



Ежедневный обзор

UnitedHealth Group продолжил пикировать

Ежедневный обзор

1 августа 2025 г.

>> Коротко на текущий момент:

- UnitedHealth Group продолжил пикировать;
- eBay растёт на сильной отчётности и оптимистичном прогнозе;
- Align Technology падает после слабого отчета и прогноза;
- Акции Baxter рухнули после снижения прогноза прибыли и слабых квартальных результатов;
- AbbVie повысили годовой прогноз и представили сильные квартальные результаты;
- CVS Health представила выдающийся отчет, но акции завершили день падением;
- Xylem отчитался о росте по всем сегментам и повышение прогноза, несмотря на тарифы;
- Amazon выпустила хороший отчет, но котировки ушли вниз;
- Рост ВВП Казахстана в январе-июле составит 5.5-6.3%, прогнозируют аналитики;
- Казахстан будет самостоятельно строить три ТЭЦ, без участия российской Интер-РАО.

>> Валютный рынок:

- Долларовый индекс DXY окреп на 0.2% 100.0п.;
- Курс тенге к доллару окреп на 0.1% до 543.2.

>> Нефть упала из-за неопределенности с тарифами

Цены на нефть снизились в четверг на фоне приближающегося дедлайна 1 августа, установленного президентом США Дональдом Трампом, для стран, не заключивших торговое соглашение с США. Нефть марки Brent снизились на 1.0% до \$72.5 за баррель. Администрация США заявила, что к концу дня направит тарифные письма остальным торговым партнерам, не входящим в число 12 из 18 стран, с которыми уже заключены сделки. В частности, Трамп объявил о продлении торгового соглашения с Мексикой на 90 дней, сохранив действующие тарифы.

Фондовые индексы

Индексы	Регион	Посл. знач.	Изменение	
			За день	С начала года
Americas				
S&P 500	США	6 339.4	-0.37%	7.78%
Dow Jones	США	44 131.0	-0.74%	3.73%
NASDAQ	США	21 122.5	-0.03%	9.38%
EMEA				
Euro Stoxx 50	Еврозона	5 319.9	-1.36%	8.66%
FTSE 100	Великобритания	9 132.8	-0.05%	11.74%
CAC 40	Франция	7 772.0	-1.14%	5.30%
DAX	Германия	24 065.5	-0.81%	20.88%
IBEX 35	Испания	14 397.0	0.11%	24.17%
FTSE MIB	Италия	40 987.7	-1.56%	19.90%
Asia / Pacific				
Nikkei 225	Япония	41 069.8	-0.44%	2.50%
Hang Seng	Гонконг	24 773.3	-0.18%	23.27%
Shanghai	Китай	3 573.2	-0.19%	6.41%
Sensex	Индия	81 185.6	-0.21%	3.68%
Singapore	Сингапур	4 173.8	-0.07%	10.11%
Emerging markets				
Bovespa	Бразилия	133 071.1	-0.69%	10.63%
NIFTY 50	Индия	24 707.1	-0.25%	4.49%
Borsa Index	Турция	10 743.2	1.17%	9.28%
KASE	Казахстан	6 413.7	-0.83%	14.98%

Товарный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
Brent	72.5	-1.0%	4.8%	5.4%	-2.8%
Медь	9 611.0	-0.9%	-2.7%	-4.0%	10.2%
Цинк	2 760.5	-0.9%	-2.9%	0.1%	-7.3%
Золото	3 289.9	0.5%	-2.9%	-1.1%	25.4%
Серебро	36.7	-1.1%	-6.0%	-0.3%	27.0%
Природный газ	3.1	2.0%	0.4%	-11.0%	-14.5%
Алюминий	2 565.0	-1.4%	-3.1%	-2.1%	0.5%

Ежедневный обзор

1 августа 2025 г.

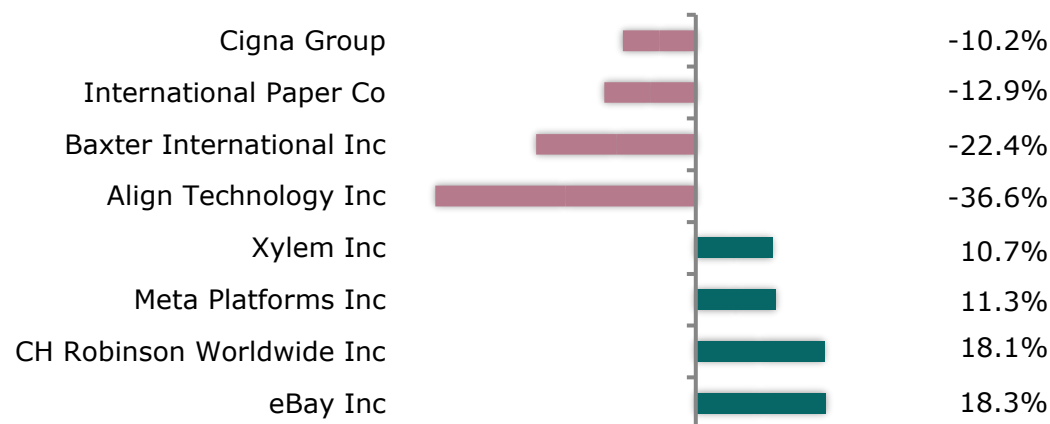
» UnitedHealth Group продолжил пикировать

