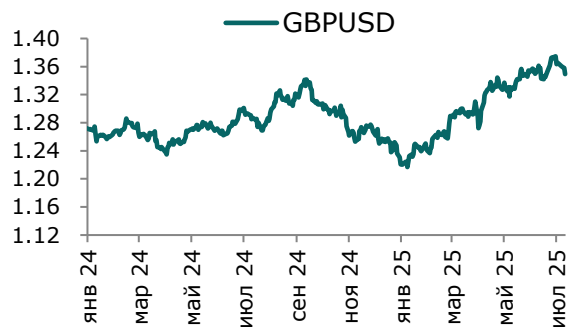
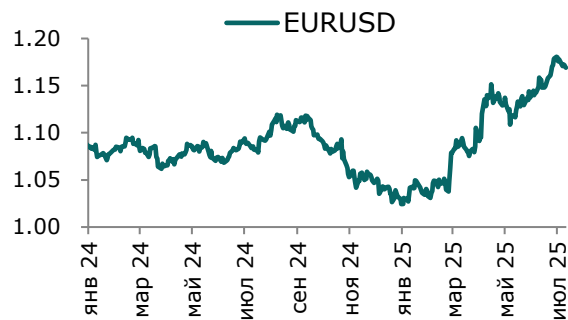
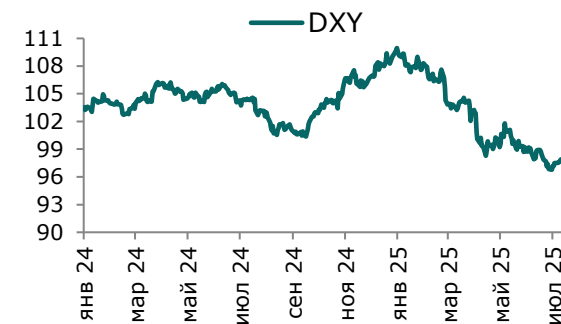
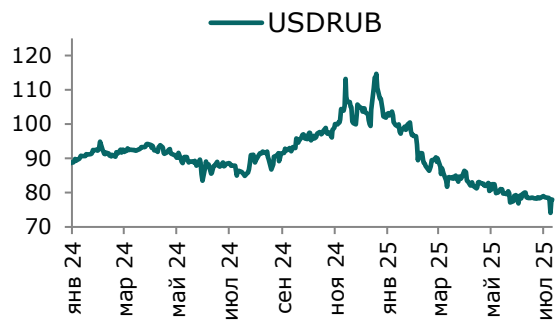
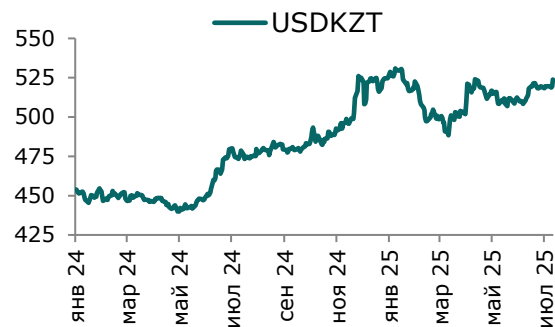
Ежедневный обзор

28 июля 2025 г.



