



Ежедневный обзор

Фондовые индексы выросли на фоне смягчения регуляторных рисков для Google

Ежедневный обзор

4 сентября 2025 г.

»» Коротко на текущий момент:

- Фондовые индексы выросли на фоне смягчения регуляторных рисков для Google;
- Dollar Tree обвалился на тарифных рисках;
- Google перестраивает внутреннюю структуру под давление AI-инвестиций;
- Казахстанская биржа ITS до конца года хочет запустить торги паями ETF на индийские акции;
- Инфляция в августе 2025 года: ускорение на основе давления со стороны тарифов и непродовольственных товаров.

»» Валютный рынок:

- Долларовый индекс DXY ослаб на 0.3% до 98.1п.;
- Курс доллар к тенге окреп на 0.1% до 539.9.

»» Нефть падает перед заседанием ОПЕК+

Цены на нефть снизились более чем на 2% в среду на ожиданиях, что ОПЕК+ на встрече в воскресенье рассмотрит возможность дополнительного увеличения добычи в октябре. Котировки Brent упали на 2.2% до \$67.6 за баррель. По данным источников Reuters, восемь членов альянса планируют обсуждать частичный пересмотр добровольных сокращений, что может привести к началу досрочного сворачивания второй волны ограничений в 1.65 млн баррелей в сутки, эквивалентных 1.6% мирового спроса. Ранее группа уже согласовала повышение квот на 2.2 млн баррелей в сутки в апреле-сентябре, плюс 300 тыс. для ОАЭ. Аналитики предупреждают, что при реализации нового повышения рынок может перейти к профициту в конце 2025 и 2026 гг. с ростом запасов, если не будет введено новых ограничений. Согласно данным API, запасы нефти в США на неделе до 29 августа выросли на 622 тыс. баррелей, официальные данные Минэнерго будут опубликованы в четверг.

Фондовые индексы

Индексы	Регион	Посл. знач.	Изменение	
			За день	С начала года
Americas				
S&P 500	США	6 448.3	0.51%	9.63%
Dow Jones	США	45 271.2	-0.05%	6.41%
NASDAQ	США	21 497.7	1.02%	11.32%
EMEA				
Euro Stoxx 50	Еврозона	5 325.0	0.64%	8.76%
FTSE 100	Великобритания	9 178.0	0.67%	12.30%
CAC 40	Франция	7 719.7	0.86%	4.59%
DAX	Германия	23 594.8	0.46%	18.51%
IBEX 35	Испания	14 789.4	0.58%	27.55%
FTSE MIB	Италия	41 784.7	0.14%	22.23%
Asia/Pacific				
Nikkei 225	Япония	41 938.9	1.18%	6.36%
Hang Seng	Гонконг	25 343.4	-1.26%	24.74%
Shanghai	Китай	3 813.6	-1.97%	11.53%
Sensex	Индия	80 567.7	1.10%	4.24%
Singapore	Сингапур	4 289.3	0.20%	13.47%
Emerging markets				
Bovespa	Бразилия	139 863.6	-0.34%	16.28%
NIFTY 50	Индия	24 980.8	1.08%	5.65%
Borsa Index	Турция	10 737.7	-1.29%	9.23%
KASE	Казахстан	7 130.1	1.96%	27.82%

Товарный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
Brent	67.6	-2.2%	-0.7%	1.1%	-9.4%
Медь	9 975.5	-0.1%	2.3%	3.0%	10.5%
Цинк	2 861.0	-0.1%	3.6%	4.1%	-3.9%
Золото	3 559.4	0.7%	4.9%	5.6%	35.6%
Серебро	41.2	0.8%	6.8%	8.9%	42.6%
Природный газ	3.1	1.8%	12.8%	1.8%	-15.7%
Алюминий	2 619.0	0.0%	0.6%	2.6%	2.6%

Ежедневный обзор

4 сентября 2025 г.

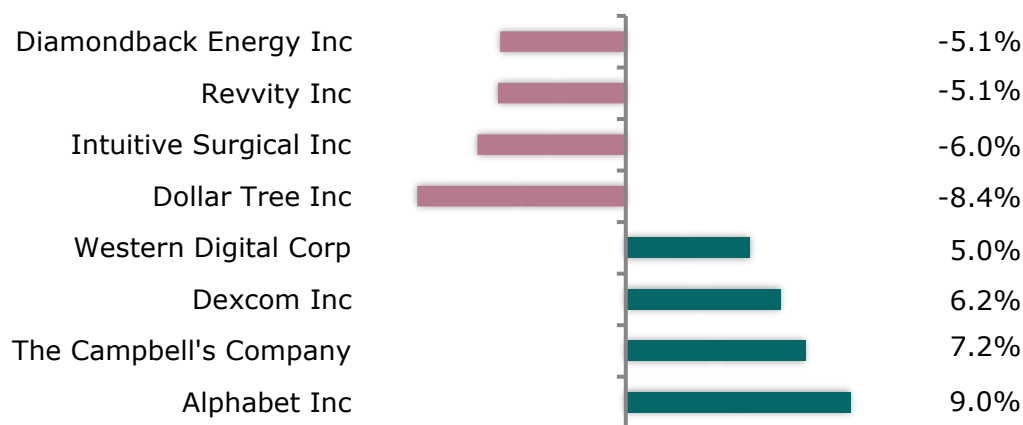
>> Фондовые индексы выросли на фоне смягчения регуляторных рисков для Google

Американские фондовые индексы в среду закрылись преимущественно в плюсе после того, как суд отказался обязать Google продать браузер Chrome и операционную систему Android в рамках антимонопольного дела, что сняло часть регуляторных рисков. Nasdaq Composite прибавил 1%, S&P 500 вырос на 0.5%, тогда как Dow Jones Industrial Average потерял 0.1%. Решение суда также позволило Google продолжить выплачивать Apple за установку поисковика по умолчанию в Safari и Siri, что было воспринято рынком как позитив для обеих компаний. Котировки Google и Apple выросли, усилив уверенность инвесторов в устойчивости ралли технологических гигантов. Давление на Dow усилили неопределенность вокруг торговой политики президента Дональда Трампа и независимости ФРС, а также динамика облигаций: доходность 30-летних казначейских бумаг снизилась ниже 4.9%, доходность 10-летних бумаг опустилась до 4.2%. Из макростатистики внимание привлек июльский отчет JOLTS: количество открытых вакансий сократилось до 7.18 млн против ожиданий 7.38 млн и июньских 7.36 млн, что усилило признаки охлаждения рынка труда. Это укрепило ожидания снижения ставки ФРС уже в сентябре: фьючерсы на федеральные фонды закладывают более чем 95% вероятность снижения на 25 б.п. Ключевым событием недели станет отчет по занятости за август, публикация которого ожидается в пятницу.

