



Ежедневный обзор

Доллар окреп на фоне решения ФРС по ставке

Ежедневный обзор

31 июля 2025 г.

»» Коротко на текущий момент:

- Доллар окреп на фоне решения ФРС по ставке;
- Акции Genegas выросли после сильной отчетности и повышения прогноза;
- Акции Microsoft растут на выходе квартального отчета;
- Отчет META за второй квартал и их новые прогнозы бьют все ожидания рынка;
- Компания Equinix представила сильные результаты за второй квартал 2025 года, превзойдя ожидания и повысив годовые прогнозы;
- АЕР превосходит прогнозы по прибыли и планирует инвестиции в размере \$70 млрд для удовлетворения спроса от ИИ;
- Уход CEO DexCom в 2026 году повалил акции на сильном отчете;
- Акции Humana выросли после повышения прогноза;
- Нацбанк Казахстана начал валютные интервенции;
- Инфляция в Казахстане в июле составит 11.7-12.3% - аналитики.

»» Валютный рынок:

- Долларовый индекс DXY окреп на 0.9% 99.8п.;
- Курс тенге к доллару окреп на 0.1% до 543.2.

»» Нефть прибавила на угрозах США в адрес покупателей российской нефти

Цены на нефть завершили торги среды ростом на фоне усиления риторики США в отношении России и возможных вторичных санкций в адрес стран, продолжающих покупать российскую нефть. Нефть марки Brent выросла на 1.0% до \$73.2 за баррель. Основным катализатором стала угроза Дональда Трампа ввести 100% вторичные тарифы против стран, продолжающих торговать с Россией нефтью и вооружениями. Трамп также анонсировал 25% тариф на импорт из Индии с 1 августа и неопределенные санкции за покупку российских вооружений и нефти.

Фондовые индексы

Индексы	Регион	Посл. знач.	Изменение	
			За день	С начала года
Americas				
S&P 500	США	6 362.9	-0.12%	8.18%
Dow Jones	США	44 461.3	-0.38%	4.51%
NASDAQ	США	21 129.7	0.15%	9.42%
EMEA				
Euro Stoxx 50	Еврозона	5 393.2	0.26%	10.16%
FTSE 100	Великобритания	9 136.9	0.01%	11.79%
CAC 40	Франция	7 862.0	0.06%	6.52%
DAX	Германия	24 262.2	0.19%	21.86%
IBEX 35	Испания	14 380.6	0.23%	24.02%
FTSE MIB	Италия	41 637.7	0.98%	21.80%
Asia / Pacific				
Nikkei 225	Япония	40 654.7	0.94%	2.86%
Hang Seng	Гонконг	25 176.9	-1.07%	24.16%
Shanghai	Китай	3 615.7	-0.68%	7.15%
Sensex	Индия	81 481.9	-0.62%	3.63%
Singapore	Сингапур	4 219.4	-0.57%	10.77%
Emerging markets				
Bovespa	Бразилия	133 989.7	0.95%	11.40%
NIFTY 50	Индия	24 701.3	-0.62%	4.47%
Borsa Index	Турция	10 619.0	1.26%	8.02%
KASE	Казахстан	6 467.5	0.02%	15.94%

Товарный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
Brent	73.2	1.0%	6.9%	6.0%	-1.9%
Медь	9 698.5	-1.0%	-2.3%	-2.4%	9.9%
Цинк	2 785.5	-0.7%	-2.7%	2.6%	-6.5%
Золото	3 275.2	-1.5%	-4.6%	-2.5%	24.8%
Серебро	37.1	-2.8%	-5.4%	1.6%	28.5%
Природный газ	3.0	-1.2%	-1.0%	-10.8%	-16.2%
Алюминий	2 601.0	-0.2%	-1.9%	0.1%	1.9%

Ежедневный обзор

31 июля 2025 г.

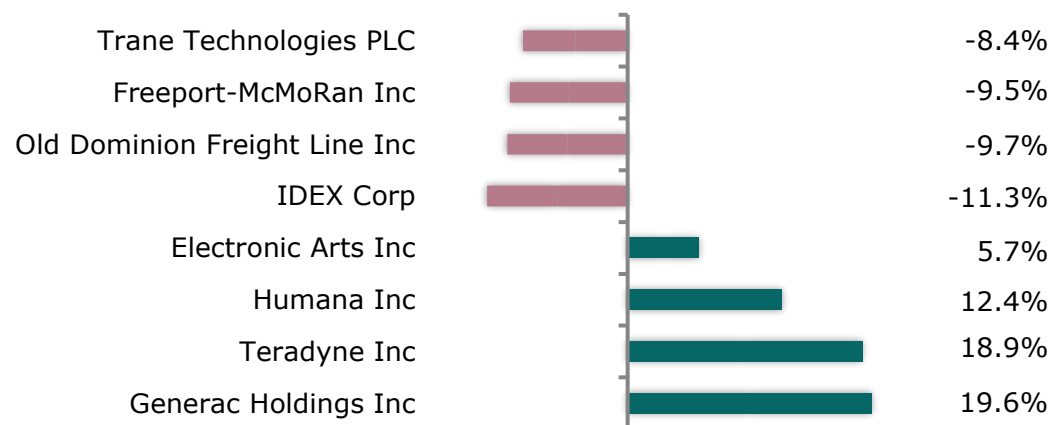
» Доллар окреп на фоне решения ФРС по ставке