Ежедневный обзор

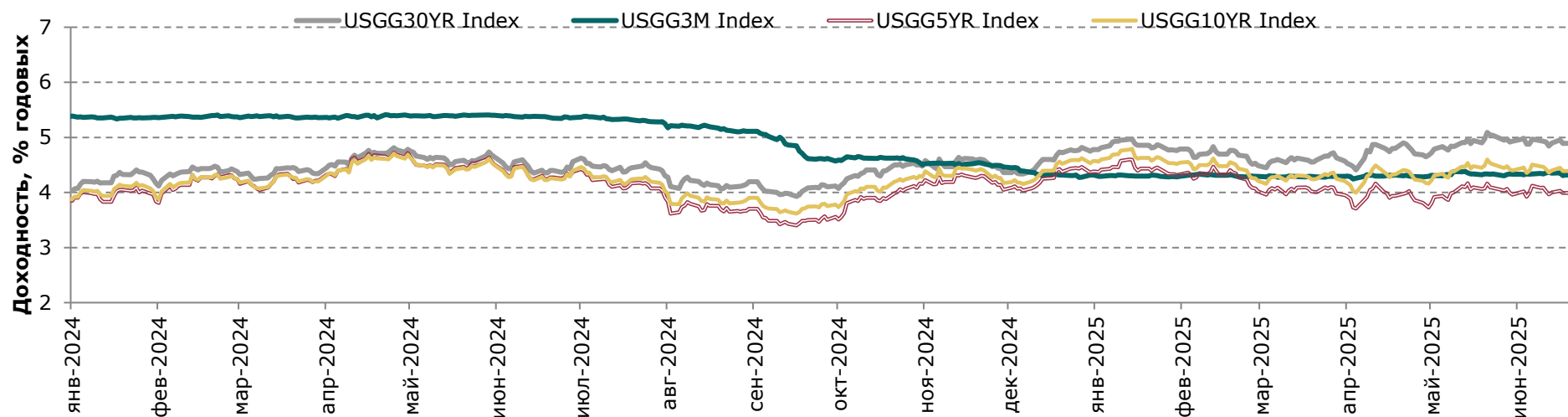
28 июля 2025 г.



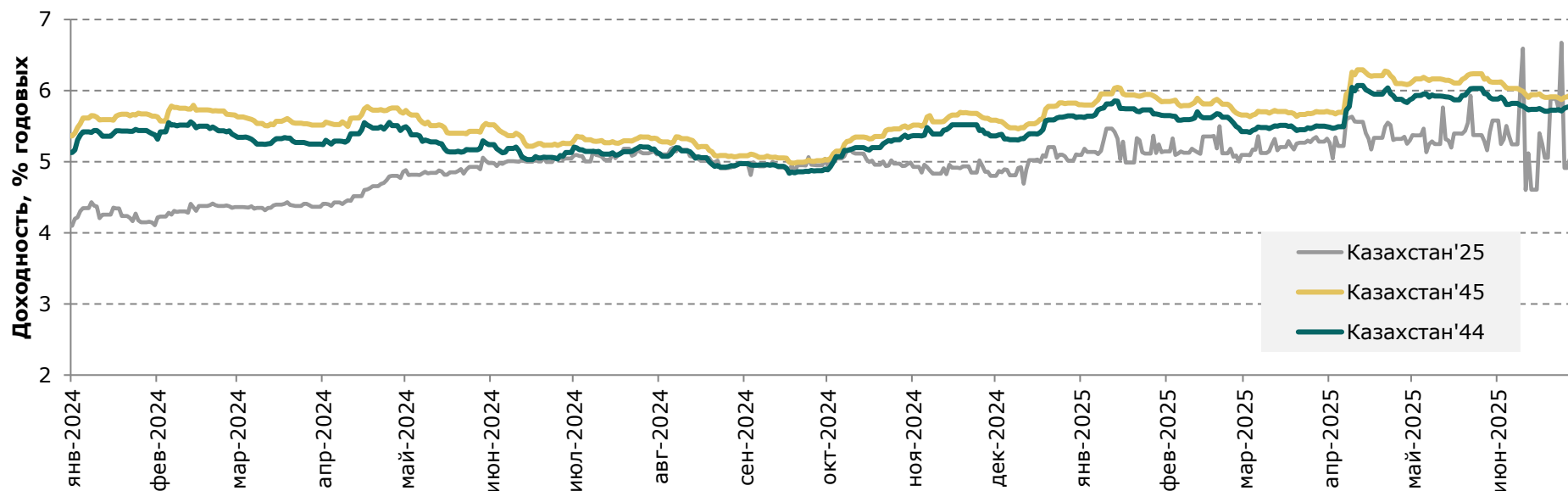
Ежедневный обзор

28 июля 2025 г.

Доходность государственных ценных бумаг США



Динамика доходности суверенных облигаций РК



Ежедневный обзор

28 июля 2025 г.

