



Ежедневный обзор

Американские индексы упали на фоне слабых данных с рынка труда

Ежедневный обзор

8 сентября 2025 г.

»» Коротко на текущий момент:

- Американские индексы упали на фоне слабых данных с рынка труда;
- Broadcom усиливает позиции на фоне спроса на AI и синергии с VMware;
- Новые продукты Enphase Energy;
- Interactive Brokers ускоряет рост прироста клиентских счетов;
- Lululemon теряет позиции;
- Банковский сектор Казахстана в июле 2025 года: умеренный рост кредитов и депозитов;
- Казахстанская AIX и Фондовая биржа Абу-Даби запустили прямую связь между центральными депозитариями.

»» Валютный рынок:

- Долларовый индекс DXY ослаб 0.6% до 97.8п.;
- Курс доллар к тенге ослаб на 0.7% 536.4.

»» Нефть падает на слабом рынке труда в США

Мировые цены на нефть завершили неделю снижением после публикации слабого отчета по рынку труда в США и на фоне ожиданий новых шагов ОПЕК+ по наращиванию добычи. Нефть марки Brent подешевела на 2.2% до \$65.5 за баррель. Давление на котировки усилила статистика Минтруда США: занятость в несельскохозяйственном секторе увеличилась лишь на 22 тыс. рабочих мест в августе против прогноза в 75 тыс., а также пересмотренного июльского роста в 79 тыс. Аналитики отмечают, что слабая динамика найма повышает вероятность снижения процентной ставки ФРС, однако одновременно указывает на замедление экономической активности и спроса на топливо. Ситуацию усугубляют данные о росте коммерческих запасов нефти в США на 2.4 млн баррелей при ожиданиях снижения, что указывает на профицит предложения.

Фондовые индексы

Индексы	Регион	Посл. знач.	Изменение	
			За день	С начала года
Americas				
S&P 500	США	6 481.5	-0.32%	10.20%
Dow Jones	США	45 400.9	-0.48%	6.71%
NASDAQ	США	21 700.4	-0.03%	12.37%
EMEA				
Euro Stoxx 50	Еврозона	5 318.2	-0.53%	8.62%
FTSE 100	Великобритания	9 208.2	-0.09%	12.67%
CAC 40	Франция	7 674.8	-0.31%	3.98%
DAX	Германия	23 597.0	-0.73%	18.52%
IBEX 35	Испания	14 850.9	-0.45%	28.08%
FTSE MIB	Италия	41 607.8	-0.91%	21.71%
Asia/Pacific				
Nikkei 225	Япония	43 018.8	1.42%	9.36%
Hang Seng	Гонконг	25 418.0	0.08%	26.81%
Shanghai	Китай	3 812.5	-0.21%	13.51%
Sensex	Индия	80 718.0	-0.01%	3.29%
Singapore	Сингапур	4 307.1	-0.11%	13.59%
Emerging markets				
Bovespa	Бразилия	142 640.1	1.17%	18.59%
NIFTY 50	Индия	24 741.0	0.03%	4.64%
Borsa Index	Турция	10 729.5	-0.92%	9.14%
KASE	Казахстан	7 075.3	-0.77%	26.84%

Товарный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
Brent	65.5	-2.2%	-3.8%	-1.6%	-12.2%
Медь	9 897.5	0.0%	0.0%	2.3%	10.9%
Цинк	2 861.0	0.6%	1.5%	2.6%	-3.9%
Золото	3 586.7	1.2%	5.0%	5.6%	36.7%
Серебро	41.0	0.8%	3.2%	6.9%	41.9%
Природный газ	3.0	-0.8%	3.5%	-0.6%	-16.1%
Алюминий	2 600.5	0.3%	-0.6%	-0.3%	1.9%

Ежедневный обзор

8 сентября 2025 г.