По итогам июльского заседания (29–30 июля) ФРС США сохранила ставку на прежнем уровне 4.25–4.50%. Решение совпало с ожиданиями рынка, и наибольшая интрига июльской встречи заключалась в том, какую позицию возьмёт американский регулятор относительно будущего. «Ястребиные» нотки выступления главы ФРС США — Джерома Пауэлла спровоцировали рост курса доллара США и главное поставили под сомнение возможность снижения ставки на сентябрьской встрече Федрезерва (16–17 сентября). Если накануне решения фьючерсы оценивали вероятность снижения ставки в сентябре на 25 б.п. в 63%, то сейчас перспективы этого исхода оцениваются в 43% в сравнении с 75% месяцем ранее. В результате произошло укрепление курса доллара США на 0.9%, который в июле вырос более чем на 3% и зафиксировал первый месячный прирост в 2025 году. Рост доллара спровоцировал распродажи на рынке драгоценных металлов. Под особенный удар попали медные производители, которые зафиксировали опережающие темпы падения относительно коррекции стоимости красного металла. Так, например, котировки Freeport-McMora просели сразу на 9.5%, а Southern Copper и Hudbay Minerals скорректировались на 6.3% и 7.0% соответственно.

» Акции Generac выросли после сильной отчетности и повышения прогноза

Акции Generac Holdings подскочили на 19.6% после публикации квартальной отчетности, превзошедшей ожидания аналитиков, и повышения годового прогноза. Во втором квартале 2025 г. компания сообщила о прибыли на акцию \$1.65 при выручке \$1.1 млрд, тогда как консенсус FactSet предполагал \$1.32 и \$1.1 млрд соответственно. Годом ранее EPS составляла \$1.35 при выручке \$1 млрд. Генеральный директор отметил резкий рост продаж решений для жилого сектора и сохранение высокого спроса на домашние резервные генераторы на фоне участвовавших перебоев с электроэнергией. Продажи в жилом сегменте достигли \$574 млн, против ожиданий \$557 млн и \$538 млн годом ранее. Компания повысила прогноз по росту выручки с диапазона 0–7%

Лидеры и аутсайдеры индекса S&P 500



Долговой рынок

	Валюта	YTM	YTM			
			1D	1W	1M	YTD
US Treasuries (10YR)	US\$	4.35%	4.37%	4.40%	4.23%	3.84%
US Treasuries (30YR)	US\$	4.88%	4.90%	4.93%	4.77%	3.99%
UK Gilts (30YR)	GBP	4.60%	4.63%	4.64%	4.50%	3.49%
Germany (10YR)	EUR	2.71%	2.71%	2.64%	2.59%	1.94%
Kazakhstan (10YR)	US\$	5.12%	5.05%	5.14%	5.07%	5.31%

Валютный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
DXY	99.8	0.9%	2.7%	3.1%	-8.0%
USD/KZT	543.2	-0.1%	0.8%	4.8%	3.6%
USD/RUB	81.1	0.5%	2.5%	2.8%	-28.9%
EUR/USD	1.14	-1.2%	-3.1%	-3.4%	10.2%
GBP/USD	1.32	-0.9%	-2.5%	-3.7%	5.8%
USD/JPY	149.5	0.7%	2.0%	4.2%	-4.9%

Ежедневный обзор

31 июля 2025 г.

до 2–5% и по скорректированной EBITDA-марже с 17–19% до 18–19%. Ранее консенсус аналитиков по выручке на 2025 г. составлял \$4.4 млрд, против \$4.6 млрд годом ранее. Восстановление спроса, рост рыночной доли в сегменте портативных генераторов и оптимизация рентабельности стали ключевыми факторами ралли. На фоне умеренного падения S&P 500 и Dow Jones, рынок позитивно воспринял сигналы улучшения финансовых показателей и обновление ориентиров.

>> **Акции Microsoft растут на выходе квартального отчета**

Акции Microsoft резко выросли после публикации сильной квартальной отчётности и оптимистичного прогноза, приблизив компанию к рыночной капитализации в \$4 триллиона. Одним из ключевых драйверов стал двузначный рост выручки в облачном бизнесе Azure.

Microsoft отчиталась о скорректированной прибыли в \$3.65 на акцию при выручке \$76.4 миллиардов за четвёртый финансовый квартал. Аналитики ожидали \$3.37 на акцию и \$73.9 миллиардов выручки. Годом ранее компания показывала \$2.95 прибыли на акцию и \$64.7 миллиардов выручки.

Общая выручка от облачных сервисов выросла на 27%, до \$46.7 миллиардов.

>> **Отчет META за второй квартал и их новые прогнозы бьют все ожидания рынка**

Акции Meta Platforms выросли на внебиржевых торгах в среду после того, как компания значительно превзошла ожидания Уолл-стрит по итогам второго квартала и дала оптимистичный прогноз на третий квартал.

За июньский квартал прибыль составила \$7.14 на акцию при выручке \$47.52 миллиардов, уверенно превысив прогнозы аналитиков. Количество ежедневно активных пользователей

Ежедневный обзор

31 июля 2025 г.

семейства приложений Meta выросло на 6% по сравнению с прошлым годом и достигло 3.48 миллиарда.

Компания ожидает выручку за третий квартал на уровне \$49 миллиардов, подчёркивая уверенность в росте, основанном на ИИ. Капитальные затраты на 2025 год теперь прогнозируются в диапазоне \$66–72 миллиардов, что немного уже по сравнению с предыдущими оценками. При этом Meta предупредила о возможном замедлении роста в четвертом квартале на фоне высокой базы прошлого года.

