HALYK RESEARCH

# Ежедневный обзор

**Рынок отступил от максимумов**

# Ежедневный обзор

30 июля 2025 г.

## Коротко на текущий момент:

- Рынок отступил от максимумов;
- Corning растет благодаря всплеску спроса на продукты для ИИ;
- Incyte растет после повышения прогноза по Jakafi и сильной отчетности;
- UnitedHealth Group установила новый целевой прогноз годовой прибыли, который оказался значительно ниже ожиданий;
- American Tower представила смешанный финансовый отчет;
- Пузырь на рынке препаратов для лечения ожирения сдувается на фоне проблем Novo Nordisk;
- Фармацевтическая компания AstraZeneca представила сильный квартальный отчет;
- Cadence Design Systems на взлёте после выпуска квартального отчета и завершения истории с китайским рынком;
- Boeing выпустили отличный отчет, но инвесторы фиксируют доходы;
- Казахстан готов поставлять в Турцию продукцию на $1 млрд, приглашает турецкие компании инвестировать в ТМТМ;
- Макроэкономический отчет за 1 полугодие 2025 года: Ускорение роста и баланс устойчивости.

## Валютный рынок:

- Долларовый индекс DXY окреп на 0.3% 98.9п.;
- Курс тенге к доллару ослаб на 0.2% до 543.7.

## Нефть растет на фоне геополитики

Цены на нефть во вторник выросли более чем на 3.5% после заявлений президента Дональда Трампа о введении новых санкционных мер против России в течение 10 дней, если не будет прогресса в окончании войны в Украине. Нефть марки Brent подорожали на 3.5%, до $72.5 за баррель.

## Фондовые индексы

| Индексы | Регион | Посл. знач. | Изменение | |
|---|---|---|---|---|
| | | | За день | С начала года |
| **Americas** | | | | |
| **S&P 500** | США | 6 370.9 | -0.30% | 8.32% |
| **Dow Jones** | США | 44 633.0 | -0.46% | 4.91% |
| **NASDAQ** | США | 21 098.3 | -0.38% | 9.26% |
| **EMEA** | | | | |
| **Euro Stoxx 50** | Еврозона | 5 379.2 | 0.78% | 9.87% |
| **FTSE 100** | Великобритания | 9 136.3 | 0.60% | 11.79% |
| **CAC 40** | Франция | 7 857.4 | 0.72% | 6.46% |
| **DAX** | Германия | 24 217.4 | 1.03% | 21.64% |
| **IBEX 35** | Испания | 14 347.7 | 0.90% | 23.74% |
| **FTSE MIB** | Италия | 41 234.3 | 1.23% | 20.62% |
| **Asia/Pacific** | | | | |
| **Nikkei 225** | Япония | 40 674.6 | 0.00% | 1.96% |
| **Hang Seng** | Гонконг | 25 524.5 | -0.33% | 26.82% |
| **Shanghai** | Китай | 3 609.7 | 0.52% | 8.26% |
| **Sensex** | Индия | 81 338.0 | 0.03% | 4.13% |
| **Singapore** | Сингапур | 4 229.4 | -0.38% | 11.24% |
| **Emerging markets** | | | | |
| **Bovespa** | Бразилия | 132 725.7 | 0.45% | 10.34% |
| **NIFTY 50** | Индия | 24 830.5 | 0.04% | 5.01% |
| **Borsa Index** | Турция | 10 487.3 | -0.52% | 6.68% |
| **KASE** | Казахстан | 6 466.4 | -0.04% | 15.92% |

## Товарный рынок

| | Знач. | Изменение | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 1D | 1W | 1M | YTD |
| **Brent** | 72.5 | 3.5% | 5.7% | 8.0% | -2.9% |
| **Медь** | 9 798.0 | 0.1% | -1.2% | -0.7% | 10.0% |
| **Цинк** | 2 805.0 | -0.4% | -1.9% | 1.9% | -5.8% |
| **Золото** | 3 326.6 | 0.4% | -2.1% | -0.4% | 26.8% |
| **Серебро** | 38.2 | 0.1% | -2.8% | 6.0% | 32.2% |
| **Природный газ** | 3.1 | 3.1% | -5.3% | -10.9% | -15.2% |
| **Алюминий** | 2 605.5 | -1.0% | -2.0% | 0.3% | 2.1% |

# Ежедневный обзор

30 июля 2025 г.