Таблица 2. Информация по казахстанским еврооблигациям

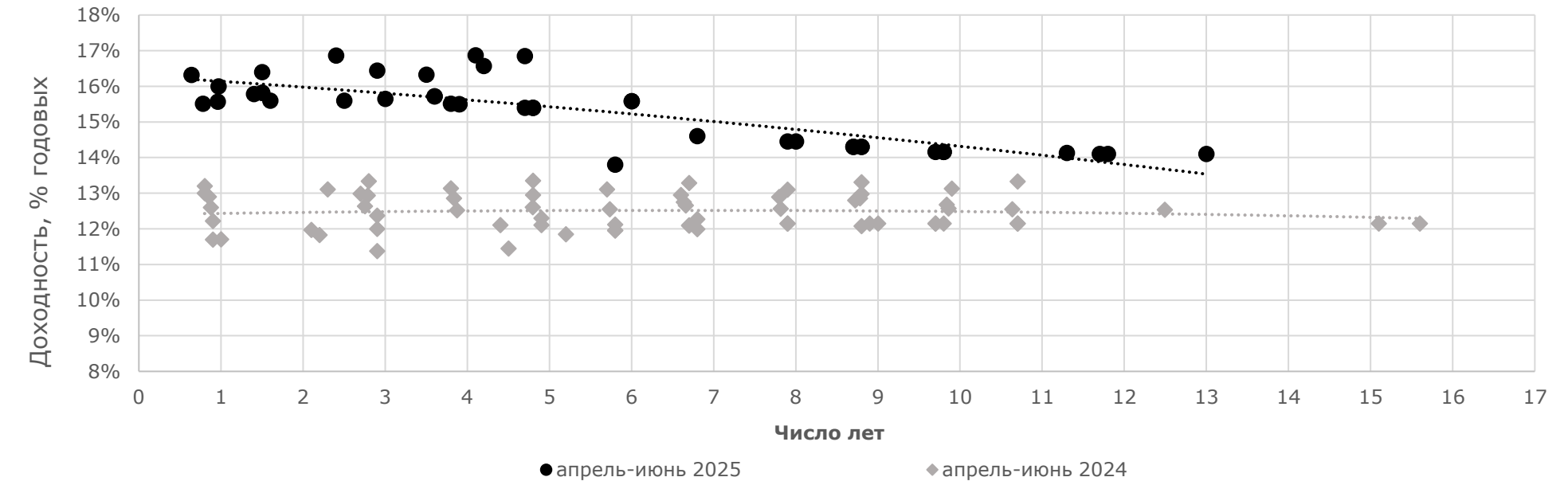
Выпуск	Валюта	Купон	Цена		Доходность		Спред		Дата погашения	Объем бумаг в обращении, млн.	Дюрация
			Покупка	Продажа	Покупка	Продажа	Z-Sprd	G-Sprd			
Республика Казахстан											
KAZAKS 0.6 09/30/26	EUR	0.60	96.96	97.81	3.29	2.52	87.20	92.29	30.09.2026	500	1.13
KAZAKS 6.55 09/15/27	RUB	6.55	74.00	74.00	23.81	23.81	747.53	1985.56	15.09.2027	10 000	1.57
KAZAKS 2 3/8 11/09/28	EUR	2.38	97.30	97.30	3.25	3.25	104.93	118.75	09.11.2028	525	3.04
KAZAKS 7 09/11/30	RUB	7.00	63.50	63.50	19.09	19.09	393.54	1507.23	11.09.2030	10 000	3.37
KAZAKS 1 1/2 09/30/34	EUR	1.50	84.89	85.58	3.45	3.35	75.85	75.38	30.09.2034	650	8.18
KAZAKS 4.714 04/09/35	USD	4.71	96.81	97.24	5.14	5.08	124.91	72.74	09.04.2035	1 500	7.55
KAZAKS 4 7/8 10/14/44	USD	4.88	89.37	90.11	5.80	5.73	163.44	87.90	14.10.2044	1 000	11.75
KAZAKS 6 1/2 07/21/45	USD	6.50	107.15	107.97	5.89	5.82	173.40	93.64	21.07.2045	1 500	11.42
НК КазМунайГаз											
KZOKZ 5 3/8 04/24/30	USD	5.38	100.83	101.36	5.17	5.05	149.80	116.03	24.04.2030	1 250	4.09
KZOKZ 3 1/2 04/14/33	USD	3.50	86.81	87.79	5.63	5.46	178.74	132.59	14.04.2033	750	6.49
KZOKZ 5 3/4 04/19/47	USD	5.75	87.00	87.92	6.91	6.82	275.24	195.00	19.04.2047	1 250	11.41
KZOKZ 6 3/8 10/24/48	USD	6.38	92.98	94.01	6.99	6.90	283.31	202.23	24.10.2048	1 500	11.45
KZOKZ 4 3/4 04/19/27	USD	4.75	99.64	100.49	4.97	4.45	94.53	74.59	19.04.2027	250	1.61