Биржевые фондовые индексы США отступили с рекордных максимумов и по итогам торгов в четверг скорректировались в пределах 0.7%. В лидерах снижения оказался промышленный индекс Dow Jones (-0.74%). В составе индекса голубых фишек львиная доля его компонентов (22 из 30) закрылась в красной зоне. Аутсайдерами торгов выступили котировки ведущей компании в области медицинского страхования UnitedHealth Group (-6.2%), которые продолжили пикировать после выхода отчётности. Несмотря на преобладание покупательских настроений на рынке котировки UnitedHealth Group упали до пятилетних минимумов и с начала года потеряли более половины от рыночной капитализации. Между тем, в первую пятницу месяца традиционно до открытия торгов будет опубликован важный блок данных по рынку труда США. Экономисты прогнозируют, что количество новых рабочих мест, созданных в несельскохозяйственном секторе экономики в июле, увеличится на 104 тыс. в сравнении с ростом на 147 тыс. месяцем ранее. Уровень безработицы, по оценкам экспертов, повысится с 4.1% до 4.2%. Также в пятницу будут опубликованы данные по индексу деловой активности в сфере промышленности. Согласно прогнозам, значение показателя в июле увеличится с 49 до 49.5 пунктов.

» eBay растёт на сильной отчётности

Акции eBay выросли на 19.8% после публикации финансовых результатов за 2кв25 г., превзошедших ожидания аналитиков, и позитивного прогноза на следующий квартал. Выручка компании увеличилась на 6% до \$2.73 млрд, против прогноза \$2.66 млрд, скорректированная прибыль составила \$1.37 на акцию, что выше консенсуса \$1.30. Валовой объем продаж достиг \$19.5 млрд, прибавив 6% г/г. Компания также отметила рост базы активных покупателей до 134 млн. Прогноз на 3кв25 г. предполагает выручку в диапазоне \$2.69–2.74 млрд и прибыль \$1.29–1.34 на акцию, что также выше ожиданий. Акции достигли нового годового максимума \$92.33 и с начала 2025 г. выросли на 48.3%. Успех был обусловлен устойчивой активностью на маркетплейсе

Лидеры и аутсайдеры индекса S&P 500



Долговой рынок

	Валюта	YTM	YTM			
			1D	1W	1M	YTD
US Treasuries (10YR)	US\$	4.38%	4.37%	4.39%	4.24%	3.84%
US Treasuries (30YR)	US\$	4.90%	4.90%	4.93%	4.76%	3.99%
UK Gilts (30YR)	GBP	4.57%	4.60%	4.62%	4.49%	3.49%
Germany (10YR)	EUR	2.70%	2.71%	2.70%	2.61%	1.94%
Kazakhstan (10YR)	US\$	5.09%	5.12%	5.12%	5.10%	5.31%

Валютный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
DXY	100.0	0.2%	2.7%	3.3%	-7.9%
USD/KZT	543.2	-0.1%	0.8%	4.8%	3.6%
USD/RUB	80.5	-0.2%	1.8%	2.1%	-28.9%
EUR/USD	1.14	0.1%	-2.8%	-3.3%	10.2%
GBP/USD	1.32	-0.2%	-2.2%	-3.1%	5.5%
USD/JPY	150.8	0.8%	2.5%	4.9%	-4.1%

Ежедневный обзор

1 августа 2025 г.

и дисциплинированным исполнением. Несколько инвестдомов повысили целевую цену по бумагам, а рост на фоне редкой волатильности акций говорит о существенном улучшении рыночного восприятия бизнеса.

>> Align Technology падает после слабого отчета

Акции Align Technology резко снизились на 34.2% на постмаркете после публикации финансовых результатов за 2кв 2025 г., оказавшихся ниже ожиданий аналитиков. Компания зафиксировала прибыль на акцию \$2.49, что на 3.3% выше прошлогоднего уровня, но на 3.1% ниже консенсуса Zacks. Выручка упала на 1.6% до \$1.01 млрд, что также оказалось на 4.6% ниже прогноза. Сегмент Clear Aligner, обеспечивающий основную часть бизнеса, показал снижение продаж на 3.3% до \$804.6 млн, несмотря на небольшой валютный эффект в +0.6%. При этом сегмент Imaging Systems and CAD/CAM Services вырос на 5.6% до \$207.8 млн.

Валовая прибыль составила \$708.1 млн, снизившись на 2% г/г, а валовая маржа сократилась на 32 б.п. до 69.9%. Операционная прибыль составила \$163 млн с маржой 16.1%, снизившись на 8.5% по сравнению с прошлым годом. Объем операционного денежного потока составил \$181.3 млн, против \$188.5 млн годом ранее. В течение квартала компания выкупила 585.1 тыс. акций на \$225 млн по средневзвешенной цене \$164.14, завершив ранее утвержденную \$1 млрд программу buyback. В апреле совет директоров утвердил новую трёхлетнюю программу обратного выкупа также на \$1 млрд. На весь 2025 г. Align ожидает, что выручка от Clear Aligner останется на уровне прошлого года или немного вырастет, тогда как рост продаж в Systems and Services будет более динамичным.

>> Акции Baxter рухнули после снижения прогноза

Давление на бизнес оказали затяжные последствия урагана «Хелен» и продолжающийся режим экономии инфузионных растворов (IV) в больницах. Компания пересмотрела свой годовой прогноз по скорректированной прибыли на акцию до диапазона

Ежедневный обзор

1 августа 2025 г.

\$2.42–\$2.52, что ниже предыдущего прогноза в \$2.47–\$2.55 и консенсус-прогноза аналитиков в \$2.52.

Ураган «Хелен» в прошлом году повредил завод Baxter в Северной Каролине. Несмотря на восстановление поставок, спрос остается подавленным, так как больницы продолжают использовать растворы на 20% ниже нормального уровня. Компания предполагает, что такая тенденция сохранится до конца 2025 года.