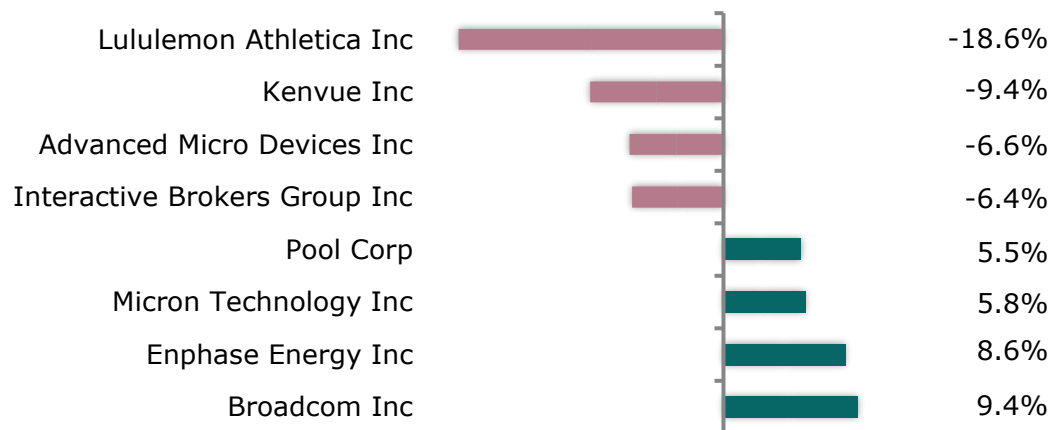
» Уолл-стрит закрыла неделю снижением на фоне слабого отчета по занятости

Американские фондовые индексы завершили пятницу в минусе после публикации данных Бюро трудовой статистики, и пересмотревших июньские показатели в сторону сокращения числа рабочих мест впервые с 2020 г. S&P 500 снизился на 0.3%, Dow Jones потерял 0.5%, Nasdaq опустился менее чем на 0.1%. Бумаги акции Lululemon обвалились на 18.6% после слабого роста сопоставимых продаж во 2 квартале и снижения годового прогноза на фоне тарифного давления и слабого спроса в США. Акции Kenvue упали на 9.4% после сообщения WSJ о готовящемся отчете Минздрава США, предполагающем связь между употреблением Тайленола беременными женщинами и риском аутизма у детей, что компания опровергла. Акции Pool Corp. выросли на 5.5% на ожиданиях снижения ставок ФРС после слабого отчета по занятости, что обрушило доходность 10-летних казначейских облигаций до минимума с апреля. Tesla прибавила 3.7% после предложения нового компенсационного пакета для Илона Маска, потенциально достигающего \$1 трлн при условии достижения рыночной капитализации \$8.5 трлн и объема поставок 20 млн автомобилей, голосование акционеров запланировано на 6 ноября.

» Broadcom усиливает позиции на фоне спроса на AI и синергии с VMware

Акции Broadcom выросли после публикации квартальных результатов и прогноза, показав ускорение роста выручки от AI и устойчивые денежные потоки. Компания зафиксировала выручку \$15.95 млрд (+22% г/г), скорректированная EBITDA \$10.7 млрд (67% маржи) и свободный денежный поток \$7 млрд (44% выручки). Выручка от AI-сегмента выросла на 63% до \$5.2 млрд, а прогноз на следующий квартал предполагает \$17.4 млрд общей выручки и \$6.2 млрд выручки в сегменте AI-полупроводников. Broadcom демонстрирует рост как в сегменте полупроводников (+26%), так и в инфраструктурном ПО (+17%), где ключевым драйвером остаётся VMware Cloud Foundation. В отличие от Nvidia, которая контролирует полный стек решений для обучения ИИ и