Самрук Казына											
SAMRUK 2 10/28/26	USD	2.00	95.75	96.62	5.58	4.83	128.84	115.81	28.10.2026	500	1.20
КазТрансГаз											
KZTGKZ 4 3/8 09/26/27	USD	4.38	98.11	98.95	5.31	4.89	142.33	118.67	26.09.2027	706	2.00
Банк Развития Казахстана											
DBKAZ 6 03/23/26	USD	6.00	99.71	100.25	6.44	5.59	182.99	180.82	23.03.2026	107	0.61
DBKAZ 5 1/2 04/15/27	USD	5.50	100.80	101.04	5.00	4.85	116.09	96.42	15.04.2027	500	1.59
DBKAZ 5 1/4 10/23/29	USD	5.25	100.43	100.88	5.13	5.01	147.45	114.64	23.10.2029	500	3.70
DBKAZ 2.95 05/06/31	USD	2.95	87.33	87.90	5.55	5.42	182.93	144.02	06.05.2031	255	5.13
ТенгизШевройл											
TENGIZ 4 08/15/26	USD	2.63	99.64	100.35	11.29	-5.69	-190.79	-155.02	15.08.2025	500	0.04
TENGIZ 3 1/4 08/15/30	USD	4.00	98.68	99.28	5.73	4.94	122.46	117.82	15.08.2026	1 000	0.75
TENGIZ 2 5/8 08/15/25	USD	3.25	89.87	90.70	5.58	5.38	186.30	151.10	15.08.2030	750	4.47
Bolashaq Investments Ltd											
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	92.83	93.61	6.11	5.99	222.57	168.72	15.12.2033	10	6.38
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	92.83	93.48	6.11	6.01	223.56	169.69	15.12.2033	70	6.38
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	92.83	93.40	6.11	6.02	224.24	170.35	15.12.2033	165	6.38
Freedom Finance SPC Ltd											
FRHC 5 1/2 10/21/26	USD	5.50	99.70	100.18	5.75	5.34	163.01	149.88	21.10.2026	66	1.15
FRHC Fractional SPC Ltd											