>> Dollar Tree обвалился на тарифных рисках

Акции Dollar Tree упали на 8.4% до \$102.03 после предупреждения о негативном влиянии тарифов на прибыль, несмотря на сильный рост продаж во втором квартале. Выручка увеличилась на 12% до \$4.57 млрд, превысив ожидания \$4.48 млрд, а сопоставимые продажи выросли на 6.5% при прогнозе 5.4%. Чистая прибыль составила \$188.4 млн или \$0.91 на акцию против \$132.4 млн или \$0.62 годом ранее. Скорректированная прибыль \$0.77 оказалась выше консенсуса \$0.42. Однако компания ожидает, что скорректированная прибыль в третьем квартале останется около \$1.12 на акцию, что ниже рыночных

Лидеры и аутсайдеры индекса S&P 500



Долговой рынок

	Валюта	YTM	YTM			
			1D	1W	1M	YTD
US Treasuries (10YR)	US\$	4.21%	4.22%	4.20%	4.19%	3.84%
US Treasuries (30YR)	US\$	4.90%	4.90%	4.88%	4.79%	3.99%
UK Gilts (30YR)	GBP	4.75%	4.80%	4.74%	4.53%	3.49%
Germany (10YR)	EUR	2.74%	2.79%	2.70%	2.68%	1.94%
Kazakhstan (10YR)	US\$	4.91%	4.93%	4.94%	5.09%	5.31%

Валютный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
DXY	98.1	-0.3%	-0.1%	-0.6%	-9.5%
USD/KZT	539.9	0.1%	0.3%	0.5%	2.9%
USD/RUB	81.0	0.4%	0.8%	1.3%	-28.9%
EUR/USD	1.17	0.2%	0.2%	0.8%	12.6%
GBP/USD	1.34	0.4%	-0.4%	1.1%	7.4%
USD/JPY	148.1	-0.2%	0.5%	0.3%	-5.8%

Ежедневный обзор

4 сентября 2025 г.

ожиданий \$1.33. Менеджмент отметил, что эффект от тарифов и мероприятий по их смягчению проявился иначе, чем прогнозировалось: часть затрат удалось компенсировать раньше, что поддержало отчетный квартал, но приведет к нагрузке в следующем. Компания смягчает тарифное давление через переговоры с поставщиками, перенос производства и исключение неэффективных товаров, повышение цен применяется как «последняя мера». Продукты по \$1.25 и товары для дома за \$5 продолжают пользоваться спросом, особенно среди покупателей со средним и высоким доходом. На год Dollar Tree повысила прогноз выручки до \$19.3–19.5 млрд против прежнего диапазона \$18.5–19.1 млрд и ожидает рост сопоставимых продаж на 4–6%. Прогноз скорректированной прибыли составил \$5.32–5.72 на акцию против прежних \$5.15–5.65, что сопоставимо с рыночным консенсусом \$5.52. Несмотря на позитивный апдейт, инвесторы разочарованы его масштабом, что спровоцировало распродажу.

» Google перестраивает внутреннюю структуру под давление AI-инвестиций

Alphabet, владеющая Google, параллельно с масштабными инвестициями в облачные сервисы и искусственный интеллект проводит глубокую внутреннюю перестройку. На фоне рекордного капитального бюджета в \$85 млрд в 2025 г. компания ускоряет темпы инноваций, одновременно оптимизируя организационную модель. Руководство объявило о сокращении управленческих уровней и уплотнении оргструктуры: доля менеджеров в штате уменьшилась на 35% за год, особенно среди тех, у кого было менее трёх подчинённых. Подразделения поиска, маркетинга и аппаратного бизнеса запустили программы добровольного выкупа, где 3–5% сотрудников воспользовались возможностью покинуть компанию. Google также передаёт рутинные задачи собственным AI-агентам, что позволяет ускорить процессы и снизить издержки. По словам CEO Сундара Пичая, трансформация требует значительных усилий, но уже оправдана. На операционном уровне это совпадает с сильными квартальными результатами: во 2 кв. 2025 г. выручка выросла на 14% г/г до \$96.4 млрд, при этом доходы от Google Cloud