Лидеры и аутсайдеры индекса S&P 500



Долговой рынок

	Валюта	YTM	YTM			
			1D	1W	1M	YTD
US Treasuries (10YR)	US\$	4.10%	4.07%	4.23%	4.23%	3.84%
US Treasuries (30YR)	US\$	4.78%	4.76%	4.93%	4.82%	3.99%
UK Gilts (30YR)	GBP	4.65%	4.72%	4.72%	4.52%	3.49%
Germany (10YR)	EUR	2.66%	2.72%	2.72%	2.62%	1.94%
Kazakhstan (10YR)	US\$	4.80%	4.85%	4.92%	5.02%	5.31%

Валютный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
DXD	97.8	-0.6%	0.0%	-0.6%	-9.9%
USD/KZT	536.4	-0.7%	-0.4%	-0.5%	2.3%
USD/RUB	81.6	0.3%	0.6%	2.9%	-28.3%
EUR/USD	1.17	0.6%	0.3%	0.4%	13.2%
GBP/USD	1.35	0.6%	0.0%	0.5%	7.9%
USD/JPY	147.4	-0.7%	0.3%	0.2%	-6.2%

Ежедневный обзор

8 сентября 2025 г.

имеет лидирующую позицию на рынке с квартальной выручкой \$46.7 млрд, Broadcom выступает скорее как поставщик кастомных ускорителей и сетевых решений для гиперскейлеров, а также как поставщик ПО. Такой бизнес-профиль обеспечивает высокие денежные потоки, но предполагает менее экспоненциальный рост и большую зависимость от ограниченного числа клиентов. Основные риски связаны с цикличностью аппаратного спроса, концентрацией контрактов и необходимостью успешной интеграции VMware.

»» Новые продукты Enphase Energy

Enphase Energy представила четвертое поколение своей системы Enphase Energy System, включающее аккумулятор IQ Battery 10C, IQ Meter Collar и IQ Combiner 6C. Новая линейка отличается повышенной энергоёмкостью и упрощённым процессом установки. Батарея IQ 10C обеспечивает 7.08 кВт непрерывной мощности и 10 кВт/ч доступной энергии, что на 34% выше плотности по сравнению с предыдущими моделями при экономии до 62% настенной площади. Устройство работает на основе литий-железо-фосфатной химии, что повышает безопасность и срок службы, и сопровождается 15-летней гарантией. IQ Meter Collar облегчает организацию резервного питания для всего дома, а IQ Combiner 6C объединяет в одном модуле управление нагрузкой, солнечными панелями, батареей и зарядкой электромобиля. Система поддерживает получение Domestic Content Bonus Credit благодаря локальному производству в США. Первые поставки уже начались, а партнёры-инсталляторы отметили эффективность и значительное сокращение сроков установки.

»» Interactive Brokers ускоряет рост прироста клиентских счетов

Сегмент Electronic Brokerage Interactive Brokers сообщил о росте клиентских счетов на 32% г/г и на 2% м/м до 4.05 млн в августе 2025 года. Чистый прирост составил 96.1 тыс. счетов, что на 44% выше г/г и на 4% больше июля. Среднесуточные торговые операции клиентов (DARTs) достигли 3.49 млн, увеличившись на

Ежедневный обзор

8 сентября 2025 г.

29% г/г, но снизившись относительно июля. Ключевыми драйверами роста стали высокая волатильность рынка, активизация клиентов, а также инновационные продукты, глобальная экспансия, упрощенная процедура открытия счетов и повышение узнаваемости бренда после сплита акций и включения в индекс S&P 500. Совокупная выручка компании за 2019–2024 гг. росла со среднегодовым темпом 21.8%, положительная динамика сохраняется и в 2025 г. По операционным метрикам в августе: очищенные средние DARTs на счет составили 187 (–6% г/г, –4% м/м), объем опционных контрактов вырос на 22% г/г до 135.8 млн, фьючерсные контракты снизились на 14% г/г, но прибавили 4% м/м до 17.2 млн. стоимость клиентских активов выросла на 38% г/г до \$713.2 млрд, кредитовый баланс достиг \$146.4 млрд (+31% г/г), а маржинальные кредиты составили \$71.8 млрд (+31% г/г, +6% м/м). При этом бумаги торгуются с форвардным P/E 31.37 против среднеотраслевого уровня 14.70.