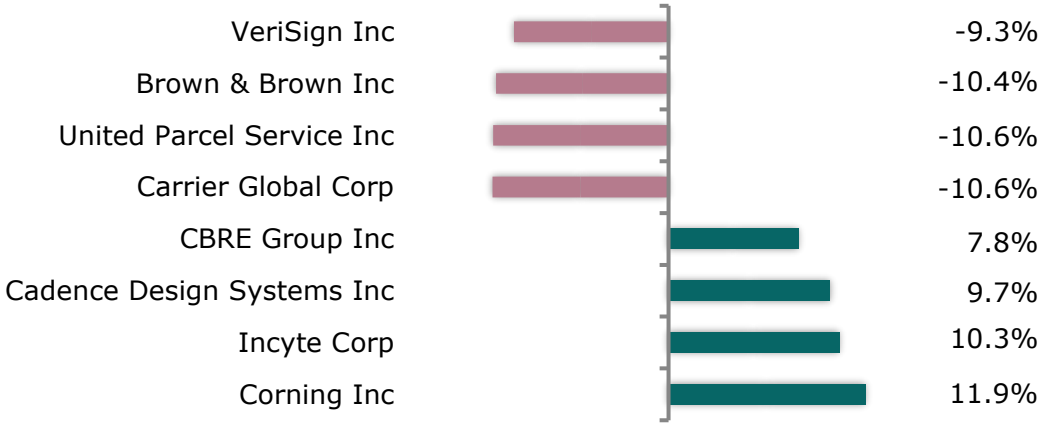
## Рынок отступил от максимумов

В преддверии объявления итогов двухдневного заседания американского регулятора рынок акций США отступил от рекордных максимумов, достигнутых накануне. Хедлайнером торгов во вторник стали акции датского фармацевтического гиганта Novo Nordisk, чьи американские депозитарные расписки на Нью-Йоркской бирже обвалились на 22%. Популярный производитель препаратов для похудения ухудшил прогноз по выручке и прибыли ввиду более низких, чем прогнозировалось прежде продаж препаратов Ozempic и Wegovy. Датский негатив перекинулся на американского фармацевтического гиганта Eli Lilly, который также производит препараты для похудения. Котировки компании по итогам дня просели почти на 6%. Примечательно, что заметный подъём стоимости чёрного золота не нашёл отражения в акциях энергетических компаний, которые зафиксировали куда меньшие темпы роста, чем сам базовый актив. Это прежде всего связано с тем, что рынок не воспринимает всерьёз возможности закрепления цен на нефть на текущих уровнях на продолжительный срок.

## Corning растет благодаря всплеску спроса на продукты для ИИ

Акции Corning выросли на 12.7% после публикации сильного отчета за второй квартал, в котором компания превзошла ожидания аналитиков на фоне бурного роста выручки в сегменте продуктов для генеративного ИИ. Консолидированная выручка увеличилась на 12% г/г до $4.05 млрд, скорректированная прибыль на акцию выросла на 28% до $0.60, что выше прогнозов. Ключевым драйвером стал сегмент оптоволоконных решений, где продажи в корпоративном направлении подскочили на 81% г/г за счет роста спроса на продукты, используемые в инфраструктуре центров обработки данных для ИИ. Менеджмент также

## Лидеры и аутсайдеры индекса S&P 500




## Долговой рынок

| | Валюта | YTM | YTM | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 1D | 1W | 1M | YTD |
| US Treasuries (10YR) | US$ | 4.33% | 4.32% | 4.38% | 4.28% | 3.84% |
| US Treasuries (30YR) | US$ | 4.86% | 4.86% | 4.93% | 4.84% | 3.99% |
| UK Gilts (30YR) | GBP | 4.63% | 4.65% | 4.57% | 4.47% | 3.49% |
| Germany (10YR) | EUR | 2.71% | 2.69% | 2.59% | 2.57% | 1.94% |
| Kazakhstan (10YR) | US$ | 5.05% | 5.14% | 5.13% | 5.04% | 5.31% |

## Валютный рынок

| | Знач. | Изменение | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 1D | 1W | 1M | YTD |
| DXY | 98.9 | 0.3% | 1.5% | 2.1% | -8.8% |
| USD/KZT | 543.7 | 0.2% | 1.7% | 4.6% | 3.6% |
| USD/RUB | 81.3 | 0.2% | 3.6% | 3.5% | -28.5% |
| EUR/USD | 1.15 | -0.4% | -1.8% | -2.0% | 11.5% |
| GBP/USD | 1.34 | 0.0% | -1.3% | -2.8% | 6.7% |
| USD/JPY | 148.5 | 0.0% | 1.2% | 3.1% | -5.6% |

опубликовал позитивный прогноз на третий квартал, ожидая рост выручки до $4.2 млрд, что укрепило уверенность инвесторов.

## Incyte растет после повышения прогноза по Jakafi и сильной отчетности

Акции биофармацевтической компании Incyte подскочили на 10.4% после публикации квартальной отчетности, превзошедшей ожидания аналитиков, и повышения годового прогноза по ключевому препарату Jakafi. Выручка за второй квартал выросла на 17.3% г/г до $1.22 млрд, опередив консенсус-прогноз $1.15 млрд. Скорректированная прибыль на акцию составила $1.57, также превысив ожидания Уолл-стрит.

Основной драйвер роста — стабильно высокий спрос на Jakafi, продажи которого выросли на 8% г/г, и 35%-ое увеличение выручки от крема Opzelura. На фоне этого компания повысила прогноз по продажам Jakafi на 2025 г до диапазона $3.0–3.05 млрд. Данная новость вызвала редкий всплеск волатильности: за последний год акции Incyte двигались более чем на 5% всего 8 раз. С начала года бумаги прибавили 11.4% и торгуются около 52-недельного максимума $83.38. Несмотря на недавнюю волатильность, включая 15.2%-ое снижение четыре месяца назад после слабых результатов фазы III по дерма препарату.

## UnitedHealth Group установила новый целевой прогноз годовой прибыли

Акции UNH снизились на 7.6%. В мае UnitedHealth отозвала свой предыдущий годовой прогноз по прибыли на акцию в диапазоне от $26 до $26.50, когда компанию покинул гендиректор Э. Уитти.

Во вторник новый гендиректор С. Хемсли объявил, что компания ожидает скорректированную прибыль на акцию в этом году на уровне не менее $16. Это существенно ниже оценок Уолл-стрит. Консенсус-прогноз FactSet составлял $20.64 на акцию, в то время как аналитики отмечали, что инвесторы ожидали от $18 до $20.

За второй квартал UnitedHealth отчиталась о прибыли на акцию в размере $4.08, что ниже консенсус-прогноза в $4.48. Выручка составила $111.6 млрд, что немного выше консенсус-прогноза.

Теперь компания ожидает, что коэффициент медицинских убытков на 2025 год — составит 89.25%. Аналитики ожидали коэффициент медицинских убытков на уровне 88.7%.