» Компания Equinix представила сильные результаты за второй квартал 2025 года, превзойдя ожидания и повысив годовые прогнозы

Выручка совпала с ожиданиями аналитиков, составив \$2.26 млрд. Прибыль на акцию составила \$3.75, против ожидаемых \$3.48. Ключевыми достижениями стали рекордная 50%-ая маржа скорректированной EBITDA и уверенный рост основной регулярной выручки, что подтверждает высокую операционную эффективность. В ответ на растущий спрос, особенно в сфере искусственного интеллекта, компания активно реализует стратегию роста «Build Bolder», направленную на расширение мощностей. Акции на пострыночных торгах отреагировали ростом на 0.3%.

Эта экспансия поддерживается прочным балансом с низким уровнем долговой нагрузки (3.5x EBITDA) и финансируется за счет продуманного привлечения более дешевого капитала на зарубежных рынках. Уверенность в будущем подкрепляется мощными опережающими индикаторами: на момент отчета уже было выполнено 40% плана по сделкам на третий квартал, а портфель заказов на четвертый квартал является самым сильным в истории компании.

» АЕР превосходит прогнозы по прибыли и планирует инвестиции в размере \$70 млрд для удовлетворения спроса от ИИ

Ежедневный обзор

31 июля 2025 г.

American Electric Power (AEP) превзошла ожидания Уолл-стрит по прибыли за второй квартал благодаря повышению тарифов на электроэнергию и объявила о планах значительно увеличить свои капиталовложения для удовлетворения растущего спроса на энергию, в основном со стороны дата-центров. Акции коммунального предприятия выросли на 3.7%.

Компания отчиталась о скорректированной прибыли в размере \$1.43 на акцию, что значительно выше средней оценки аналитиков в \$1.27 на акцию. AEP подтвердила свой годовой прогноз по скорректированной прибыли в диапазоне от \$5.75 до \$5.95 на акцию и уточнила, что теперь ожидает результат в верхней половине этого диапазона.

Этой осенью AEP планирует объявить о новом пятилетнем плане капиталовложений на сумму около \$70 млрд. Это существенное увеличение по сравнению с предыдущим планом в \$54 млрд. Основной причиной увеличения инвестиций является резкий рост потребления электроэнергии дата-центрами, используемыми для искусственного интеллекта и криптовалют.

>> Уход CEO DexCom в 2026 году повалил акции на сильном отчете

Компания DexCom отчиталась о сильных финансовых результатах за второй квартал 2025 года, превзойдя прогнозы аналитиков как по прибыли, так и по выручке, и, как следствие, повысила свой годовой прогноз. Рост был обусловлен уверенными продажами на рынках США и за рубежом, а также ключевыми стратегическими успехами, такими как расширение страхового покрытия для пациентов с диабетом 2-го типа, не принимающих инсулин, и растущая популярность безрецептурного биосенсора Stello. Акции компании снизились на 5% на пострыночных торгах.

Компания сообщила о скорректированной прибыли в размере \$0.48 на акцию при выручке в \$1.16 миллиарда, что на 15% больше по сравнению с прошлым годом. В свете этих результатов DexCom повысила свой прогноз годовой выручки до диапазона

Ежедневный обзор

31 июля 2025 г.

\$4.6 - \$4.625 миллиардов. Кроме того, компания подтвердила, что запуск нового 15-дневного сенсора G7 состоится во второй половине года, и объявила о плановой смене руководства в 2026 году.

>> **Акции Humana выросли после повышения прогноза**

Акции Humana (HUM) подскочили более чем на 12% после того, как компания отчиталась о прибыли и выручке за второй квартал, превзошедших ожидания Уолл-стрит, а также повысила свой годовой прогноз. Результаты вселили в инвесторов надежду на то, что страховая компания, специализирующаяся на планах Medicare Advantage, начинает справляться с ростом медицинских расходов и регуляторным давлением.

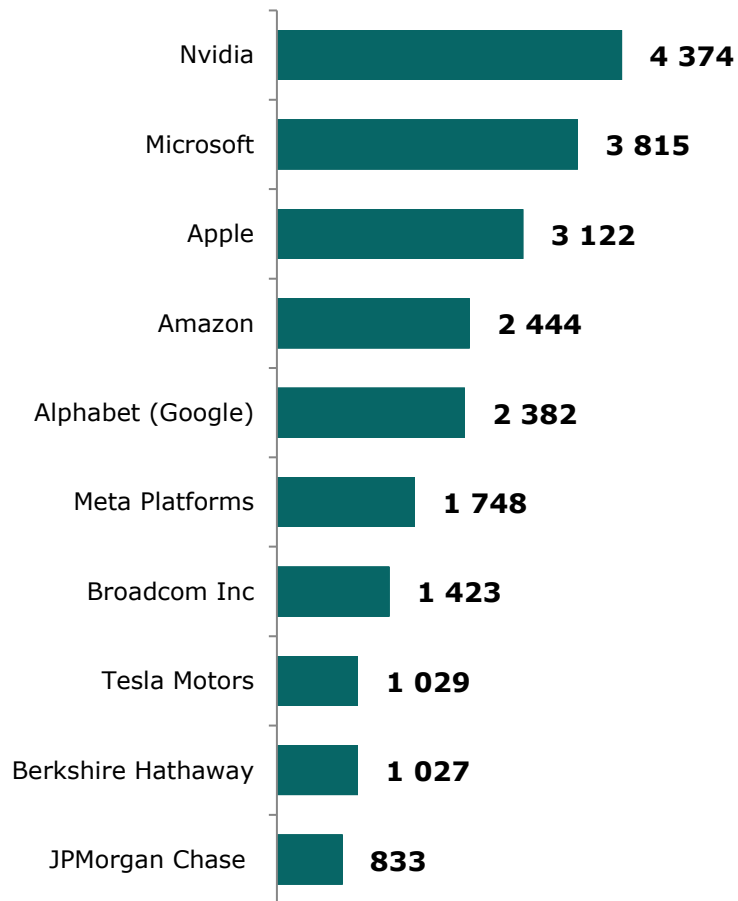
Скорректированная прибыль составила \$6.27 на акцию при выручке \$32.4 млрд, что выше ожиданий аналитиков (\$5.92 на акцию при выручке \$31.9 млрд). Коэффициент медицинских расходов (medical-cost ratio) составил 89.9%, что соответствует ожиданиям рынка.