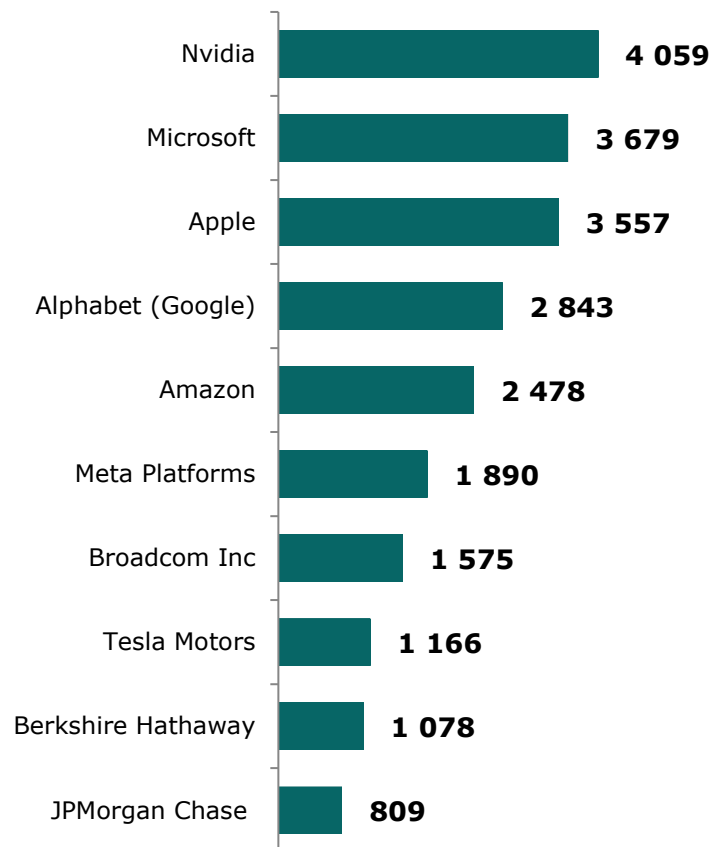
»» Lululemon теряет позиции

Акции Lululemon Athletica резко снизились на 18.6% после публикации квартального отчета и пересмотра годового прогноза. Во 2 квартале выручка выросла на 7% г/г до \$2.53 млрд, замедлившись относительно 1 квартала. Сравнимые продажи в Америке сократились на 3% против снижения на 1% кварталом ранее, тогда как международные рынки прибавили 15% (13% с поправкой на валюту). Прибыль на акцию составила \$3.10 против \$3.15 год назад. Руководство снизило прогноз годовой выручки до \$10.85–11.00 млрд (ранее \$11.15–11.30 млрд) и прибыли на акцию до \$12.77–12.97 (ранее \$14.58–14.78). Основные факторы пересмотра — рост издержек на фоне тарифного давления и ослабление спроса в США, где продажи концентрируются в ограниченном ассортименте наиболее популярных позиций. После коррекции бумаги торгуются по мультипликатору около 13х к прогнозной прибыли 2025 г., что выглядит привлекательно для долгосрочных инвесторов при условии восстановления трафика в США и успешного управления тарифным фактором.

Ежедневный обзор

8 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	-0.32%	-20.4	503	100%
Information Technology	-0.2%	-4.48	68	33.4%
Financials	-1.8%	-16.45	75	13.7%
Consumer Discretionary	-0.1%	-0.85	51	10.7%
Communication Services	0.6%	3.73	24	10.5%
Health Care	0.3%	1.89	60	9.1%
Industrials	-0.4%	-2.16	78	8.4%
Consumer Staples	0.2%	0.53	37	5.2%
Energy	-2.1%	-3.97	22	2.9%
Utilities	-0.3%	-0.50	31	2.3%
Real Estate	1.0%	1.25	31	2.0%
Materials	0.5%	0.64	26	1.9%