## American Tower представила смешанный финансовый отчет

Компания повысила прогноз по годовой выручке от недвижимости на 2025 г. до $10.14 млрд - $10.29 млрд. Прогноз по операционному денежному потоку (AFFO) на акцию также оказался выше ожиданий ($10.46-$10.65 против $10.27).

Прогноз по росту органических счетов арендаторов в США и Канаде был незначительно снижен до 4.3%. Причиной названо замедление поступления заказов от одного крупного клиента.

Прогноз по чистой прибыли на 2025 год был значительно урезан — с $2.74-$2.84 млрд до $2.34-$2.44 млрд, в основном из-за неблагоприятного курса иностранных валют. Чистая прибыль за второй квартал упала на 58.1% по сравнению с прошлым годом.

На фоне этих новостей акции American Tower снизились примерно на 2%, так как инвесторы взвешивали позитивный прогноз по выручке и негативные ожидания по другим ключевым показателям.

## Пузырь на рынке препаратов для лечения ожирения сдувается на фоне проблем Novo Nordisk

Американские депозитарные расписки Novo Nordisk упали на 21.8%. Распродажа происходит на фоне того, что инвесторы продолжают осознавать, что Уолл-стрит значительно недооценила сложность вывода на рынок препаратов для лечения ожирения в 2023 и начале 2024 года, и что ожидания по продажам для производителей лекарств были чрезмерно

оптимистичными. Novo резко сократила прогноз по продажам и прибыли на 2025 год, сославшись, среди прочих факторов, на постоянную конкуренцию со стороны дешёвых неоригинальных аналогов для своего мега-блокбастера для похудения Wegovy, даже после того, как регуляторы приняли меры по закрытию этого рынка. В ответ на опасения насчет дальнейшей судьбы сектора, акции конкурента, Ely Lilly также упали на 5.6%.

Novo, которая официально отчитается о результатах второго квартала на следующей неделе, сообщила, что ее прибыль за второй квартал составила 5.96 датских крон на акцию, что немного лучше консенсус-прогноза в 5.90 DKK.

Однако сокращение прогнозов было резким. Теперь Novo ожидает рост продаж в 2025 году в диапазоне от 8% до 14%, что ниже майских ожиданий с 13% до 21%. Изначально компания заявляла, что ожидает рост продаж от 16% до 24% в 2025 году.

Novo ожидает рост операционной прибыли в диапазоне от 10% до 16%, что ниже предыдущей оценки в 16% - 24%. По данным FactSet, аналитики ожидали, что продажи в 2025 году вырастут на 13% до 328 миллиардов датских крон.

## AstraZeneca представила сильный отчет

Выручка Astra Zeneca достигла рекордных $14.46 млрд, что выше прогноза в $14.15 млрд. Скорректированная прибыль на акцию (Core EPS) составила $2.17, также превзойдя ожидания ($2.16). АДР компании выросли на 3%.

Основными драйверами роста стали сегменты онкологии (+18%) и биофармацевтики (+8%), а также высокий спрос на продукцию в США, где выручка выросла на 13%. Особенно сильные продажи показали препараты от рака Tagrisso и Enhertu.

AstraZeneca подтвердила прогноз на 2025 г., с ростом выручки на высокий однозначный процент, а прибыли на акцию — на низкий

двузначный процент. Компания также повысила промежуточные дивиденды на 3% до $1.03 на акцию

## Cadence Design Systems на взлёте после выпуска квартального отчета

Cadence Design Systems, важный игрок в полупроводниковой отрасли опубликовала отчёт за второй квартал, превысивший ожидания аналитиков и повысивший прогноз на третий квартал и весь год. Акции выросли на 9%, до $364. На фоне хороших результатов и сильного спроса руководство повысило прогноз выручки на 2025 год до $5.21–$5.27 млрд, против $5.15–$5.23 млрд.

Компания заключила договор с Минюстом США и BIS по поводу расследования продаж в Китай с 2015 по 2021 год и выплатит $141 млн в третьем квартале. При этом, благодаря новому закону *One Big Beautiful Bill Act*, федеральные налоговые выплаты Cadence в 2025 году сократятся примерно на $140 млн. Эта новость завершила беспокойную сагу о преследовании компании за сотрудничество с китайскими фирмами.

## Boeing выпустили отличный отчет, но инвесторы фиксируют доходы

Акции Boeing снизились во вторник, однако отчёт за второй квартал не принёс неприятных сюрпризов, что вселяет уверенность в восстановление компании.

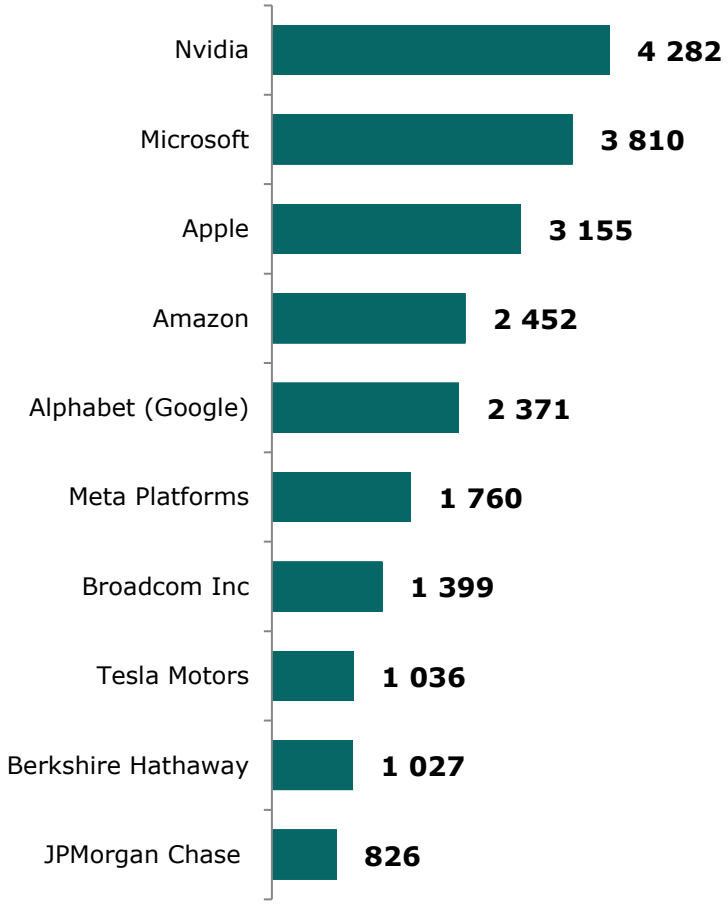
Производитель самолётов отчитался об убытке $1.24 на акцию при выручке $22.7 млрд. По данным Bloomberg, аналитики ожидали убыток $1.40 на акцию и выручку $21.7 млрд. Для сравнения: год назад, убыток составлял $2.90 на акцию при выручке $16.9 миллиардов.