Humana повысила свой прогноз по скорректированной прибыли на 2025 год до \$17 на акцию (с \$16.25) и по выручке — до минимум \$128 млрд (ранее \$126-\$128 млрд). Компания теперь ожидает потерять меньше участников плана Medicare Advantage — 500 000 человек вместо ранее прогнозируемых 550 000.

Ежедневный обзор

31 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	-0.12%	-7.7	503	100%
Information Technology	0.4%	9.23	68	34.0%
Financials	-0.2%	-1.45	74	13.8%
Consumer Discretionary	-0.6%	-3.79	51	10.4%
Communication Services	0.2%	0.89	24	9.6%
Health Care	-0.2%	-0.95	60	9.0%
Industrials	-0.5%	-2.67	78	8.6%
Consumer Staples	-0.9%	-3.13	38	5.3%
Energy	-1.4%	-2.62	22	3.0%
Utilities	0.7%	1.06	31	2.4%
Real Estate	-1.4%	-1.87	31	2.0%
Materials	-2.0%	-2.38	26	1.8%

Календарь отчетности

	Компания	Рын. Кап, млрд \$	*Факт г/г		Прогноз	
			EPS	Выручка млрд \$	EPS	Выручка млрд \$
31.07.2025	CVS Health Corp	76.79	1.41	91.23	1.46	94.61
	Bristol-Myers Squibb Co	98.56	0.83	12.20	1.08	11.38
	Kimco Realty Corp	14.80	0.17	0.50	0.43	0.52
	PG&E Corp	30.94	0.24	5.99	0.32	6.40
	Comcast Corp	125.75	1.01	29.69	1.17	29.81
	AbbVie Inc	336.11	0.77	14.46	2.86	15.00
	Biogen Inc	19.27	4.01	2.46	3.92	2.32
	Air Products and Chemicals Inc	66.59	3.13	2.99	3.00	2.98
	Xcel Energy Inc	41.91	0.54	3.03	0.65	3.37
	Exelon Corp	44.41	0.45	5.36	0.37	5.14
	Quanta Services Inc	62.49	1.28	5.59	2.41	6.56
	KKR & Co Inc	135.52	0.75	5.94	1.13	1.80
	Mastercard Inc	515.97	3.51	6.96	4.02	7.94

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

- **Нацбанк Казахстана начал валютные интервенции**

Национальный банк Казахстана начал валютные интервенции, сообщила пресс-служба макрорегулятора.

«В условиях крайне низкой ликвидности на валютном рынке и признаков усиленного спекулятивного давления Национальный Банк Республики Казахстан приступил к осуществлению валютных интервенций», - говорится в сообщении пресс-службы.

На какую сумму были проведены интервенции, Нацбанк не сообщил.

По информации Нацбанка, курс тенге в ходе торгов в среду, 30 июля, достигал отметки 550 тенге за доллар США, ослабев на 5.8% с начала месяца, или на 4.7% с начала года. По информации Нацбанка, базовые экономические условия остаются благоприятными: мировые цены на нефть стабильно превышают \$70 США за баррель, сохраняется тенденция к глобальному ослаблению доллара США.

«В этой связи текущее ослабление тенге не отражает фундаментальные факторы и указывает на недооцененность национальной валюты», - пояснил Нацбанк. Кроме того, Национальный банк подтвердил свою готовность оперативно принимать меры для недопущения дестабилизирующих колебаний обменного курса.

«Национальный Банк внимательно отслеживает ситуацию на биржевом и внебиржевом валютных рынках и при необходимости готов оперативно предпринимать меры для недопущения дестабилизирующих колебаний обменного курса, восстановления баланса спроса и предложения иностранной валюты, а также обеспечения нормального функционирования валютного рынка», - сообщил макрорегулятор.

Национальный банк Казахстана в последний раз проводил валютные интервенции в декабре 2024 года на \$307.6 млн.

Премьер Олжас Бектенов 15 июля заявил в правительстве, что в бюджет 2026 года заложен курс доллара на уровне 540 тенге при цене нефти \$60 и что «предпосылок для резкого ослабления курса тенге нет». На тот момент официальный курс тенге/доллар составлял 524.24 тенге/\$1. Однако уже 17 июля курс тенге достиг исторического минимума, ослабнув до 532.74 тенге/ \$1, и затем продолжил обновлять свой «антирекорд». 24 июля тенге опустился до уровня 540 тенге/\$1, достигнув заложенного в бюджет-2026 года показатель.