Календарь отчетности

	Компания	Рын. Кап, млрд \$	*Факт г/г		Прогноз	
			EPS	Выручка млрд \$	EPS	Выручка млрд \$
09.09.2025	Synopsys Inc	110.68	2.66	1.53	3.82	1.77
09.09.2025	Oracle Corp	653.90	1.06	13.31	1.48	15.02
11.09.2025	Kroger Co	44.79	0.64	33.91	1.00	34.11
11.09.2025	Adobe Inc	148.03	3.78	5.41	5.18	5.91

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

Ежедневный обзор

8 сентября 2025 г.

- **Банковский сектор Казахстана в июле 2025 года: умеренный рост кредитов и депозитов**

По итогам июля 2025 года наблюдалось незначительное увеличение активов банковского сектора, а также портфеля кредитов и депозитов. В июле кредитная активность бизнеса продолжила опережать кредитование населения, соответственно, выросла доля портфеля юридических лиц в совокупном кредитном портфеле банковского сектора. Средневзвешенные ставки по выданным кредитам повысились. Увеличилась доля неработающих кредитов (NPL90+) и кредитов с просрочкой более 30 дней. Депозитный портфель демонстрирует положительную динамику, однако темпы роста замедлились по сравнению с предыдущим месяцем. При этом в корпоративном сегменте наблюдается сокращение объема вкладов, тогда как розничные депозиты показали рост. На фоне более активного роста валютных вкладов в июле зафиксировано повышение уровня долларизации депозитов. Уровень достаточности капитала банковского сектора по-прежнему превышает установленные законом нормативы. Большинство банков зафиксировали рост прибыли, показатель рентабельности капитала не изменился, а уровень рентабельности активов повысился. Снизилась объем изъятый Национальным Банком ликвидности, преимущественно за счет снижения изъятий посредством депозитов.

Замедление темпов роста активов банковского сектора. В июле 2025 года активы коммерческих банков увеличились на 0.4% м/м до Т65 095 млрд, в то время как в июне они выросли на 2.3% м/м. Одновременно с этим в составе активов наблюдалось уменьшение портфеля ценных бумаг банков на 6.2% м/м до Т11 624 млрд и уменьшение ликвидных активов на 1.2% м/м до Т22 217 млрд. Доля ликвидных активов в структуре всех активов банковского сектора уменьшилась и составила 34.1% (34.7% в июне; 36.3% в начале года).

Рост кредитного портфеля. В июле 2025 года совокупный портфель кредитов банков увеличился на 2.3% м/м (+2.2% м/м в июне; +10.5% с начала года) до Т39 740 млрд. Расширение кредитного портфеля произошло как за счет роста объема кредитов юридическим лицам на 2.8% м/м (+2.4% м/м в июне; +9.6% с начала года), так и за счет увеличения розничного кредитования на 1.9% м/м (+2.1% м/м в июне; +11.2% с начала года). Более высокое повышение объемов кредитования наблюдалось в иностранной валюте – на 7.2% м/м (+4.4% м/м в июне), в то время как кредиты в национальной валюте выросли на 1.7% м/м (+1.9% м/м в июне). Доля портфеля юридических лиц в совокупном портфеле кредитов банков незначительно увеличилась и составила 42.1% (41.9% в июне; 42.5% в начале года).

Источник: [HalykFinance](#)

- **Казахстанская АИХ и Фондовая биржа Абу-Даби запустили прямую связь между центральными депозитариями**

Казахстанская биржа Astana International Exchange (AIX) и Фондовая биржа Абу-Даби (ADX, ОАЭ) запустили прямую связь между своими центральными депозитариями, сообщила пресс-служба AIX.

Инициатива стала продолжением меморандума о взаимопонимании, подписанного AIX и ADX в октябре 2021 года, и дополняет действующее соглашение о предоставлении инвесторам доступа к обеим биржам через платформу Tabadul.