Ежедневный обзор

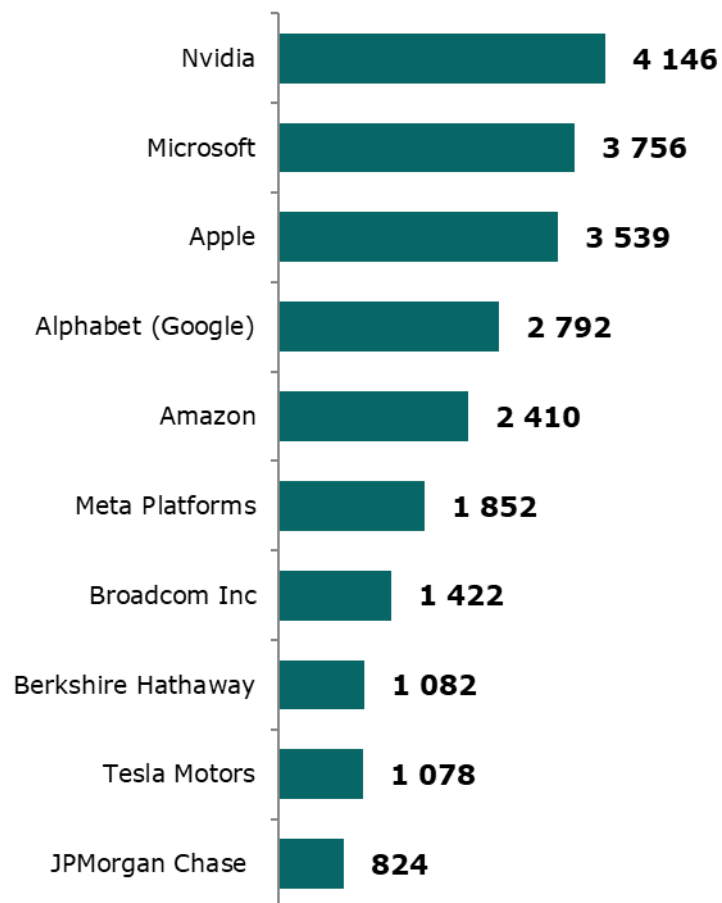
4 сентября 2025 г.

увеличились на 32% до \$13.6 млрд благодаря росту спроса на generative AI. Для поддержки экспансии компания инвестирует \$9 млрд в дата-центры в Вирджинии и \$9 млрд в Оклахоме, параллельно развивая TPU v5p, Axion CPU и программное обеспечение AI Hypercomputer.

Ежедневный обзор

4 сентября 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	0.53%	33.2	503	100%
Information Technology	0.8%	17.66	68	33.5%
Financials	-0.2%	-0.92	75	13.9%
Consumer Discretionary	0.4%	2.89	51	10.5%
Communication Services	3.8%	24.25	24	10.4%
Health Care	-0.4%	-2.39	60	9.1%
Industrials	-0.5%	-2.61	78	8.3%
Consumer Staples	0.0%	0.08	37	5.2%
Energy	-2.3%	-4.51	22	3.0%
Utilities	-0.2%	-0.31	31	2.4%
Real Estate	-0.2%	-0.26	31	2.0%
Materials	-0.5%	-0.65	26	1.9%

Календарь отчетности

	Компания	Рын. Кап, млрд \$	*Факт г/г		Прогноз	
			EPS	Выручка млрд \$	EPS	Выручка млрд \$
04.09.2025	Broadcom Inc	1398.77	-0.40	13.07	1.67	15.87
05.09.2025	Copart Inc	47.20	0.34	1.07	0.36	1.14
09.09.2025	Oracle Corp	635.16	1.06	13.31	1.48	15.05

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

Ежедневный обзор

4 сентября 2025 г.

- **Казахстанская биржа ITS до конца года хочет запустить торги паями ETF на индийские акции**

Казахстанская биржа ITS планирует до конца 2025 года начать торги паями single-stock ETF (фонды, отслеживающие динамику отдельных акций) на индийские ценные бумаги, сообщила пресс-служба биржи.

«Индийский рынок очень закрытый. Есть всего несколько способов подключить международных участников. В нашем регионе это будет первый кейс предоставления доступа на индийский рынок», - сказал член совета директоров ITS Роман Горюнов, слова которого приводятся в сообщении.

Поясняется, что также в ближайшее время участникам торгов будут доступны паи single stock ETF на акции с листингом в США.

Международная торговая площадка ITS, размещенная в юрисдикции международного финансового центра «Астана» (МФЦА), начала работу в Казахстане в июне 2023 года. Торговая площадка не работает с российскими брокерами и ценными бумагами.

Инвесторы могут торговать более чем 1,7 тыс. акций и депозитарных расписок, которые имеют листинг в США на биржах NYSE и NASDAQ.

Источник: Интерфакс

- **Инфляция в августе 2025 года: ускорение на основе давления со стороны тарифов и непродуктивных товаров**

В августе 2025 года инфляция в Казахстане ускорилась до 12,2% г/г, достигнув нового годового максимума. Месячный прирост цен в августе составил 1%, превысив как уровень июля (0,7%), так и уровень августа 2024 года (0,6%). Основными факторами роста стали повышение цен на платные услуги, а именно увеличение тарифов на жилищно-коммунальные услуги, а также ускорение непродуктивной инфляции. При этом месячная продовольственная инфляция продолжила сезонное замедление, но гораздо более низкими темпами по сравнению с августом прошлого года.

Ускорение месячной инфляции в августе стало неожиданным для нас. Мы полагали, что рост тарифов уже замедлился до конца года, однако в августе месячные цены на жилищные услуги, воду, электроэнергию, газ и другие виды топлива подскочили с 0,5% в июле до 2,9% в августе. Это был максимальный месячный прирост, начиная с февраля, когда он составил 3,0% м/м. Цены на непродуктивные товары скорее всего ускорились из-за резкого ослабления тенге в июле.

Как мы писали ранее, именно рост тарифов, а также резкое ослабление тенге в конце прошлого и в начале этого года стали основными драйверами ускорения инфляции в этом году. Судя по всему, ситуация повторилась в июле – августе. В связи с этим, мы пересматриваем наш прогноз по инфляции на конец года с 10%–11% до 11%–12%.

После стабилизации инфляции в июне–июле в августе вновь наблюдается ускорение годовой инфляции до 12,2% г/г, достигнувшей нового максимума в текущем году. Месячная инфляция составила 1% м/м, что выше июльского уровня в 0,7% м/м (Таблица 1). При этом в сравнении с августом 2024 года, когда прирост цен составлял 0,6% м/м, текущий уровень инфляции остаётся заметно выше, что указывает на сохраняющееся ценовое давление в экономике.

Источник: Интерфакс

Ежедневный обзор

4 сентября 2025 г.