Источник: Интерфакс

- **Инфляция в Казахстане в июле составит 11.7-12.3% - аналитики**

Годовая инфляция в Казахстане ускорилась шесть месяцев подряд, составив 11.8% в июне. А по итогам июля рост цен составит 11.7-12.3%, ожидают аналитики, опрошенные агентством «Интерфакс-Казахстан». В месячном выражении инфляция составит 0.7-0.9% (в июне 0.8%).

Среди факторов такого прогноза эксперты называют сезонное остывание инфляции, ослабление нацвалюты, инфляцию услуг, ожидание повышения ставки НДС с 2026 года и замедление внешнего инфляционного давления. При этом существует риск разгона инфляции из-за роста цен на продовольственные товары (увеличился вклад продовольственных товаров в рост цен).

По оценке директора группы суверенных и региональных рейтингов АКРА Жаннура Ашигали, в июле рост цен может замедлиться до 0.7% в месячном выражении и до 11.7% в годовом, либо остаться на уровне июня – 0.8% и 11.8% соответственно. Это отражает сезонное остывание инфляции и эффект некоторого монетарного сжатия.

«Потребительские цены подкрепляются инфляцией услуг, которые носят характер подстройки к ранее более заметной инфляции продовольственных и непродовольственных товаров. Внутренний проинфляционный фон усиливается повышением тарифов на услуги ЖКХ (жилищно-коммунальные услуги- ИФ-К)», - пояснил он, добавив, что годовая инфляция еще превышает таргет монетарных властей.

Источник: Интерфакс

Ежедневный обзор

31 июля 2025 г.

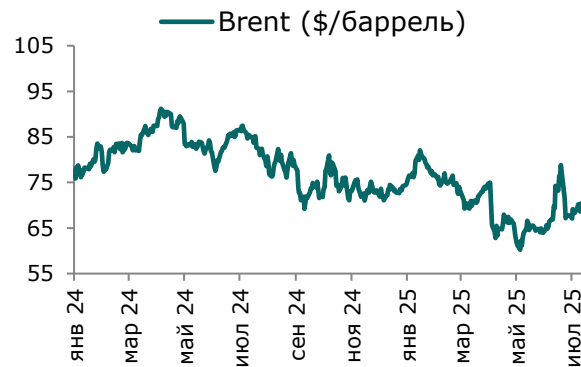
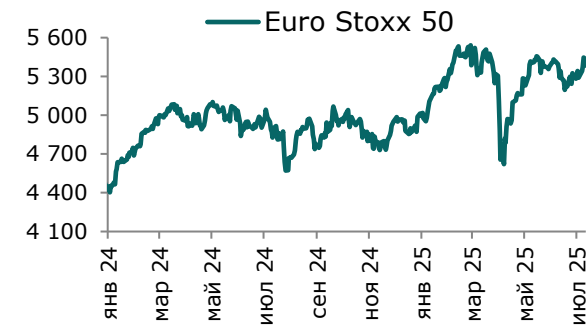
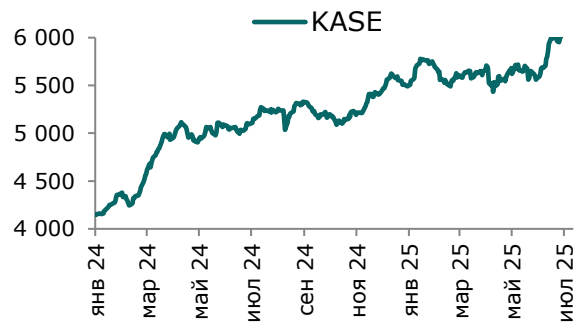
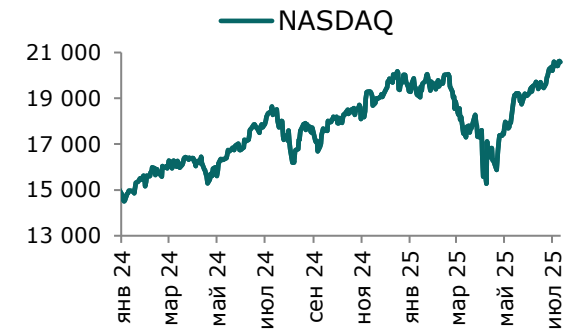
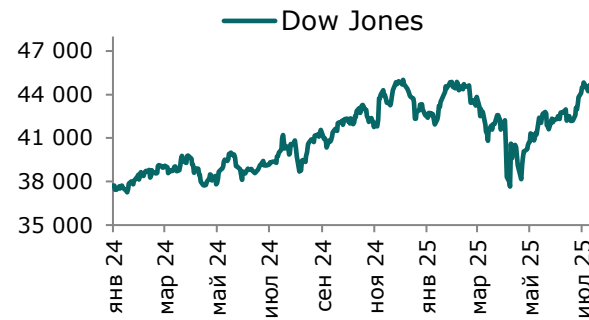
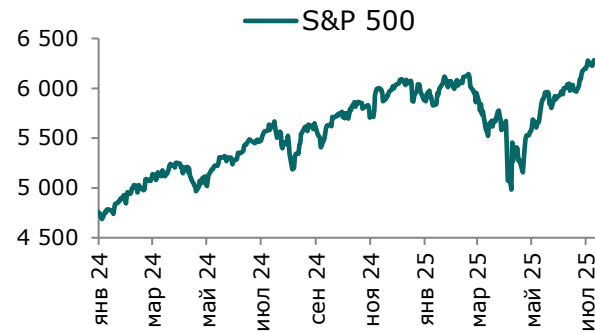
Таблица 1. Динамика изменения валют стран СНГ развивающихся и развитых стран