В AIX отметили, что проект обеспечит удобный доступ между рынками, будет способствовать росту ликвидности, развитию рыночной инфраструктуры и расширению инвестиционных возможностей для инвесторов и эмитентов.

«Создание прямой связи с AIX является важным шагом к повышению доступности и взаимосвязанности рынков капитала», - отметил генеральный директор группы ADX Абдулла Салем Аль-Нуайми, слова которого приводятся в сообщении.

AIX была образована в 2017 году в рамках развития Международного финансового центра «Астана» (МФЦА). Акционерами AIX являются МФЦА, Шанхайская фондовая биржа, Фонд шелкового пути и американская биржа NASDAQ, которая также предоставляет торговую платформу AIX. На бирже в основном торгуются ценные бумаги казахстанских компаний.

ADX - одна из крупнейших фондовых площадок на Ближнем Востоке, создана в 2000 году.

Источник: Интерфакс

Ежедневный обзор

8 сентября 2025 г.

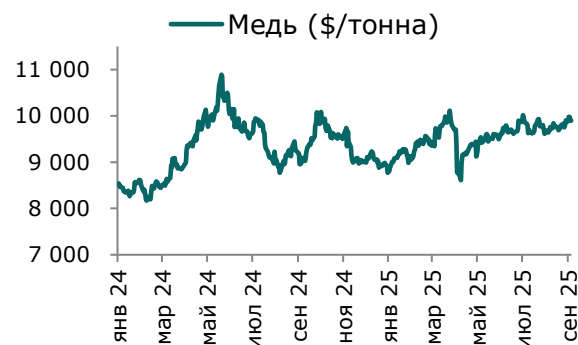
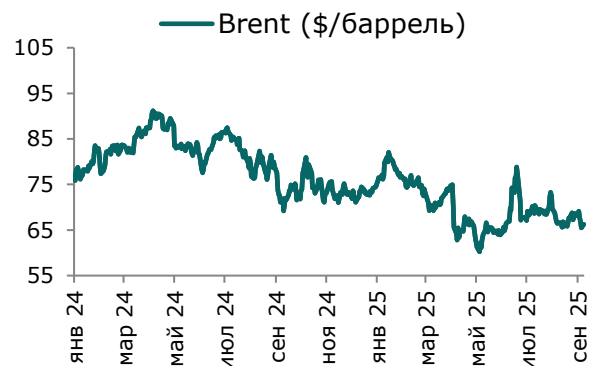
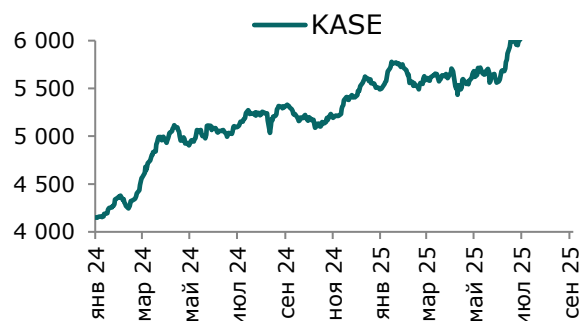
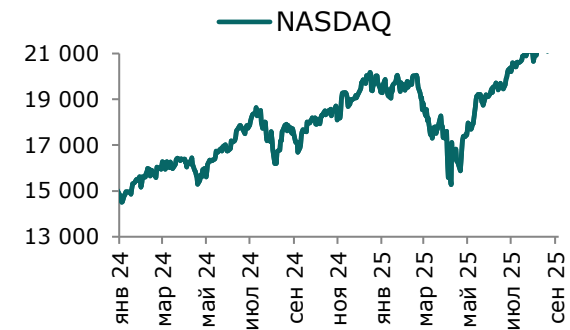
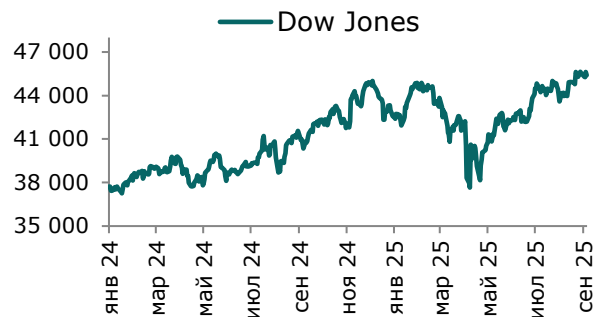
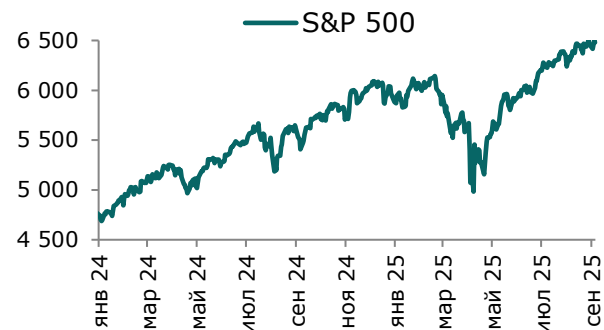
Таблица 1. Динамика изменения валют стран СНГ развивающихся и развитых стран