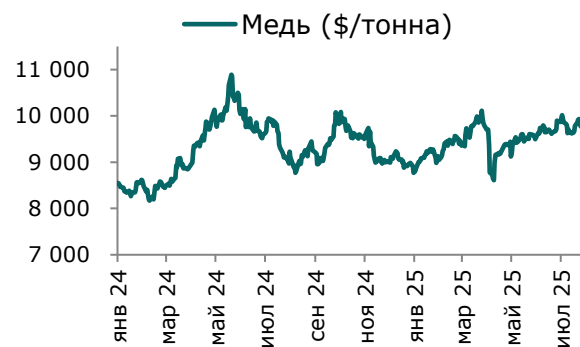
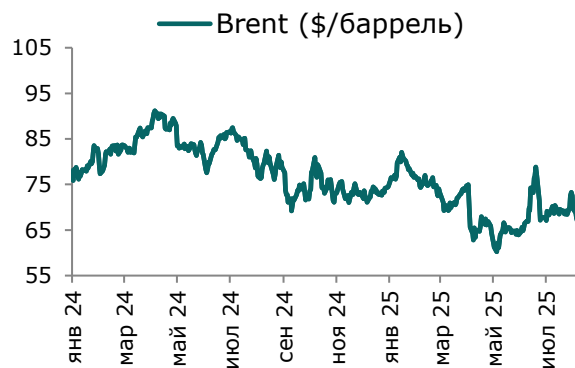
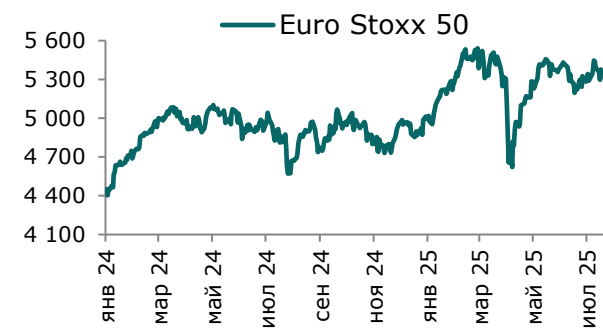
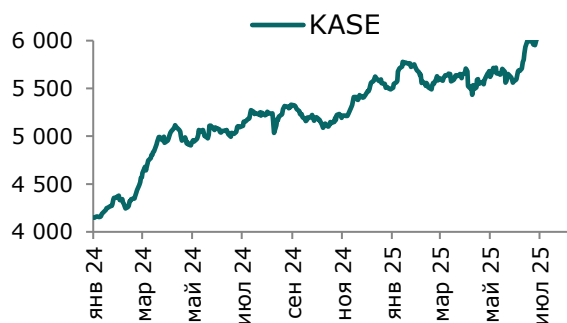
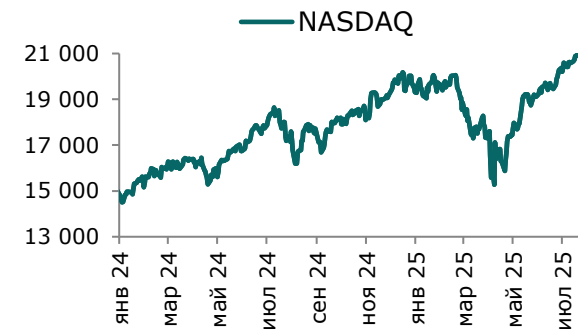
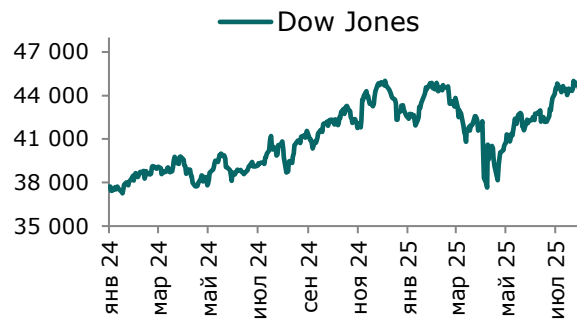
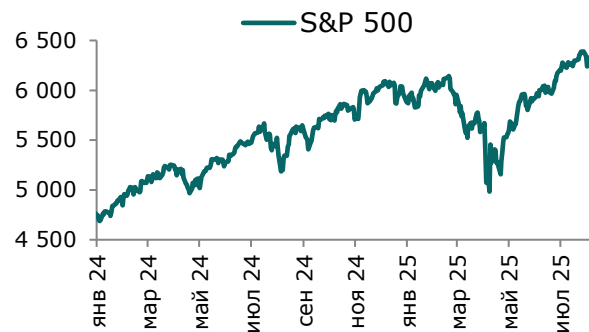
Таблица 1. Динамика изменения валют стран СНГ развивающихся и развитых стран

Валютная пара (индекс)	Страна	Базовая ставка	Инфляция* 2023	Инфляция* 2024	Курс	1D	1W	1M	YTD
USD/KZT	Казахстан	16.50%	14.8%	8.7%	539.6	0.1%	0.7%	-0.2%	2.9%
USD/RUB	Россия	18.00%	6.0%	8.5%	80.7	-0.1%	0.2%	1.2%	-28.9%
USD/GEL	Грузия	8.00%	2.4%	1.1%	2.7	0.0%	-0.1%	-0.3%	-4.5%
USD/KGS	Кыргызстан	9.00%	8.0%	6.3%	87.2	-0.2%	-0.1%	0.0%	0.3%
USD/TJS	Таджикистан	8.25%	3.8%	3.6%	9.5	-0.4%	0.2%	-0.7%	-13.1%
USD/UZS	Узбекистан	14.00%	8.8%	9.8%	12 421	-0.3%	-0.5%	-2.3%	-3.7%
USD/UAH	Украина	15.50%	13.4%	6.5%	41.4	0.2%	0.2%	-0.7%	-1.4%
Развивающиеся страны									
USD/CNY	Китай	4.35%	0.2%	0.3%	7.1	0.0%	-0.2%	-0.6%	-2.2%
USD/BRL	Бразилия	15.00%	4.6%	4.4%	5.5	0.7%	0.9%	0.0%	-11.5%
USD/INR	Индия	5.50%	5.7%	4.9%	88.2	0.0%	0.6%	0.6%	3.0%
USD/ZAR	ЮАР	7.00%	5.9%	4.4%	17.7	0.4%	0.3%	-1.3%	-6.1%
USD/TRY	Турция	43.00%	53.4%	60.0%	41.1	0.1%	0.2%	1.2%	16.4%
Развитые страны									
DXU	США	4.50%	4.1%	3.0%	98.4	0.6%	0.2%	-1.6%	-9.3%
USD/CAD	Канада	2.75%	3.9%	2.4%	1.4	0.2%	-0.4%	0.0%	-4.2%
GBP/USD	Великобритания	4.00%	7.4%	2.5%	1.3	-1.1%	-0.6%	0.8%	7.0%
USD/CHF	Швейцария	0.00%	2.2%	1.1%	0.8	0.5%	0.1%	-0.4%	-11.3%
USD/JPY	Япония	0.50%	3.3%	2.7%	148.4	0.8%	0.7%	0.9%	-5.6%
USD/KRW	Южная Корея	2.50%	3.6%	2.3%	1 395.8	0.2%	0.1%	0.5%	-5.2%