Валютная пара (индекс)	Страна	Базовая ставка	Инфляция* 2023	Инфляция* 2024	Курс	1D	1W	1M	YTD
USD/KZT	Казахстан	16.50%	14.8%	8.7%	543.2	-0.1%	0.8%	4.8%	3.6%
USD/RUB	Россия	18.00%	6.0%	8.5%	81.1	0.5%	2.5%	2.8%	-28.9%
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	0.5%	-0.1%	0.0%	0.4%
USD/TJS	Таджикистан	8.25%	3.8%	3.6%	9.7	0.0%	0.0%	-2.1%	-11.7%
USD/UZS	Узбекистан	14.00%	8.8%	9.8%	12 536	-0.1%	-1.0%	-1.2%	-2.8%
USD/UAH	Украина	15.50%	13.4%	6.5%	41.7	-0.1%	-0.1%	0.0%	-0.7%
Развивающиеся страны									
USD/CNY	Китай	4.35%	0.2%	0.3%	7.2	0.3%	0.6%	0.4%	-1.4%
USD/BRL	Бразилия	15.00%	4.6%	4.4%	5.6	-0.3%	0.9%	3.0%	-9.8%
USD/INR	Индия	5.50%	5.7%	4.9%	87.4	0.0%	1.0%	2.5%	2.1%
USD/ZAR	ЮАР	7.25%	5.9%	4.4%	18.0	0.6%	2.7%	2.3%	-4.5%
USD/TRY	Турция	43.00%	53.4%	60.0%	40.6	0.1%	0.3%	1.9%	14.8%
Развитые страны									
DXU	США	4.50%	4.1%	3.0%	99.8	0.9%	2.7%	2.5%	-8.0%
USD/CAD	Канада	2.75%	3.9%	2.4%	1.4	0.4%	1.7%	1.3%	-3.9%
GBP/USD	Великобритания	4.25%	7.4%	2.5%	1.3	-0.9%	-2.5%	-3.7%	5.8%
USD/CHF	Швейцария	0.00%	2.2%	1.1%	0.8	1.1%	2.8%	3.0%	-10.2%
USD/JPY	Япония	0.50%	3.3%	2.7%	149.5	0.7%	2.0%	4.2%	-4.9%
USD/KRW	Южная Корея	2.50%	3.6%	2.3%	1 390.5	0.0%	1.0%	2.4%	-5.5%

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

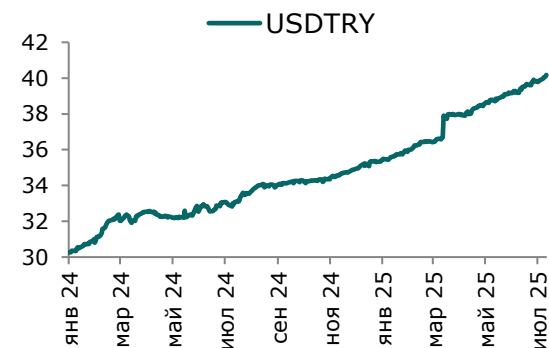
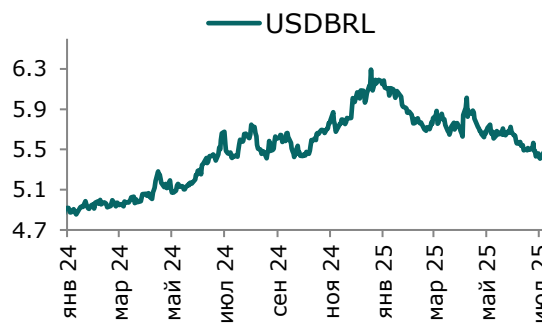
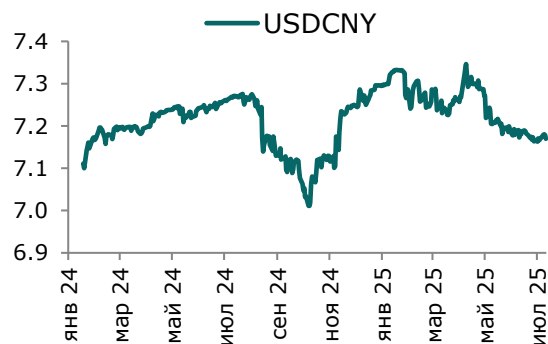
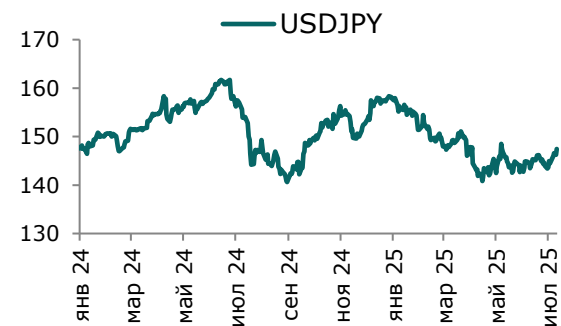
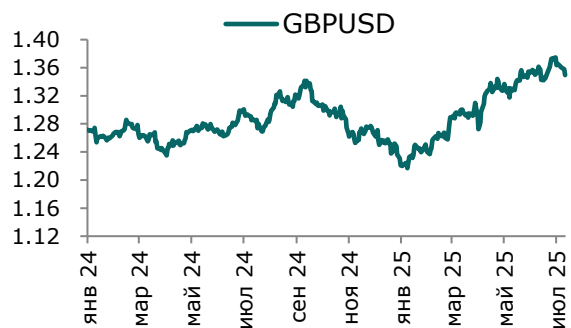
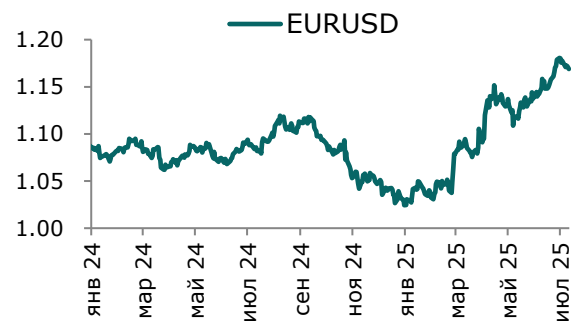
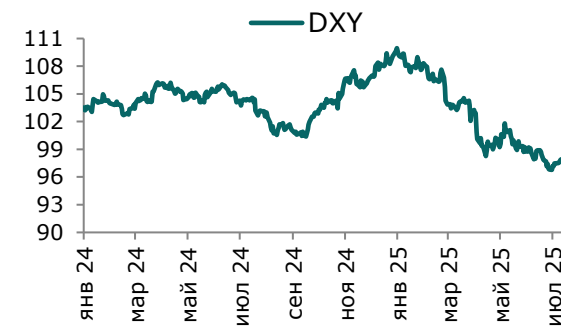
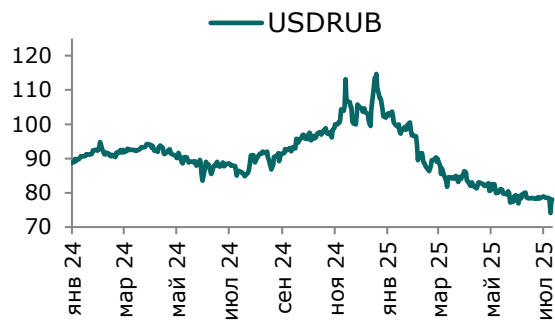
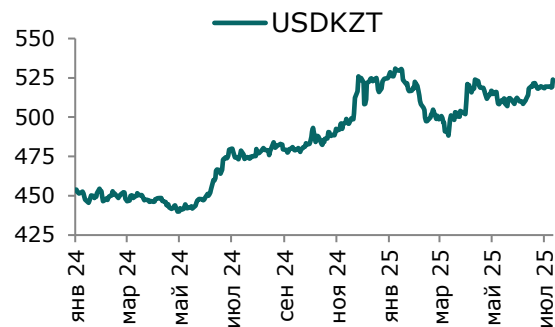
Ежедневный обзор