По итогам второго квартала скорректированная прибыль составила 59 центов на акцию при прогнозе в 61 цент. Выручка достигла \$2.81 млрд, что также незначительно ниже ожиданий в \$2.82 млрд. Фармацевтическое подразделение также показало слабые результаты: продажи инъекционных препаратов снизились на 1%, а продажи анестетиков упали на двузначное число в процентах в глобальном масштабе.

»» **AbbVie повысили годовой прогноз и представили сильные квартальные результаты**

Теперь компания прогнозирует прибыль на акцию (EPS) по итогам года в диапазоне от \$11.88 до \$12.08. Предыдущий прогноз составлял от \$11.67 до \$11.87. Скорректированная прибыль на акцию достигла \$2.97 при выручке в \$15.4 млрд. Эти показатели оказались выше консенсус-прогноза аналитиков, которые ожидали \$2.88 на акцию при выручке в \$15 млрд, по данным FactSet. Акции снизились на 0.2%.

AbbVie делает ставку на новые иммунологические препараты Skyrizi и Rinvoq, чтобы компенсировать падение продаж своего бывшего бестселлера, препарата от артрита Humira, который столкнулся с конкуренцией со стороны более дешевых дженериков после истечения срока действия патентов. Улучшение финансового прогноза произошло на фоне новостей о том, что США заключили соглашение с ЕС, согласно которому на фармацевтическую продукцию, произведенную в Евросоюзе, будет введена 15%-ная пошлина при ввозе в США.

Ежедневный обзор

1 августа 2025 г.

>> CVS Health представила выдающийся отчет, но акции завершили день падением

Компания CVS Health представила впечатляющие финансовые результаты за второй квартал, значительно превзойдя ожидания Уолл-стрит. Скорректированная прибыль на акцию (EPS) достигла \$1.81, что оказалось существенно выше консенсус-прогноза в \$1.46, а общая выручка составила \$98.8 млрд, против ожидаемых \$94.5 млрд. Несмотря на столь сильные показатели, акции компании отреагировали незначительным снижением на 0.3%.

Сила отчета была обусловлена уверенными показателями во всех ключевых сегментах бизнеса. Все три подразделения — медицинское страхование (Aetna), медицинские услуги (CVS Caremark) и аптечный сегмент — превысили прогнозы по выручке. Особенно важным позитивным сигналом стало улучшение операционной эффективности в страховом бизнесе: коэффициент медицинских расходов (MCR) снизился до 89.9%, что лучше прогноза в 90.5%. В результате совокупный скорректированный операционный доход вырос до \$3.8 млрд, превывсив как ожидания аналитиков (\$3.2 млрд), так и прошлогодний показатель (\$3.7 млрд).

Такие уверенные результаты позволили руководству CVS Health повысить годовой прогноз на 2025 год. Теперь компания ожидает прибыль в диапазоне от \$6.30 до \$6.40 на акцию, что выше не только предыдущего ориентира (\$6.00–\$6.20).

>> Xylem отчитался о росте по всем сегментам

Компания Xylem, один из мировых лидеров в области технологий для водоснабжения, представила сильные финансовые результаты, продемонстрировав ускоренный рост по всем бизнес-сегментам и успешное управление внешними вызовами. Это позволило руководству уверенно повысить годовой прогноз. Акции выросли на 10.7%.

По итогам квартала органическая выручка увеличилась на 6%, достигнув \$2.3 млрд, а прибыль на акцию (EPS) выросла на 16%

Ежедневный обзор

1 августа 2025 г.

до \$1.26. Стабильный спрос, подтвержденный ростом портфеля заказов на 4% (\$2.174 млрд), стал одним из факторов успеха.

Драйвером роста выступили все четыре бизнес-сегмента компании. Наибольшую динамику показало подразделение «Решения для измерений и контроля» с ростом выручки на 10%. Остальные сегменты, включая «Водную инфраструктуру» и «Прикладные водные системы», также продемонстрировали стабильный рост в диапазоне 4–5%.

На фоне этих сильных результатов Xylem повысила прогноз на 2025 год. Теперь компания ожидает годовую выручку в диапазоне \$8.9–9.0 млрд (ранее \$8.6–\$8.7 млрд) и скорректированную прибыль на акцию от \$4.70 до \$4.85 (ранее \$4.50–\$4.70). Прогноз на третий квартал также оптимистичен: около \$2.2 млрд.

>> Amazon выпустила хороший отчет, но котировки ушли вниз

Прибыль Amazon выросла до \$1.68 на акцию, превзойдя консенсус-прогноз Уолл-стрит в \$1.33, согласно данным, и увеличившись с \$1.26 годом ранее. Выручка за квартал составила \$168 млрд, что выше ожиданий в \$162 млрд и на 13% больше по сравнению с прошлым годом.