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

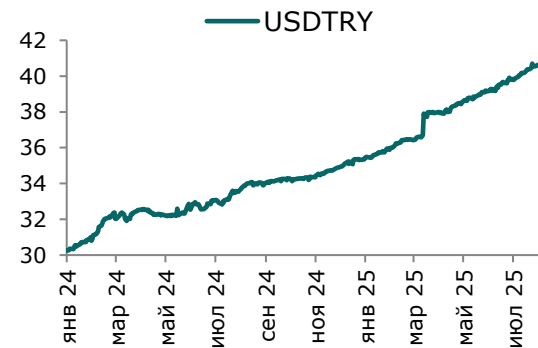
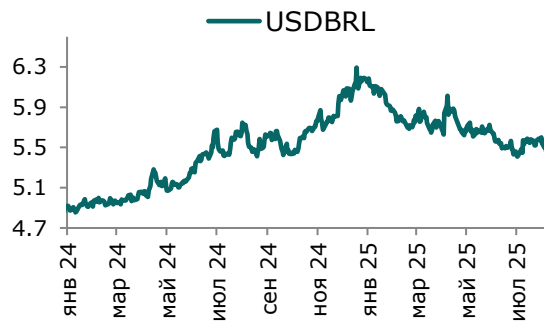
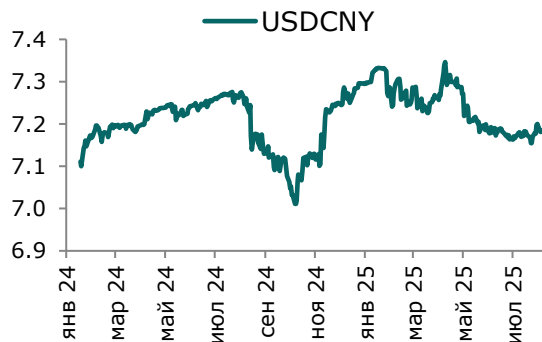
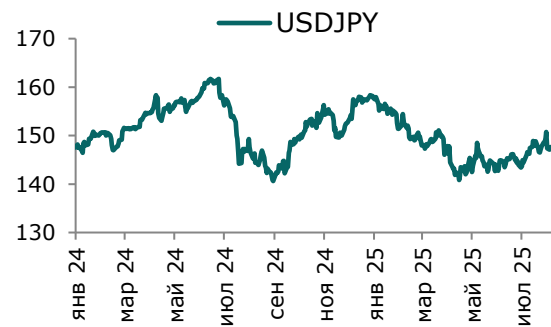
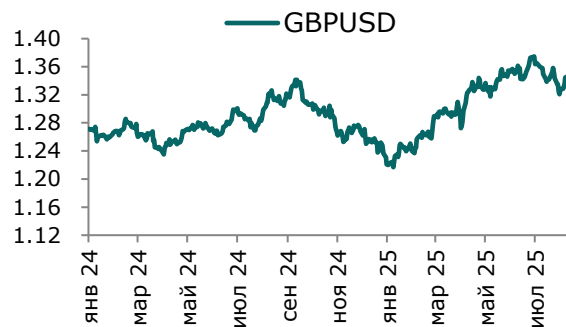
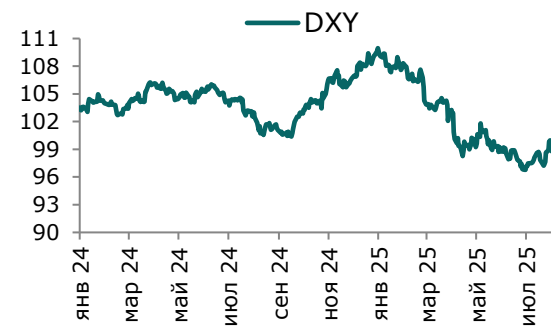
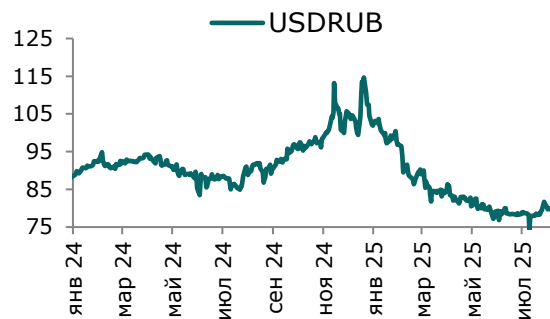
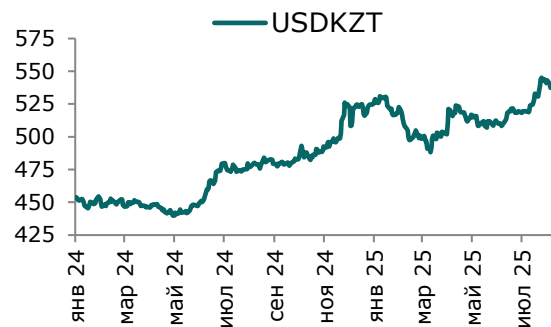
Ежедневный обзор

4 сентября 2025 г.