Валютная пара (индекс)	Страна	Базовая ставка	Инфляция* 2023	Инфляция* 2024	Курс	1D	1W	1M	YTD
USD/KZT	Казахстан	16.50%	14.8%	8.7%	536.4	-0.7%	-0.4%	-0.5%	2.3%
USD/RUB	Россия	18.00%	6.0%	8.5%	81.6	0.3%	0.6%	2.9%	-28.3%
USD/GEL	Грузия	8.00%	2.4%	1.1%	2.7	-0.1%	0.1%	-0.2%	-4.4%
USD/KGS	Кыргызстан	9.00%	8.0%	6.3%	87.2	-0.2%	-0.2%	-0.1%	0.3%
USD/TJS	Таджикистан	8.25%	3.8%	3.6%	9.5	-0.1%	-0.4%	-0.1%	-13.1%
USD/UZS	Узбекистан	14.00%	8.8%	9.8%	12 461	0.7%	0.0%	-0.9%	-3.4%
USD/UAH	Украина	15.50%	13.4%	6.5%	41.2	-0.4%	-0.2%	-1.1%	-1.9%
Развивающиеся страны									
USD/CNY	Китай	4.35%	0.2%	0.3%	7.1	-0.1%	0.0%	-0.7%	-2.3%
USD/BRL	Бразилия	15.00%	4.6%	4.4%	5.4	-0.7%	-0.5%	-0.6%	-12.4%
USD/INR	Индия	5.50%	5.7%	4.9%	88.2	0.0%	-0.1%	0.5%	3.0%
USD/ZAR	ЮАР	7.00%	5.9%	4.4%	17.6	-1.1%	-0.4%	-0.7%	-6.7%
USD/TRY	Турция	43.00%	53.4%	60.0%	41.2	0.2%	0.2%	1.6%	16.6%
Развитые страны									
DXU	США	4.50%	4.1%	3.0%	97.8	-0.6%	0.0%	-1.0%	-9.9%
USD/CAD	Канада	2.75%	3.9%	2.4%	1.4	0.1%	0.6%	0.6%	-3.9%
GBP/USD	Великобритания	4.00%	7.4%	2.5%	1.4	0.6%	0.0%	0.5%	7.9%
USD/CHF	Швейцария	0.00%	2.2%	1.1%	0.8	-0.9%	-0.3%	-1.1%	-12.1%
USD/JPY	Япония	0.50%	3.3%	2.7%	147.4	-0.7%	0.3%	0.2%	-6.2%
USD/KRW	Южная Корея	2.50%	3.6%	2.3%	1 387.0	-0.6%	-0.2%	0.1%	-5.8%