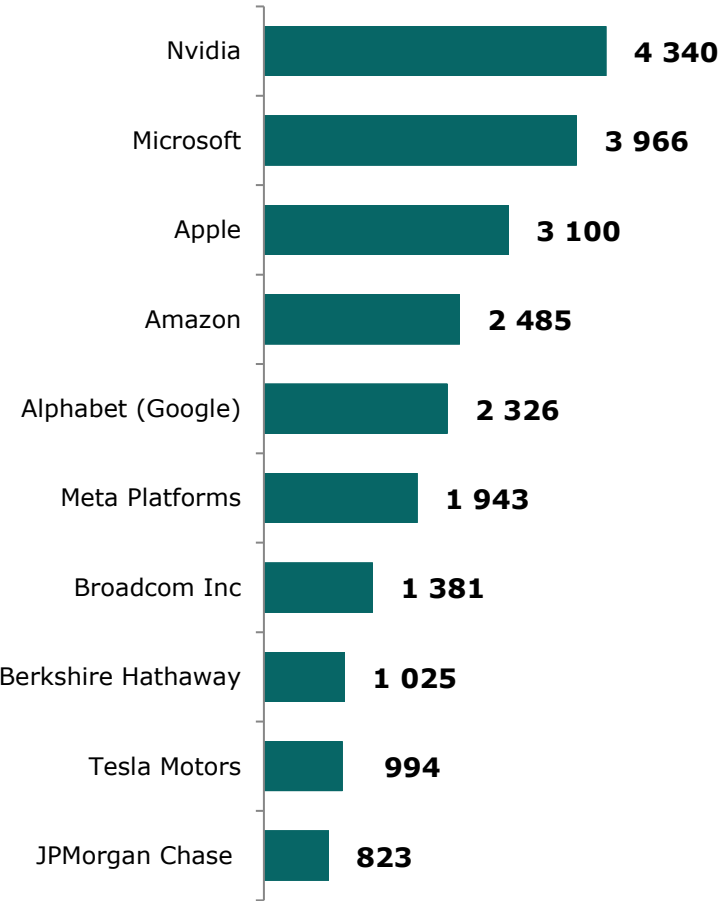
Тем не менее, акции Amazon упали на 6.2%, до \$219.50 на внебиржевых торгах после публикации отчёта. Инвесторы могли быть разочарованы прогнозом руководства на третий квартал. Хотя прогноз по выручке оказался сильным, ожидания по операционной прибыли — нет, что говорит о возможных рисках для прибыльности в следующем квартале.

Одной из причин может быть рост себестоимости товаров из-за пошлин. Из-за временных задержек в реализации и изменяющихся заявлений со стороны Белого дома, полный эффект от тарифов пока не проявился. В первом квартале средняя ставка пошлин в США составляла 2.4%, но выросла до 6% в апреле, 8% в мае и 10% в июне.

Ежедневный обзор

1 августа 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%	-22.8	503	100%
Information Technology	0.4%	-6.64	68	34.0%
Financials	-0.2%	-4.80	74	13.8%
Consumer Discretionary	-0.6%	-2.53	51	10.4%
Communication Services	0.2%	12.74	24	9.9%
Health Care	-0.2%	-16.01	60	8.8%
Industrials	-0.5%	0.00	78	8.6%
Consumer Staples	-0.9%	-1.96	38	5.2%
Energy	-1.4%	-1.12	22	3.0%
Utilities	0.7%	0.92	31	2.5%
Real Estate	-1.4%	-2.23	31	2.0%
Materials	-2.0%	-1.16	26	1.8%

Календарь отчетности

	Компания	Рын. Кап, млрд \$	*Факт г/г		Прогноз	
			EPS	Выручка млрд \$	EPS	Выручка млрд \$
01.08.2025	Cboe Global Markets Inc	25.81	1.33	0.51	2.44	0.58
	Regeneron Pharmaceuticals Inc	60.80	13.25	3.55	8.35	3.29
	Dominion Energy Inc	50.10	0.65	3.49	0.68	3.66
	Church & Dwight Co Inc	23.95	1.00	1.51	0.86	1.48
	Linde PLC	222.60	3.46	8.27	4.02	8.39
	LyondellBasell Industries NV	20.57	2.82	10.56	0.81	7.65
	Moderna Inc	13.21	-3.33	0.24	-3.00	0.11
	Chevron Corp	317.02	2.43	49.57	1.71	47.43
	Kimberly-Clark Corp	42.27	1.61	5.03	1.68	4.70
	Exxon Mobil Corp	475.78	2.14	89.99	1.56	80.39
	Colgate-Palmolive Co	71.26	0.89	5.06	0.90	5.04
	T Rowe Price Group Inc	23.56	2.11	1.73	2.11	1.75

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

Ежедневный обзор

1 августа 2025 г.

- **Рост ВВП Казахстана в январе-июле составит 5.5-6.3%, прогнозируют аналитики**

Экономика Казахстана в январе-июле 2025 года может вырасти в диапазоне 5.5-6.3%, считают аналитики, опрошенные агентством «Интерфакс-Казахстан». Часть аналитиков прогнозирует умеренный рост в пределах 5.5-6%, а другие уверены, что ВВП за семь месяцев может увеличиться на 6-6.3%. ДРАЙВЕРЫ РОСТА В 5.5-6%: КРЕПКИЙ ВНУТРЕННИЙ СПРОС, СТАБИЛЬНЫЙ НЕФТЯНОЙ СЕКТОР

«Экономика продолжает испытывать расширение в добывающих отраслях, крепкий внутренний спрос. При этом, негативными факторами выступают слабая динамика в секторах связи и сельского хозяйства», - добавил Ашигали.

Схожую оценку предоставили аналитики Ассоциации финансистов Казахстана (АФК): по их мнению, рост ВВП составит 5.8-6%. Ключевым драйвером остается внутренний спрос, стимулируемый увеличением расходов республиканского бюджета (+10% г/г, до 13.8 трлн тенге за I полугодие 2025 г.). На этом фоне активность потребителей остается высокой: розничный товарооборот вырос на 6.6%, торговля - на 8.4%.

Кроме того, как отмечают в АФК, нефтяной рынок сохраняет относительную стабильность: добыча нефти в I полугодии увеличилась на 11.6% (до 49 млн тонн), в том числе благодаря расширению на Тенгизе. Средняя цена на нефть в июле составила \$69.1 за баррель, против \$69.4 за баррель в июне.