Ежедневный обзор

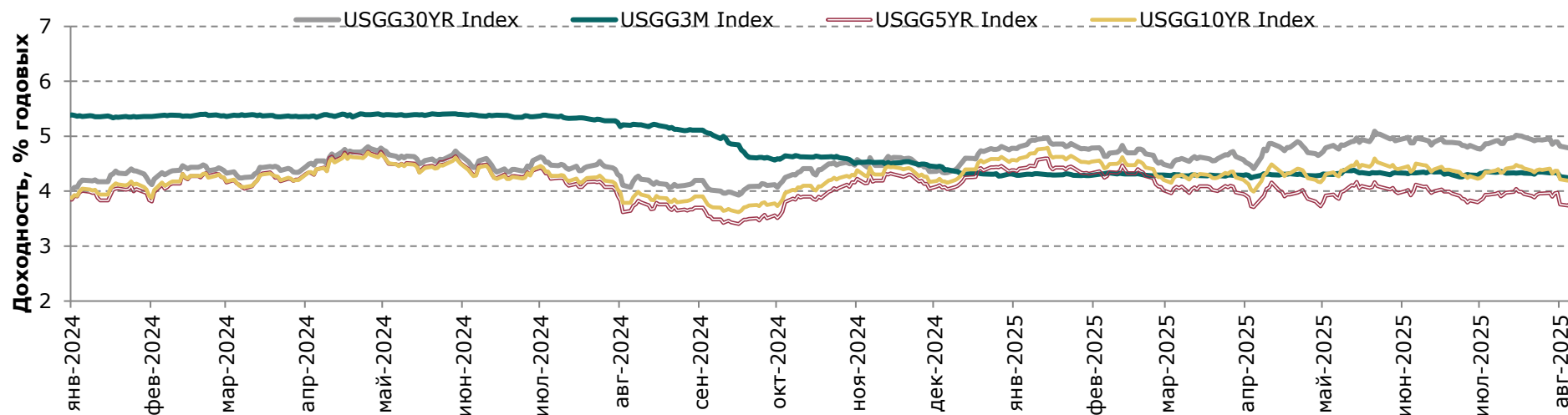
4 сентября 2025 г.



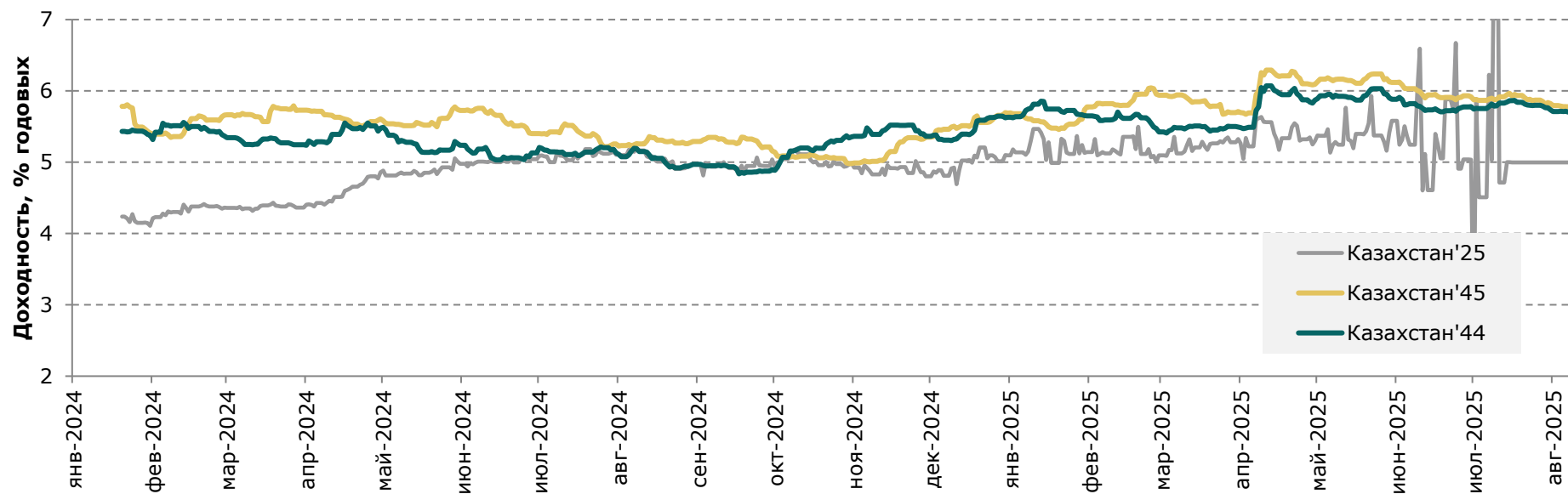
Ежедневный обзор

4 сентября 2025 г.

Доходность государственных ценных бумаг США



Динамика доходности суверенных облигаций РК



Ежедневный обзор

4 сентября 2025 г.