Акции поднимались до $242.69 — нового 52-недельного максимума — но не удержались: во вторник они закрылись с падением на 4.4%, на отметке $226.08.

# Ежедневный обзор

30 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** | **-0.30%** | **-19.0** | **503** | **100%** |
| **Information Technology** | -0.2% | -4.52 | 68 | 33.8% |
| **Financials** | -0.6% | -5.12 | 74 | 13.8% |
| **Consumer Discretionary** | -0.7% | -4.90 | 51 | 10.5% |
| **Communication Services** | -0.3% | -2.11 | 24 | 9.6% |
| **Health Care** | -0.7% | -3.98 | 60 | 9.0% |
| **Industrials** | -1.1% | -6.36 | 78 | 8.6% |
| **Consumer Staples** | 0.8% | 2.58 | 38 | 5.3% |
| **Energy** | 1.0% | 1.84 | 22 | 3.0% |
| **Utilities** | 1.2% | 1.77 | 31 | 2.4% |
| **Real Estate** | 1.7% | 2.18 | 31 | 2.1% |
| **Materials** | -0.3% | -0.40 | 26 | 1.9% |

## Календарь отчетности

| | | | *Факт г/г | | Прогноз | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Компания | Рын. Кап, млрд $ | EPS | Выручка млрд $ | EPS | Выручка млрд $ |
| 30.07.2025 | Booking Holdings Inc | 183.28 | 44.94 | 5.86 | 50.27 | 6.54 |
| | Mondelez International Inc | 91.39 | 0.45 | 8.34 | 0.68 | 8.83 |
| | Republic Services Inc | 76.61 | 1.62 | 4.05 | 1.76 | 4.26 |
| | Teradyne Inc | 14.46 | 1.18 | 0.73 | 0.54 | 0.65 |
| | Old Dominion Freight Line Inc | 35.31 | 1.49 | 1.50 | 1.29 | 1.42 |
| | Hershey Co | 37.91 | 0.89 | 2.07 | 1.01 | 2.52 |
| | Fortive Corp | 17.51 | 0.56 | 1.55 | 0.69 | 1.53 |
| | Kraft Heinz Co | 33.94 | 0.08 | 6.48 | 0.64 | 6.27 |
| | IDEX Corp | 14.03 | 1.86 | 0.81 | 1.99 | 0.86 |
| | GE HealthCare Technologies Inc | 35.54 | 0.94 | 4.84 | 0.92 | 4.97 |
| | Bunge Global SA | 15.45 | 0.48 | 13.24 | 1.14 | 12.39 |
| | Humana Inc | 28.72 | 5.63 | 29.54 | 5.74 | 31.84 |
| | Automatic Data Processing Inc | 125.28 | 2.03 | 4.77 | 2.23 | 5.04 |

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

- **Казахстан готов поставлять в Турцию продукцию на $1 млрд, приглашает турецкие компании инвестировать в ТМТМ**

  На 5-м заседании Совета стратегического сотрудничества высокого уровня Казахстана и Турции в рамках визита президента Казахстана Касым-Жомарта Токаева в Анкару было заявлено, что товарооборот двух стран в 2024 году составил $5 млрд (в 2023-м году - $6 млрд).

  Токаев также отметил важность увеличить ассортимент импортируемых в Казахстан турецких товаров.

  Также стороны отметили особую значимость транспортно-логистической сферы в наращивании товарооборота.

  «Глава государства подчеркнул, что Казахстан придает большое значение развитию Транскаспийского международного транспортного маршрута, и выразил заинтересованность в привлечении турецких инвестиций в строительство современных железных дорог, сухопутных портов и грузовых терминалов, а также в судостроение», - говорится в сообщении пресс-службы главы государства.

  Говоря о сотрудничестве в сельском хозяйстве, указывается, что четверть производимого в Казахстане зерна, треть хлопка и 26% зерновой клейковины экспортируются в Турцию.

  В целом, в аграрной отрасли Казахстана реализуется 23 инвестиционных проекта на сумму $1.3 млрд с участием турецкого бизнеса. 18 из них уже запущены, а производимая продукция поставляется на международный рынок.

  В свою очередь, сообщается, что глава Турции Реджеп Тайип Эрдоган напомнил, что страны планируют довести товарооборот до $15 млрд. «Мы придаем особое значение сотрудничеству с вашей страной. Сегодня двусторонние отношения вышли на уровень стратегического партнерства. Мы стремимся к дальнейшему наращиванию этой позитивной динамики в сферах торговли, оборонной промышленности, сельского хозяйства, туризма и культуры. Казахстан является одним из наших крупнейших торговых партнеров», - отметил Эрдоган.