31 июля 2025 г.



Ежедневный обзор

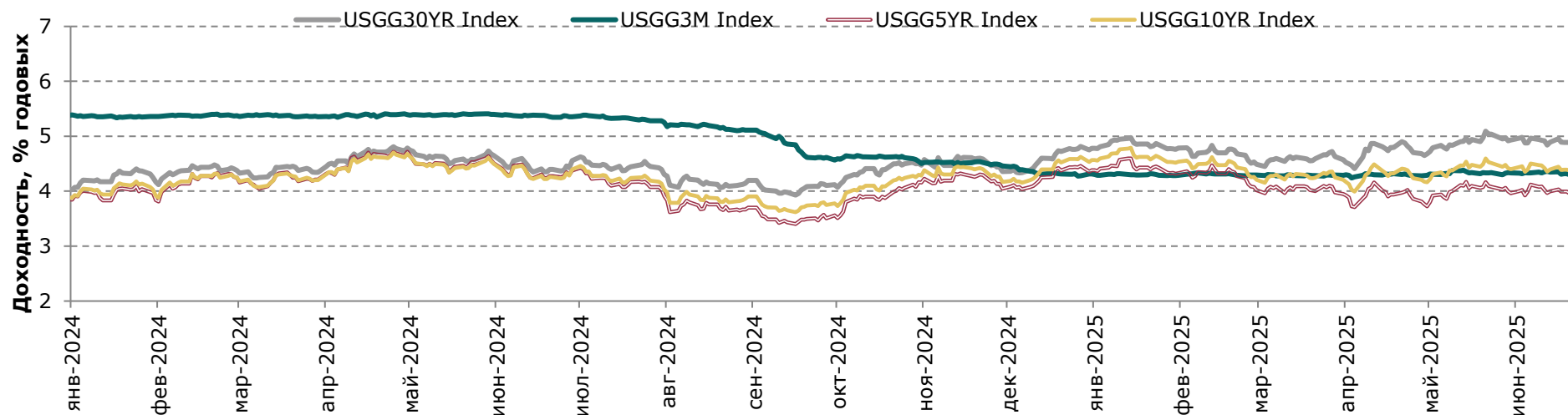
31 июля 2025 г.