Таблица 2. Информация по казахстанским еврооблигациям

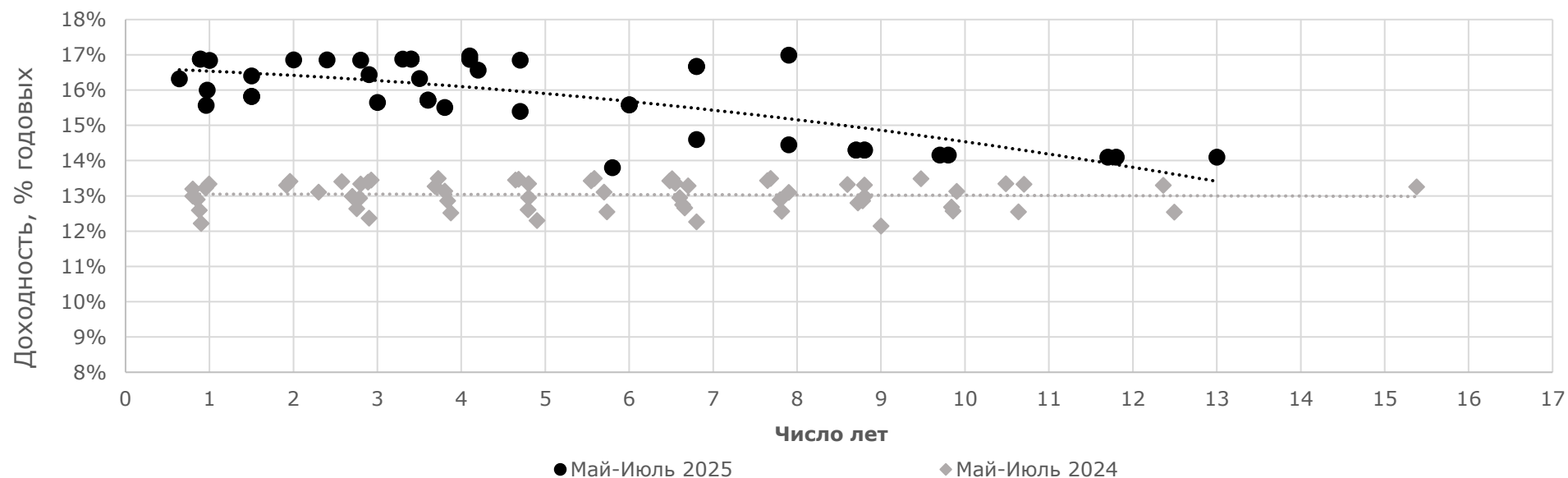
Выпуск	Валюта	Купон	Цена		Доходность		Спред		Дата погашения	Объем бумаг в обращении, млн.	Дюрация
			Покупка	Продажа	Покупка	Продажа	Z-Sprd	G-Sprd			
Республика Казахстан											
KAZAKS 0.6 09/30/26	EUR	0.60	97.05	97.94	3.29	2.47	82.21	89.64	30.09.2026	500	1.09
KAZAKS 6.55 09/15/27	RUB	6.55	74.00	74.00	24.13	24.13	822.76	2033.43	15.09.2027	10 000	1.54
KAZAKS 2 3/8 11/09/28	EUR	2.38	97.30	97.30	3.26	3.26	105.83	119.80	09.11.2028	525	3.00
KAZAKS 7 09/11/30	RUB	7.00	63.50	63.50	19.16	19.16	482.30	1527.96	11.09.2030	10 000	3.33
KAZAKS 1 1/2 09/30/34	EUR	1.50	84.70	85.39	3.48	3.39	81.69	81.55	30.09.2034	650	8.14
KAZAKS 4.714 04/09/35	USD	4.71	97.40	97.73	5.06	5.01	128.93	78.04	09.04.2035	1 500	7.52
KAZAKS 4 7/8 10/14/44	USD	4.88	90.28	90.85	5.71	5.66	165.06	89.04	14.10.2044	1 000	11.76
KAZAKS 6 1/2 07/21/45	USD	6.50	107.96	108.62	5.82	5.77	176.66	96.15	21.07.2045	1 500	11.42
НК КазМунайГаз											
KZOKZ 5 3/8 04/24/30	USD	5.38	100.98	101.50	5.13	5.01	158.81	125.43	24.04.2030	1 250	4.05
KZOKZ 3 1/2 04/14/33	USD	3.50	87.42	88.15	5.53	5.41	182.92	138.18	14.04.2033	750	6.46
KZOKZ 5 3/4 04/19/47	USD	5.75	88.18	88.93	6.80	6.73	273.65	192.79	19.04.2047	1 250	11.45
KZOKZ 6 3/8 10/24/48	USD	6.38	94.08	94.85	6.89	6.82	283.37	201.60	24.10.2048	1 500	11.47
KZOKZ 4 3/4 04/19/27	USD	4.75	99.88	100.52	4.82	4.42	101.07	80.74	19.04.2027	250	1.58
Самрук Казына											
SAMRUK 2 10/28/26	USD	2.00	96.28	97.13	5.22	4.46	108.11	94.65	28.10.2026	500	1.17
КазТрансГаз											
KZTGKZ 4 3/8 09/26/27	USD	4.38	98.27	99.16	5.25	4.80	148.65	126.03	26.09.2027	706	1.96
Банк Развития Казахстана											
DBKAZ 6 03/23/26	USD	6.00	97.97	101.88	9.47	2.86	205.96	203.74	23.03.2026	107	0.58
DBKAZ 5 1/2 04/15/27	USD	5.50	101.06	101.31	4.83	4.68	114.07	93.99	15.04.2027	500	1.56
DBKAZ 5 1/4 10/23/29	USD	5.25	101.20	101.29	4.93	4.91	144.76	112.44	23.10.2029	500	3.67
DBKAZ 2.95 05/06/31	USD	2.95	87.72	87.88	5.47	5.44	192.80	154.99	06.05.2031	255	5.09
ТенгизШевройл											
TENGIZ 3 1/4 08/15/30	USD	4.00	98.78	99.35	5.67	4.88	131.06	125.94	15.08.2026	1 000	0.72
TENGIZ 2 5/8 08/15/25	USD	3.25	90.33	91.12	5.49	5.29	189.79	155.28	15.08.2030	750	4.44
Bolashaq Investments Ltd											
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	93.79	94.57	5.96	5.84	219.13	166.99	15.12.2033	10	6.37
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	93.79	94.45	5.96	5.86	220.12	167.96	15.12.2033	70	6.37
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	93.79	94.36	5.96	5.87	220.80	168.62	15.12.2033	165	6.36
Freedom Finance SPC Ltd											
FRHC 5 1/2 10/21/26	USD	5.50	99.94	100.41	5.55	5.13	157.00	144.40	21.10.2026	66	1.12
FRHC Fractional SPC Ltd											
FRHCFR 0 02/26/54	USD	0.00	12.01	12.99	7.71	7.42	342.84	257.41	26.02.2054	26	26.53

Ежедневный обзор

4 сентября 2025 г.