  Источник: Интерфакс

- **Макроэкономический отчет за 1 полугодие 2025 года: Ускорение роста и баланс устойчивости**

  В 1 полугодии 2025 года экономика Казахстана продемонстрировала заметное ускорение. Рост ВВП составил рекордные 6,2% за счет ускорения роста в секторах транспорта, строительства, горнодобывающей и обрабатывающей промышленности. Поддержку росту также обеспечили значительное увеличение добычи нефти, реализация крупных инфраструктурных проектов и масштабные государственные расходы. Несмотря на положительную динамику ВВП, улучшение уровня благосостояния населения остаётся ограниченным — реальные доходы демонстрируют сдержанную или отрицательную динамику. Фискальная политика остается стимулирующей: доходы бюджета выросли на фоне расширения налоговых поступлений, расходы также показывают устойчивый рост.

  Золотовалютные резервы Национального Банка и валютные активы Национального фонда увеличились. При этом поступления в Национальный фонд снижаются на фоне сокращения налогов от нефтяного сектора, тогда как уровень изъятий остается высоким. В первом полугодии наблюдалось ускорение инфляционных процессов: в июне 2025 года инфляция достигла 11,8% г/г, при этом наиболее значимый вклад в повышение цен вносят платные услуги, в основном за счет регулируемых тарифов на ЖКХ. В связи с ускорением роста цен в первом полугодии мы скорректировали наш прогноз по инфляции на конец года с 10% в предыдущем квартальном отчете до 10-11%.

  Национальный Банк, вероятно, сохранит базовую ставку на текущем уровне в 16,5% до конца года, что совпадает с нашим мнением по ставке. Курс тенге в первом полугодии укрепился за счет поддерживающих мер. Мы ожидаем его постепенное ослабление до конца текущего года до 550-560 тенге за доллар на фоне внешнеэкономических рисков и внутренних факторов.

  Источник: HalykFinance

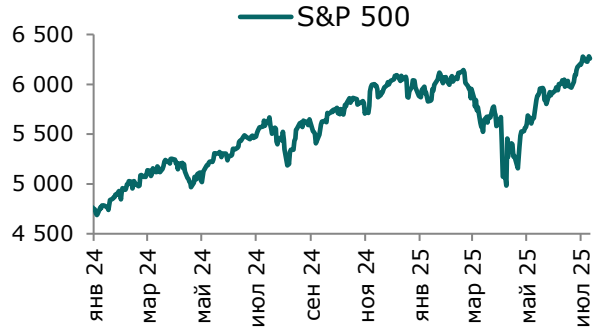
## Таблица 1. Динамика изменения валют стран СНГ развивающихся и развитых стран

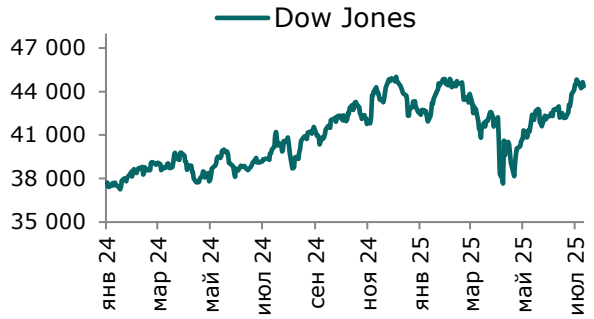
| Валютная пара (индекс) | Страна | Базовая ставка | Инфляция* 2023 | Инфляция* 2024 | Курс | 1D | 1W | 1M | YTD |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| USD/KZT | Казахстан | 16.50% | 14.8% | 8.7% | 543.7 | 0.2% | 1.7% | 4.6% | 3.6% |
| USD/RUB | Россия | 18.00% | 6.0% | 8.5% | 81.3 | 0.2% | 3.6% | 3.5% | -28.5% |
| USD/GEL | Грузия | 8.00% | 2.4% | 1.1% | 2.7 | 0.0% | -0.1% | -0.6% | -4.0% |
| USD/KGS | Кыргызстан | 9.00% | 8.0% | 6.3% | 87.2 | 0.0% | 0.0% | -0.1% | 0.4% |
| USD/TJS | Таджикистан | 8.25% | 3.8% | 3.6% | 9.7 | 0.0% | 0.0% | -2.3% | -11.7% |
| USD/UZS | Узбекистан | 14.00% | 8.8% | 9.8% | 12 505 | -0.7% | -2.1% | -1.2% | -3.0% |
| USD/UAH | Украина | 15.50% | 13.4% | 6.5% | 41.8 | 0.1% | 0.0% | 0.6% | -0.5% |
| Развивающиеся страны | | | | | | | | | |
| USD/CNY | Китай | 4.35% | 0.2% | 0.3% | 7.2 | 0.0% | 0.1% | 0.2% | -1.7% |
| USD/BRL | Бразилия | 15.00% | 4.6% | 4.4% | 5.6 | 0.2% | 1.0% | 2.8% | -9.8% |
| USD/INR | Индия | 5.50% | 5.7% | 4.9% | 86.8 | 0.0% | 0.5% | 1.3% | 1.4% |
| USD/ZAR | ЮАР | 7.25% | 5.9% | 4.4% | 17.9 | 0.1% | 1.9% | 1.0% | -5.1% |
| USD/TRY | Турция | 43.00% | 53.4% | 60.0% | 40.6 | 0.1% | 0.4% | 1.9% | 14.8% |
| Развитые страны | | | | | | | | | |
| DXY | США | 4.50% | 4.1% | 3.0% | 98.9 | 0.3% | 1.5% | 1.8% | -8.8% |
| USD/CAD | Канада | 2.75% | 3.9% | 2.4% | 1.4 | 0.2% | 1.2% | 1.2% | -4.3% |
| GBP/USD | Великобритания | 4.25% | 7.4% | 2.5% | 1.3 | 0.0% | -1.3% | -2.8% | 6.7% |
| USD/CHF | Швейцария | 0.00% | 2.2% | 1.1% | 0.8 | 0.3% | 1.7% | 1.6% | -11.2% |
| USD/JPY | Япония | 0.50% | 3.3% | 2.7% | 148.5 | 0.0% | 1.2% | 3.1% | -5.6% |
| USD/KRW | Южная Корея | 2.50% | 3.6% | 2.3% | 1 389.8 | 0.0% | 0.6% | 2.7% | -5.6% |