«Рынок сбалансирован между давлением со стороны потенциального увеличения добычи ОПЕК+ и неопределённости торговой политики США - с одной стороны, и ограничениями предложения, связанными с санкциями ЕС против российской нефти, снижением буровой активности в США и рисками перебоев поставок - с другой», - пояснили в АФК, комментируя ситуацию на нефтяном рынке.

Источник: Интерфакс

- **Казахстан будет самостоятельно строить три ТЭЦ, без участия российской Интер-РАО**

Казахстан принял решение самостоятельно строить три ТЭЦ в городах Кокшетау, Семей и Усть-Каменогорск, сообщил вице-премьер Казахстана Роман Скляр.

«Компания Интер-РАО, обязуясь построить станции у нас, должна была получить экспортное финансирование по недорогой ставке. К сожалению, они не смогли это сделать, поэтому было принято решение построить их самостоятельно», - сказал Скляр на пресс-конференции в четверг в Астане. «Если мы получим предложение от российских коллег по финансированию, то «Самрук-Энерго» может выбрать их в партнеры, здесь никаких препятствий не будет», - добавил он.

Как сообщалось, Казахстан планирует построить совместно с Россией три угольные ТЭЦ в городах: Семипалатинске (360 МВт), Усть-Каменогорске (360 МВт) и Кокшетау (мощностью 240 МВт). Позже администрация Акмолинской области заявила, что решила перенести место строительства новой ТЭЦ из Кокчетава в Зерендинский район.

К реализации проектов планировалось привлечь ПАО «Интер РАО» в качестве генерального подрядчика. Отрабатывался механизм финансирования этих проектов. В Минэнерго Казахстана отмечали, что основным сценарий финансирования - это заем правительства РФ с субсидированием.

Однако, по словам казахстанского вице-премьера Романа Скляра, возникла проблема с получением льготного экспортного финансирования на оборудование, которое будет использоваться для строительства и работы ТЭЦ. Он заявил, что Казахстан будет искать новых инвесторов, если российская сторона не сможет выделить деньги для поставки оборудования.

Источник: Интерфакс

Ежедневный обзор

1 августа 2025 г.

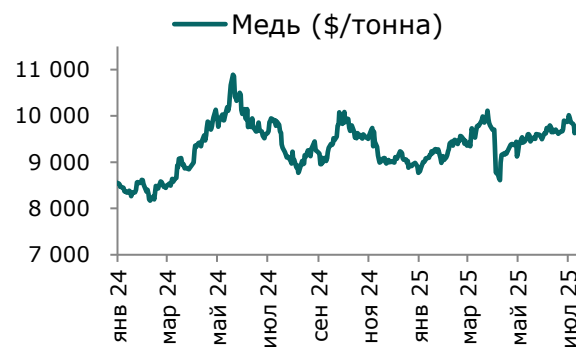
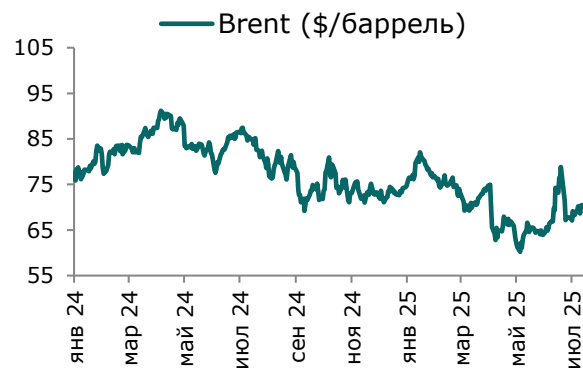
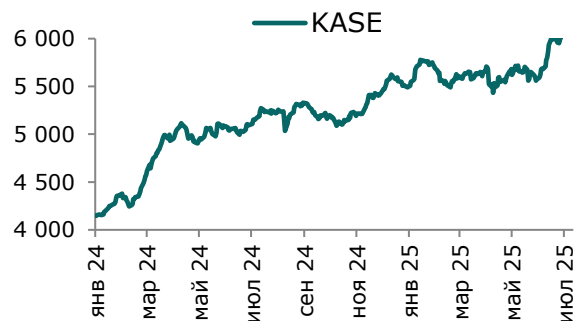
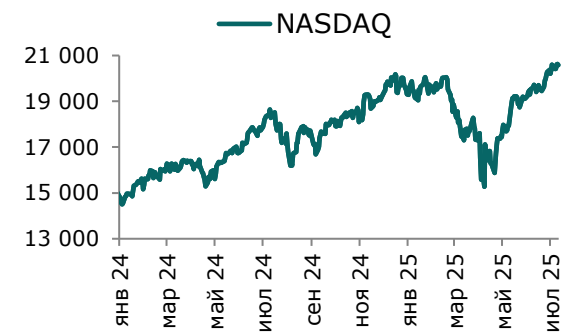
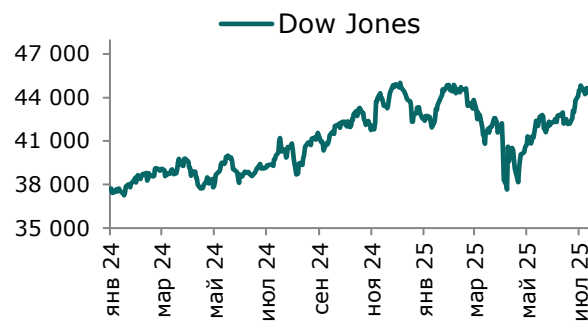
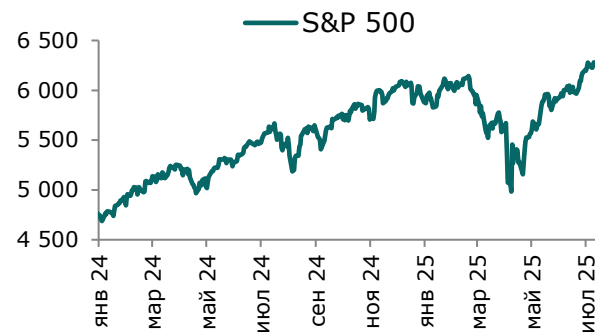
Таблица 1. Динамика изменения валют стран СНГ развивающихся и развитых стран