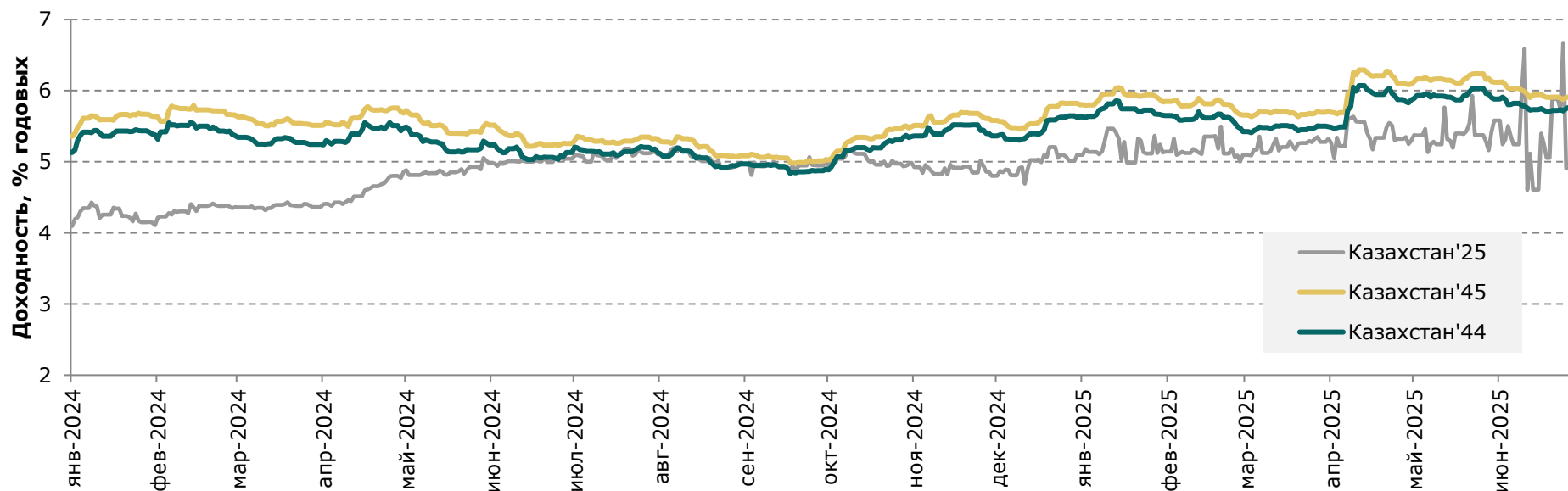
Ежедневный обзор

31 июля 2025 г.

Доходность государственных ценных бумаг США



Динамика доходности суверенных облигаций РК



Ежедневный обзор

31 июля 2025 г.

Таблица 2. Информация по казахстанским еврооблигациям

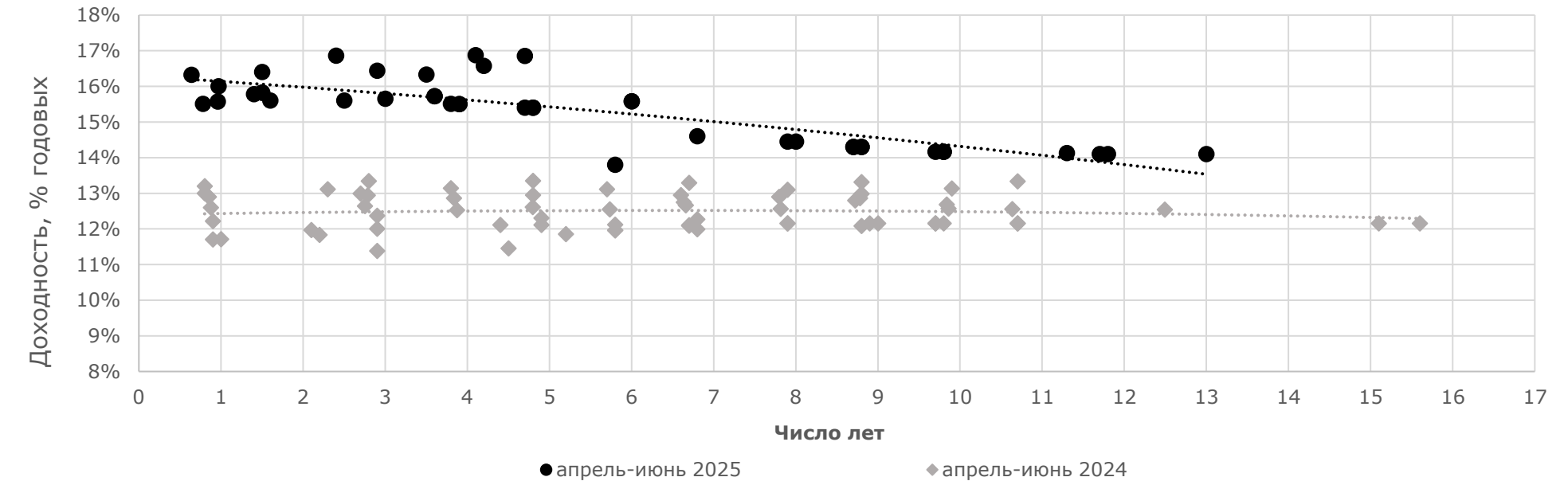
Выпуск	Валюта	Купон	Цена		Доходность		Спред		Дата погашения	Объем бумаг в обращении, млн.	Дюрация
			Покупка	Продажа	Покупка	Продажа	Z-Sprd	G-Sprd			
Республика Казахстан											
KAZAKS 0.6 09/30/26	EUR	0.60	96.96	97.81	3.29	2.52	87.20	92.29	30.09.2026	500	1.13
KAZAKS 6.55 09/15/27	RUB	6.55	74.00	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

31 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

31 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%	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											
IPBZU 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

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

Источник: KASE. *лет до погашения с момента размещения

Ежедневный обзор

31 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