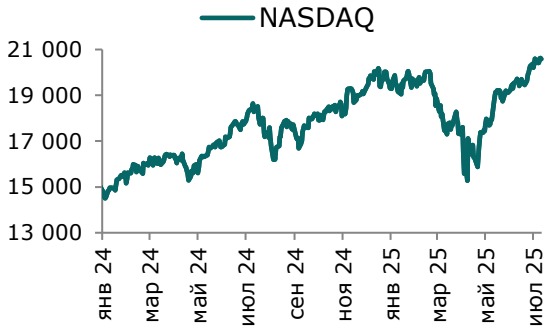
*Источник: Bloomberg. *показатель темпов инфляции в среднем за год*

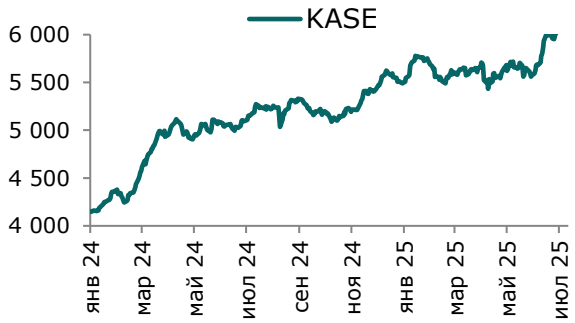
# Ежедневный обзор

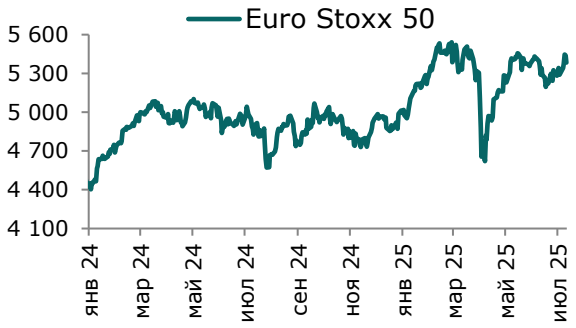
30 июля 2025 г.