FinTechLab MFO LLP												
FTLMFO 11 01/19/26	USD	11.00	101.11	101.48	8.33	7.47	371.88	382.52	19.01.2026	7	0.42	
МФО TOO ОнлайнКазФинанс												
MOOKF 10 03/18/27	USD	10.00	89.36	90.16	17.71	17.10	1379.31	1421.92	18.03.2027	50	1.44	
МФО TOO Фридом Финанс Кредит												
FRFINC 6 12/21/26	USD	6.00	100.57	101.02	5.55	5.20	167.20	151.11	21.12.2026	100	1.28	
ТОО Мобильный Мир												
MOBMIR 6 09/30/26	USD	6.00	99.83	100.40	6.15	2.83	60.62	70.45	30.09.2026	25	0.13	
АО Форте Банк												
FORTEB 7 3/4 02/04/30	USD	7.75	101.84	102.79	7.26	7.01	365.06	332.81	04.02.2030	400	3.73	

Кривая доходности ГЦБ РК



Ежедневный обзор

4 сентября 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-Sprд	G-Sprд			
Республика Узбекистан											
UZBEK 5.375 02/20/2029	USD	5.38%	98.92	99.90	5.72	5.41	214.76	185.68	20.02.2029	500	3.08
UZBEK 3.700 11/25/2030	USD	3.70%	90.10	90.91	5.91	5.72	228.81	193.31	25.11.2030	555	4.64
НБ Республики Узбекистан											
NBUZB 4.85 10/21/2025	USD	4.85%	99.66	99.96	6.56	5.01	167.89	172.63	21.10.2025	165	0.19
Ипотека Банк											
IPTBZU 5.5 11/19/2025	USD	5.50%	99.51	99.88	7.28	5.89	238.89	243.60	19.11.2025	300	0.26
Навои Майнинг											
NAVOIM 6.7 10/17/2028	USD	6.70%	102.76	103.02	5.74	5.65	218.28	191.02	19.11.2028	500	2.78
NAVOIM 6.95 10/17/2031	USD	6.95%	104.06	104.20	6.15	6.12	254.88	214.79	19.11.2031	500	4.90
Uzauto Motors AJ											
UZAMTS 4.85 05/04/26	USD	4.85%	98.34	99.15	7.22	6.06	248.87	245.62	05.04.2026	300	0.69
АК Агробанк											
AGROBK 9.25 10/02/29	USD	9.25%	106.78	107.29	7.32	7.18	371.73	340.18	10.02.2029	400	3.33

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%	94.6	96.2	7.09	6.62	293.44	222.39	01.08.2029	750	3.48
CYDSA SAB DE CV	USD	6.25%	98.8	99.8	6.84	6.33	34.30	21.27	04.10.2027	163	1.93
BUKIT MAKMUR MANDIRI UTA	USD	7.75%	99.5	100.1	8.84	5.98	14.47	5.98	10.02.2026	212	0.48
IOCHPE-MAX/MAX WHEELS MX	USD	5.00%	96.1	97.1	6.56	6.16	139.84	113.04	07.05.2028	400	2.48
ADECOAGRO SA	USD	6.00%	99.5	100.3	6.24	3.36	24.39	14.92	21.09.2027	265	1.91
QORVO INC	USD	4.38%	97.4	97.7	5.1	5.0	66.1	62.2	15.10.2029	848	3.71
JSW STEEL LTD	USD	3.95%	97.2	97.8	5.7	5.4	6.5	6.0	05.04.2027	500	1.55
EMBRAER NETHERLANDS FINA	USD	7.00%	107.2	107.9	5.2	5.1	5.2	5.1	28.07.2030	750	4.00
BRF SA	USD	4.88%	95.9	96.6	5.9	5.7	6.0	5.8	24.01.2030	588	3.92
COCA-COLA ICECEK AS	USD	4.50%	97.7	98.7	5.2	4.9	5.3	4.9	20.01.2029	500	3.13
EXPAND ENERGY CORP	USD	5.38%	100.7	100.8	5.1	5.1	84.3	80.1	15.03.2030	1 200	2.34
GENERAL MOTORS CO	USD	5.40%	102.1	102.6	4.8	4.7	4.8	4.7	15.10.2029	1 000	3.52
BLUE OWL CREDIT INCOME	USD	6.65%	103.6	103.7	5.9	5.8	5.9	5.8	15.03.2031	750	4.41
NORTHERN STAR RESOURCES	USD	6.13%	103.9	104.5	5.5	5.4	5.5	5.4	11.04.2033	600	5.83
APA CORP	USD	6.10%	99.0	99.0	6.2	6.2	6.2	6.2	15.02.2035	350	6.87
OLIN CORP	USD	6.63%	97.5	99.4	7.0	6.7	8.8	8.0	01.04.2033	600	5.74

Ежедневный обзор

4 сентября 2025 г.

Таблица 5. Последние размещения ГЦБ

Эмитент	Тикер	Доходность	Лет до погашения*	Дата размещения
Ценные бумаги Министерства Финансов				
Министерство Финансов	MUM084_0020	16.92%	6.60	05.авг.2025
Министерство Финансов	МКМ012_0161	16.85%	0.77	05.авг.2025
Министерство Финансов	MUM072_0013	17.01%	1.80	28.июл.2025
Министерство Финансов	MUM192_0001	16.93%	8.60	22.июл.2025
Министерство Финансов	MUM156_0006	16.92%	5.80	22.июл.2025
Министерство Финансов	MUM108_0015	16.80%	8.60	22.июл.2025
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	МКМ012_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	МКМ012_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	10.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	МКМ012_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	МКМ012_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

Источник: KASE. *лет до погашения с момента размещения

Ежедневный обзор

4 сентября 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