Ежедневный обзор

28 июля 2025 г.

FRHCFR 0 02/26/54	USD	0.00	11.77	12.74	7.78	7.48	342.52	255.96	26.02.2054	26	26.55
FinTechLab MFO LLP											
FTLMFO 11 01/19/26	USD	11.00	101.02	101.35	8.75	8.03	412.11	420.10	19.01.2026	7	0.45
МФО ТОО ОнлайнКазФинанс											
MOOKF 10 03/18/27	USD	10.00	89.04	89.85	17.78	17.17	1371.86	1414.77	18.03.2027	50	1.48
МФО ТОО Фридом Финанс Кредит											
FRFINC 6 12/21/26	USD	6.00	100.56	101.02	5.57	5.23	154.25	138.25	21.12.2026	100	1.31
ТОО Мобильный Мир											
MOBMIR 6 09/30/26	USD	6.00	98.64	99.22	7.23	6.69	301.75	290.36	30.09.2026	25	1.09
АО Форте Банк											
FORTEB 7 3/4 02/04/30	USD	7.75	101.90	102.86	7.25	7.00	350.83	318.22	04.02.2030	400	3.63

Кривая доходности ГЦБ РК



Ежедневный обзор

28 июля 2025 г.

Таблица 3. Информация по узбекским еврооблигациям

Выпуск	Валюта	Купон	Цена		Доходность		Сред		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%	98.19	99.19	5.94	5.63	219.98	190.31	20.02.2029	500	3.11
UZBEK 3.700 11/25/2030	USD	3.70%	88.84	89.66	6.19	6.00	240.51	204.14	25.11.2030	555	4.67
НБ Республики Узбекистан											
NBUZB 4.85 10/21/2025	USD	4.85%	99.47	100.04	7.13	4.60	139.48	146.29	21.10.2025	165	0.22
Ипотека Банк											
IPTBZU 5.5 11/19/2025	USD	5.50%	99.45	99.91	7.28	5.75	225.66	229.22	19.11.2025	300	0.30
Навои Майнинг											
NAVOIM 6.7 10/17/2028	USD	6.70%	102.07	102.44	5.98	5.85	229.48	201.71	19.11.2028	500	2.81
NAVOIM 6.95 10/17/2031	USD	6.95%	102.98	103.15	6.36	6.33	271.57	230.33	19.11.2031	500	4.92
Uzauto Motors AJ											
UZAMTS 4.85 05/04/26	USD	4.85%	98.14	99.11	7.38	6.04	257.39	255.03	05.04.2026	300	0.72
АК Агробанк											
AGROBK 9.25 10/02/29	USD	9.25%	106.38	106.95	7.44	7.29	377.26	345.32	10.02.2029	400	3.36

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%	94.5	96.8	7.12	6.42	798.11	376.30	01.08.2029	750	3.42
CYDSA SAB DE CV	USD	6.25%	98.8	99.8	6.82	6.34	34.25	21.84	04.10.2027	163	1.97
BUKIT MAKMUR MANDIRI UTA	USD	7.75%	99.5	100.2	8.73	5.29	14.49	5.29	10.02.2026	212	0.49
IOCHPE-MAX/MAX WHEELS MX	USD	5.00%	95.6	96.6	6.77	6.34	167.30	136.06	07.05.2028	400	2.51
ADECOAGRO SA	USD	6.00%	99.4	100.2	6.29	4.57	25.91	16.03	21.09.2027	265	1.94
QORVO INC	USD	4.38%	97.0	97.2	5.2	5.1	72.7	69.4	15.10.2029	848	3.74
JSW STEEL LTD	USD	3.95%	97.0	97.6	5.8	5.5	6.6	6.1	05.04.2027	500	1.58
EMBRAER NETHERLANDS FINA	USD	7.00%	106.0	106.5	5.6	5.4	5.6	5.4	28.07.2030	750	4.03
BRF SA	USD	4.88%	95.5	96.2	6.0	5.9	6.1	5.9	24.01.2030	588	3.95
COCA-COLA ICECEK AS	USD	4.50%	97.3	98.2	5.4	5.1	5.4	5.1	20.01.2029	500	3.16
EXPAND ENERGY CORP	USD	5.38%	100.1	100.2	5.3	5.3	119.9	114.3	15.03.2030	1 200	2.38
GENERAL MOTORS CO	USD	5.40%	102.1	102.2	4.8	4.8	4.8	4.8	15.10.2029	1 000	3.55
BLUE OWL CREDIT INCOME	USD	6.65%	102.8	102.9	6.0	6.0	6.0	6.0	15.03.2031	750	4.44
NORTHERN STAR RESOURCES	USD	6.13%	103.2	103.7	5.6	5.5	5.6	5.5	11.04.2033	600	5.85
APA CORP	USD	6.10%	98.0	98.2	6.4	6.4	6.4	6.4	15.02.2035	350	6.89
OLIN CORP	USD	6.63%	97.7	100.1	7.0	6.6	8.7	7.7	01.04.2033	600	5.78

Ежедневный обзор

28 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

28 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