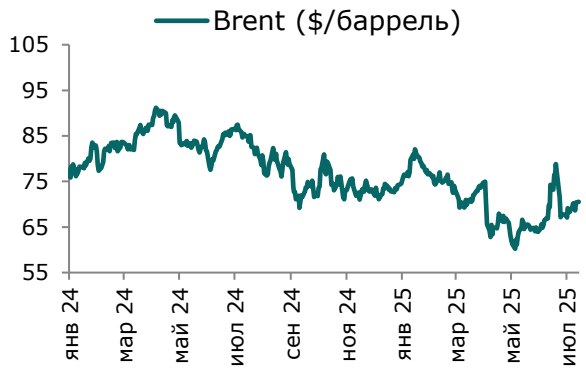


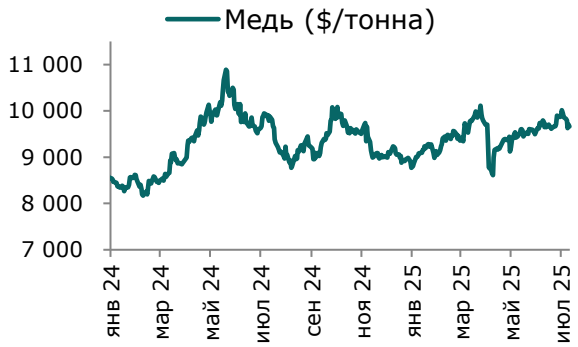



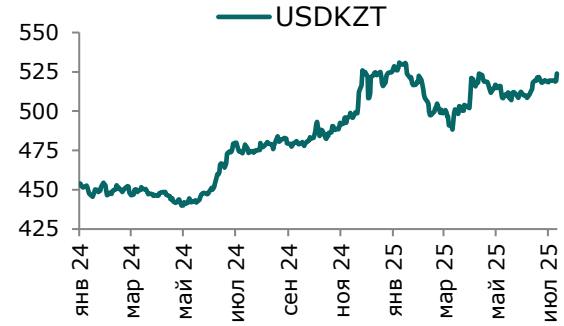


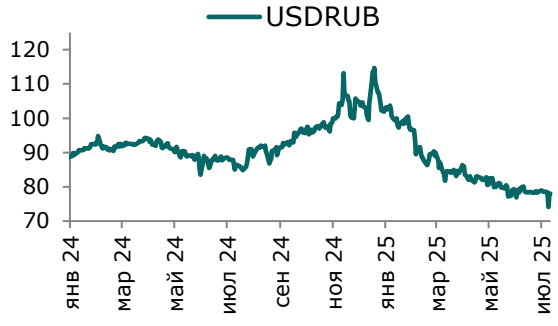



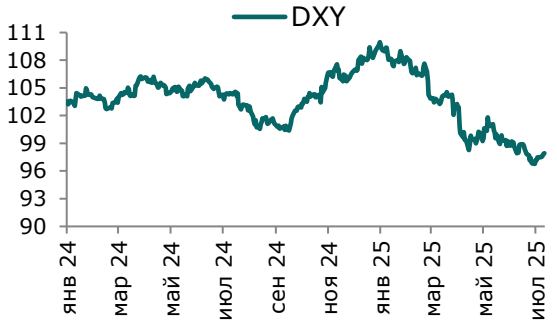



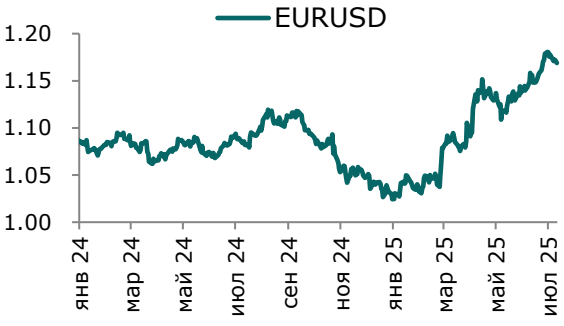
# Ежедневный обзор

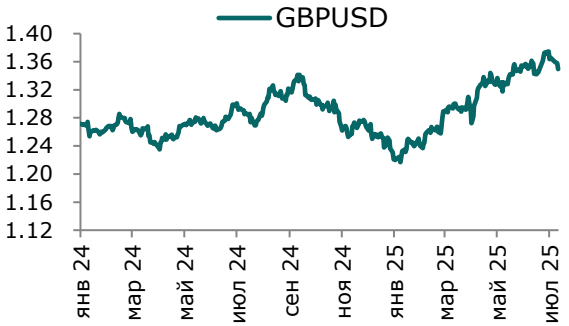
30 июля 2025 г.