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%	80.5	-0.2%	1.8%	2.1%	-28.9%
USD/GEL	Грузия	8.00%	2.4%	1.1%	2.7	0.0%	0.0%	-0.5%	-4.1%
USD/KGS	Кыргызстан	9.00%	8.0%	6.3%	87.2	-0.1%	-0.1%	-0.1%	0.3%
USD/TJS	Таджикистан	8.25%	3.8%	3.6%	9.6	-0.4%	-6.9%	-2.2%	-12.0%
USD/UZS	Узбекистан	14.00%	8.8%	9.8%	12 655	1.2%	0.5%	-0.2%	-1.9%
USD/UAH	Украина	15.50%	13.4%	6.5%	41.7	-0.2%	-0.1%	0.0%	-0.6%
Развивающиеся страны									
USD/CNY	Китай	4.35%	0.2%	0.3%	7.2	0.0%	0.6%	0.5%	-1.4%
USD/BRL	Бразилия	15.00%	4.6%	4.4%	5.6	0.5%	0.6%	3.3%	-9.3%
USD/INR	Индия	5.50%	5.7%	4.9%	87.6	0.0%	1.1%	2.6%	2.3%
USD/ZAR	ЮАР	7.00%	5.9%	4.4%	18.2	1.2%	3.3%	3.7%	-3.3%
USD/TRY	Турция	43.00%	53.4%	60.0%	40.6	0.1%	-0.2%	2.1%	14.9%
Развитые страны									
DXU	США	4.50%	4.1%	3.0%	100.0	0.2%	2.7%	3.2%	-7.9%
USD/CAD	Канада	2.75%	3.9%	2.4%	1.4	0.2%	1.6%	2.0%	-3.7%
GBP/USD	Великобритания	4.25%	7.4%	2.5%	1.3	-0.2%	-2.2%	-3.1%	5.5%
USD/CHF	Швейцария	0.00%	2.2%	1.1%	0.8	-0.3%	2.1%	2.6%	-10.5%
USD/JPY	Япония	0.50%	3.3%	2.7%	150.8	0.8%	2.5%	4.9%	-4.1%
USD/KRW	Южная Корея	2.50%	3.6%	2.3%	1 393.4	0.2%	1.6%	2.7%	-5.3%

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

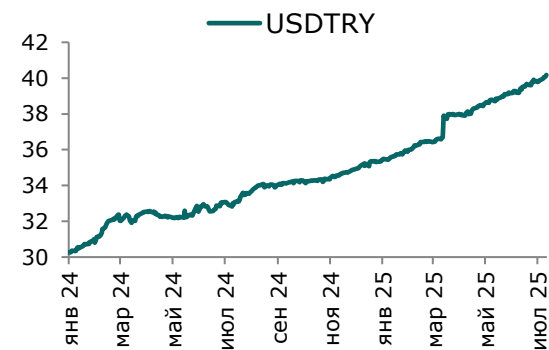
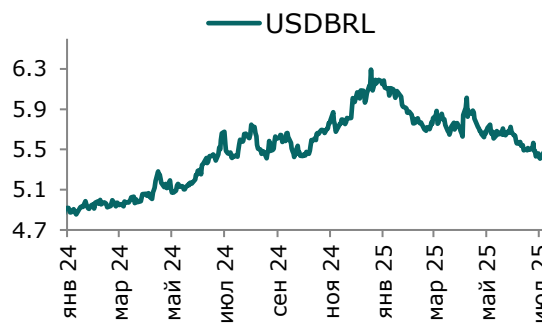
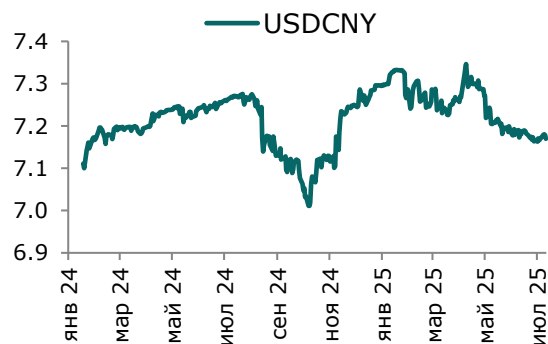
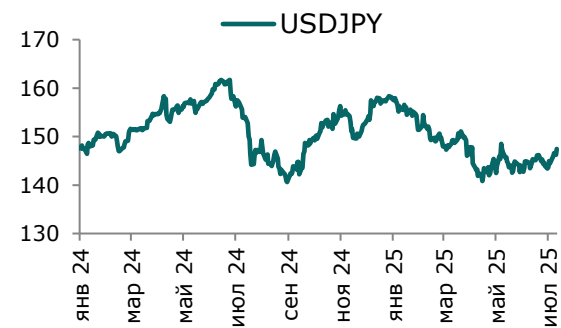
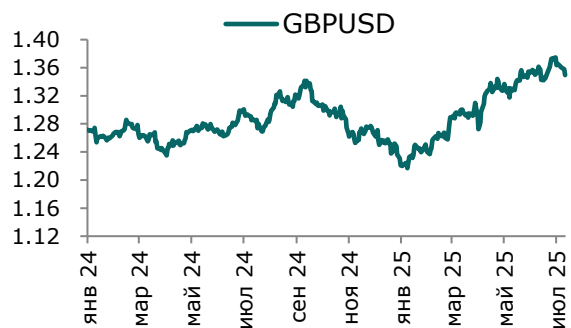
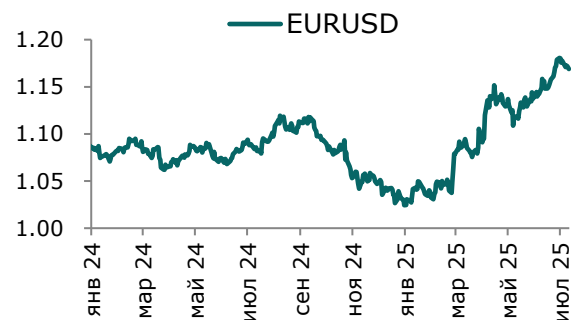
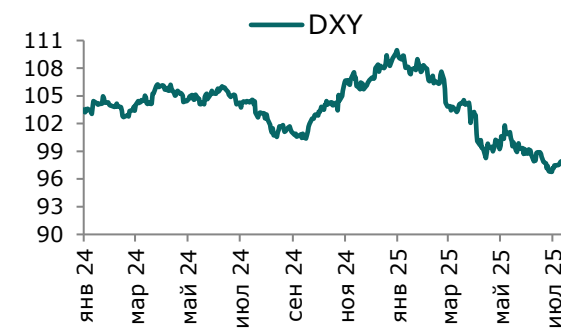
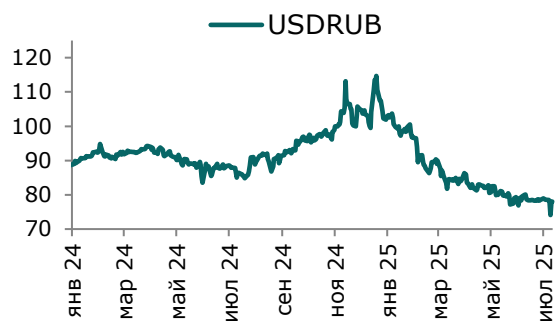
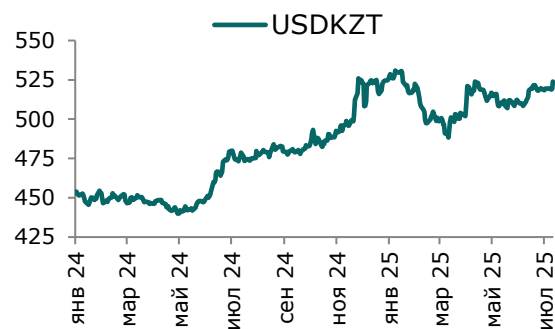
Ежедневный обзор

1 августа 2025 г.



Ежедневный обзор

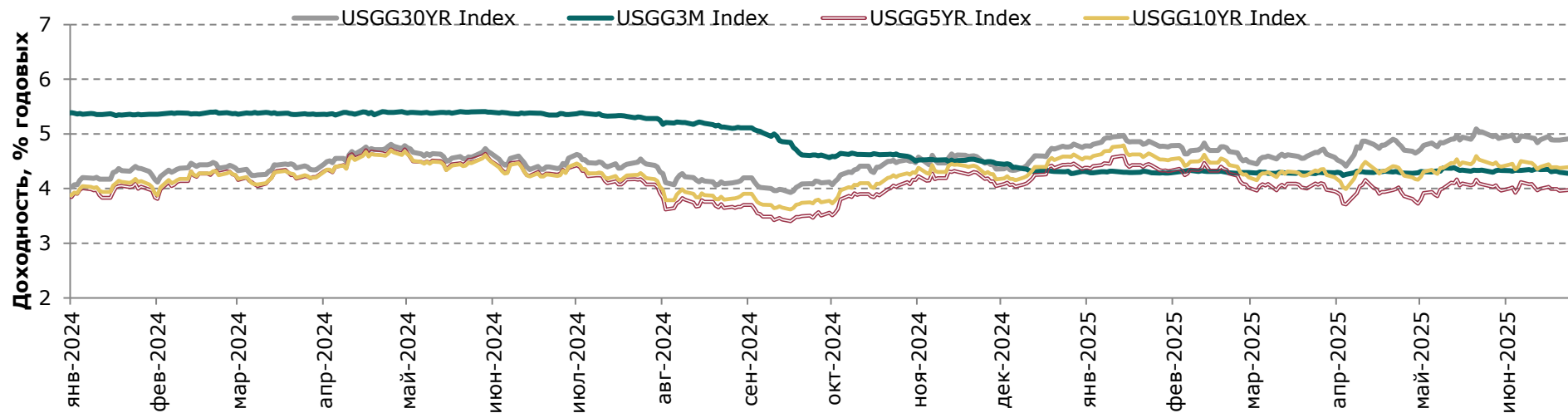
1 августа 2025 г.