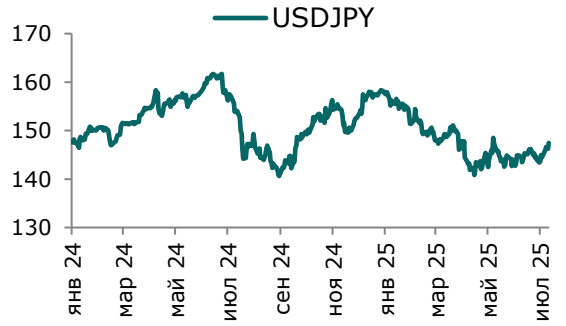


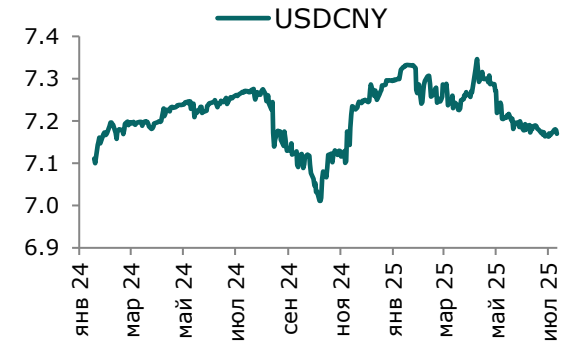



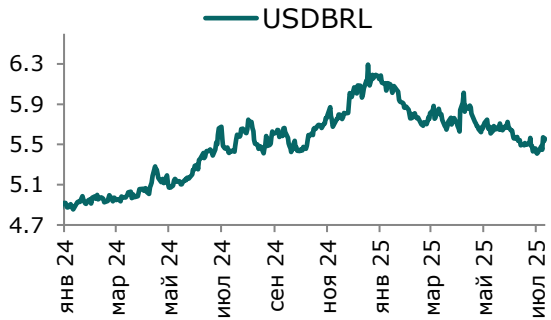



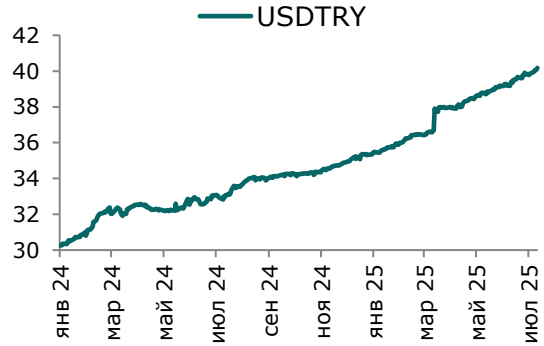



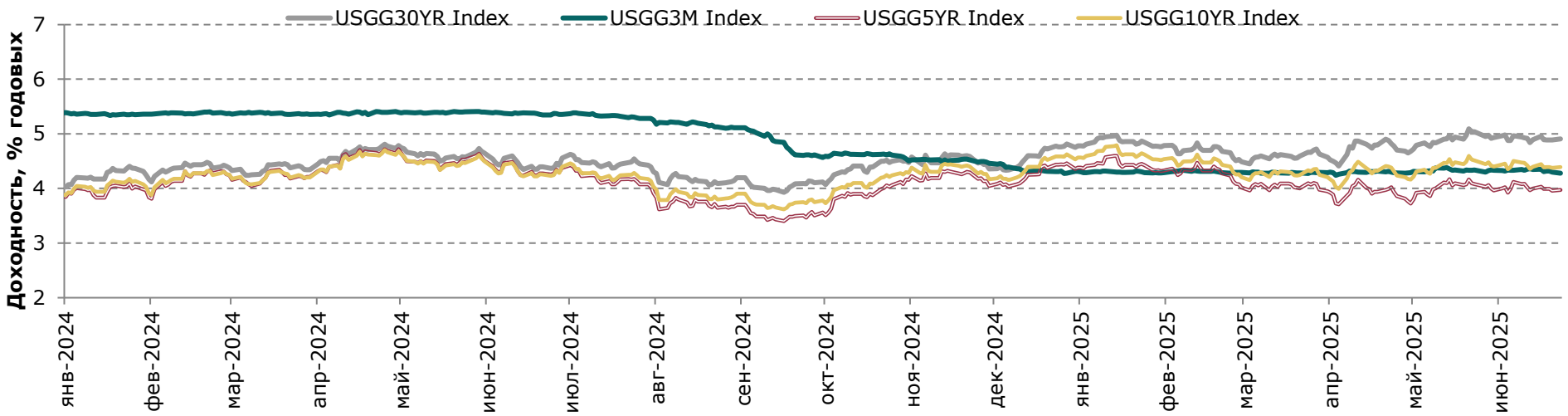



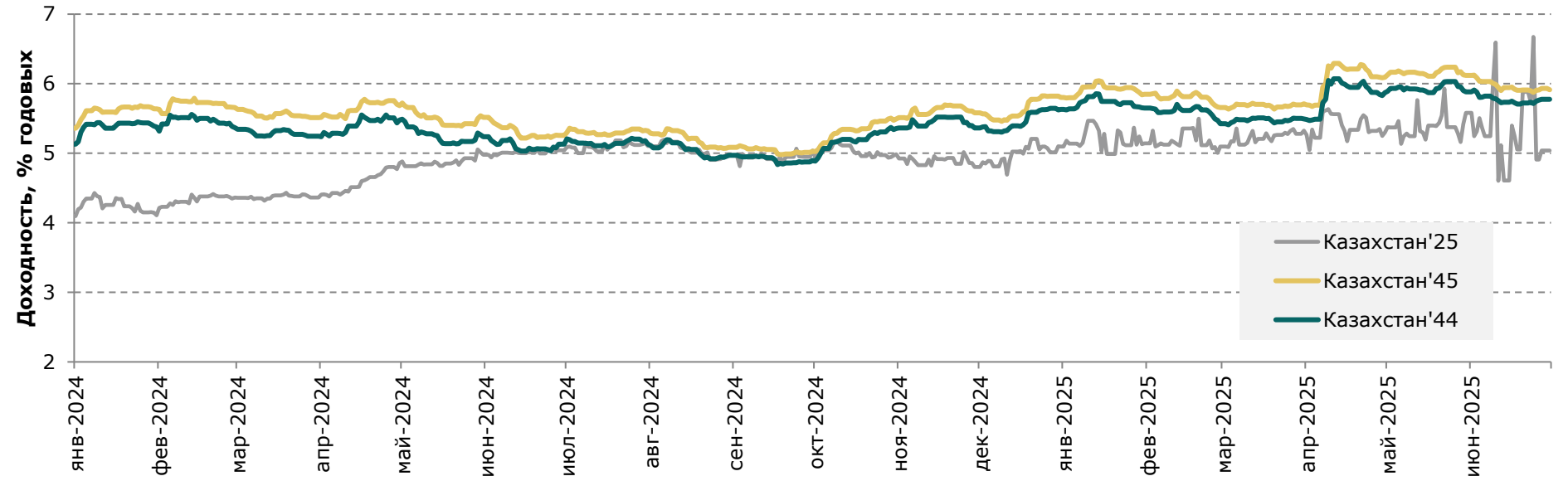



## Доходность государственных ценных бумаг США




## Динамика доходности суверенных облигаций РК

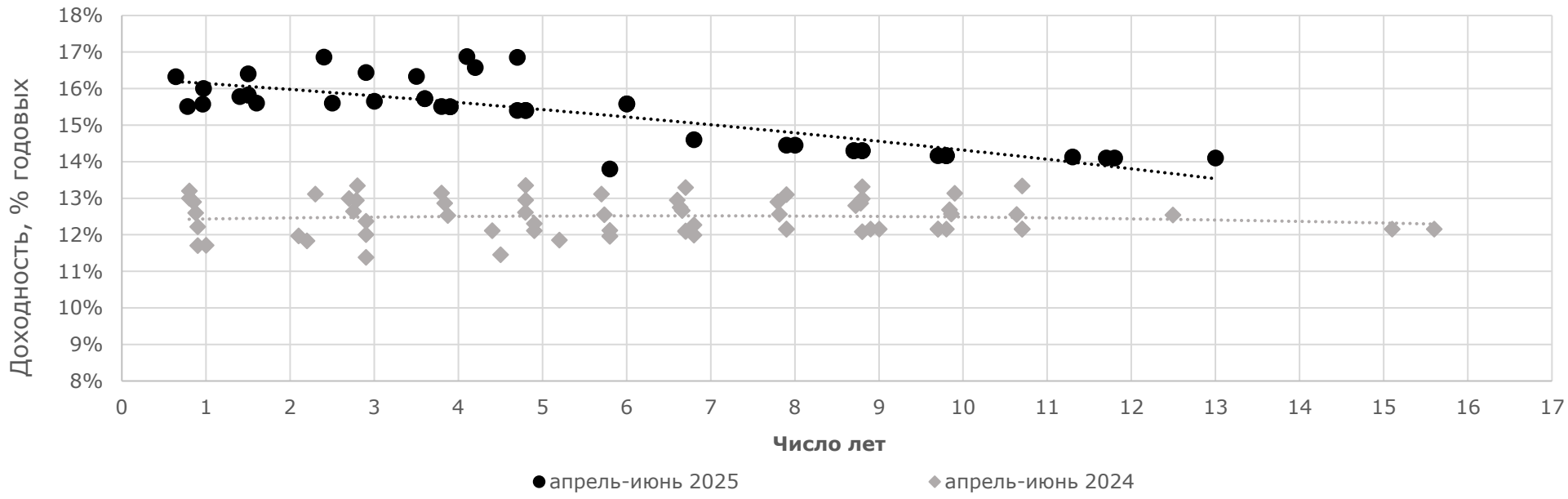


## Таблица 2. Информация по казахстанским еврооблигациям

| 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** | | | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 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



## 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% | 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 |

## 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*

## 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

**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


**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».