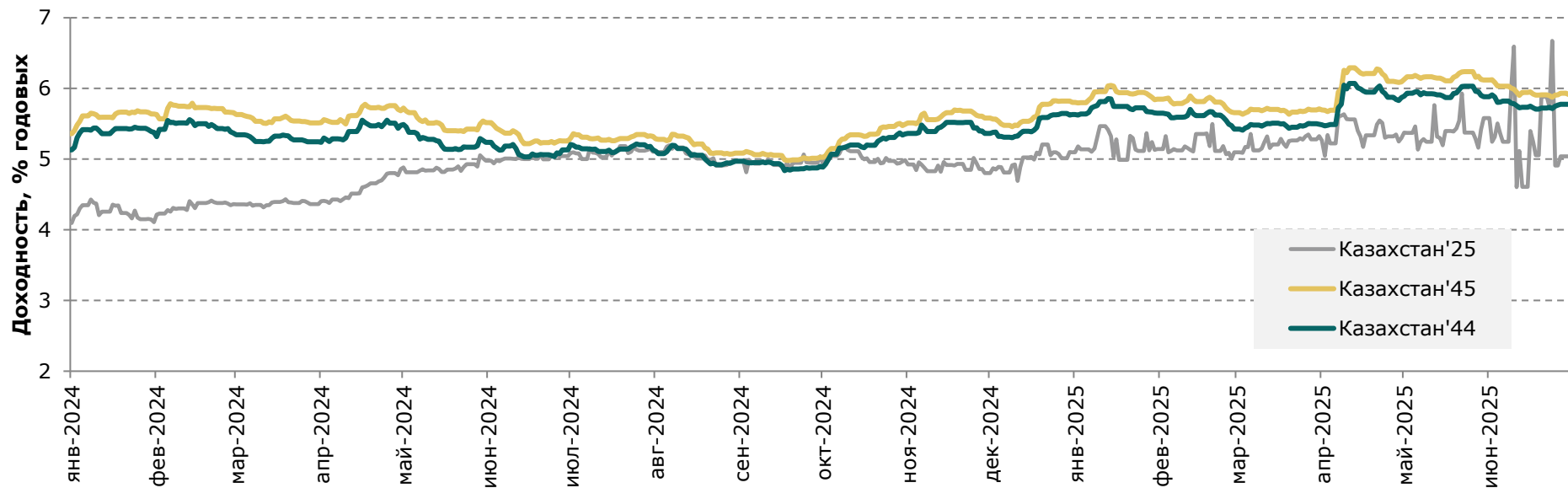
Ежедневный обзор

1 августа 2025 г.

Доходность государственных ценных бумаг США



Динамика доходности суверенных облигаций РК



Ежедневный обзор

1 августа 2025 г.

Таблица 2. Информация по казахстанским еврооблигациям

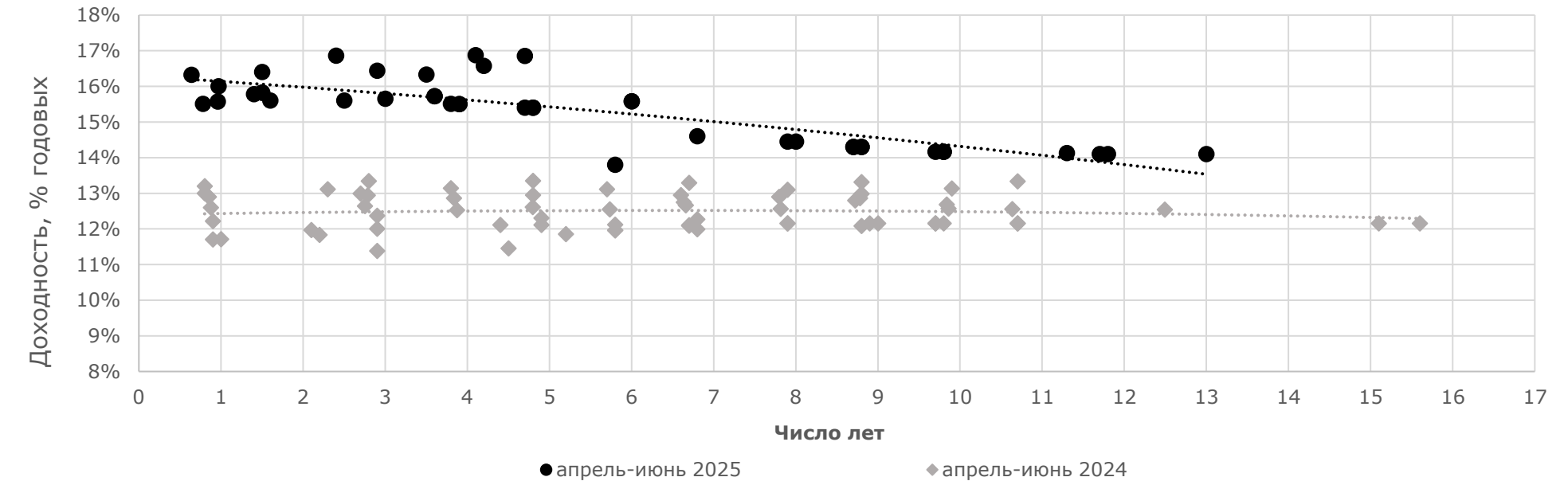
Выпуск	Валюта	Купон	Цена		Доходность		Спред		Дата погашения	Объем бумаг в обращении, млн.	Дюрация
			Покупка	Продажа	Покупка	Продажа	Z-Sprd	G-Sprd			
Республика Казахстан											
KAZAKS 0.6 09/30/26	EUR	0.60	96.96	97.81	3.29	2.52	87.20	92.29	30.09.2026	500	1.13
KAZAKS 6.55 09/15/27	RUB	6.55	74.00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

1 августа 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 TOO 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 TOO 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
TOO 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

1 августа 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											
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

1 августа 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

1 августа 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