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

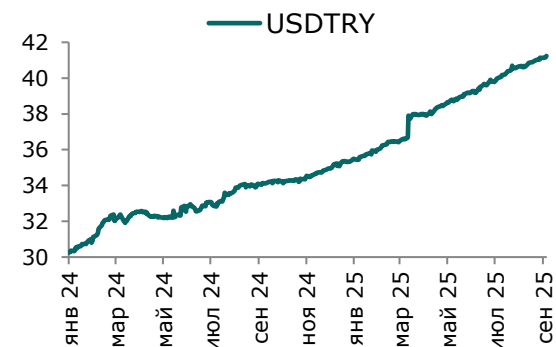
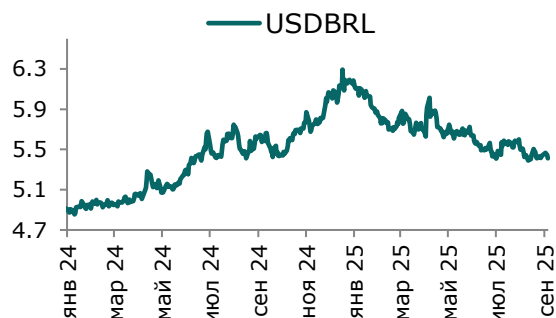
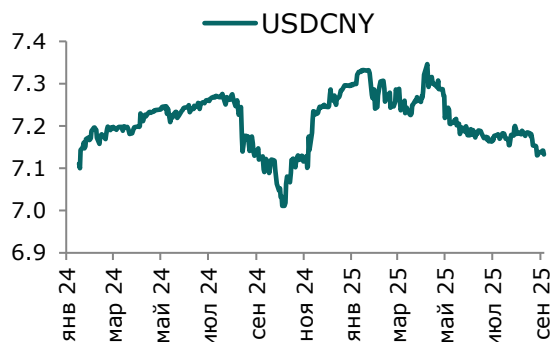
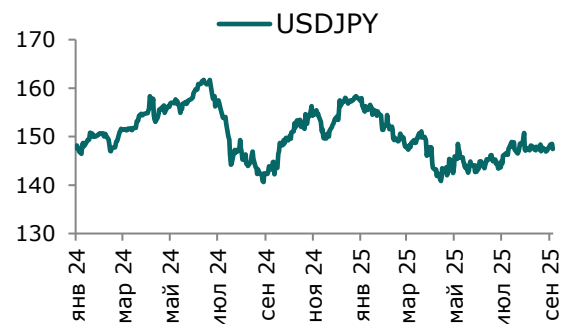
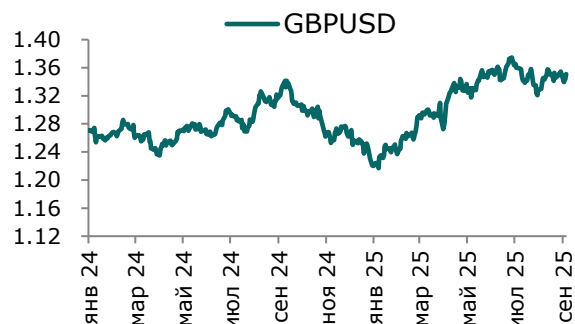
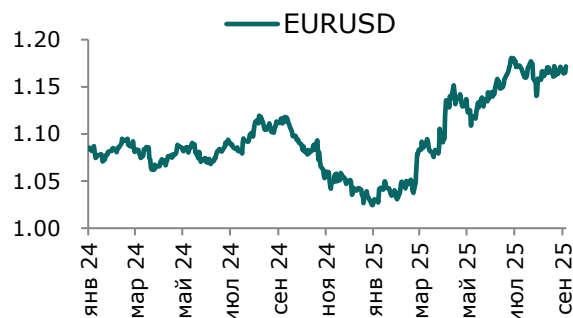
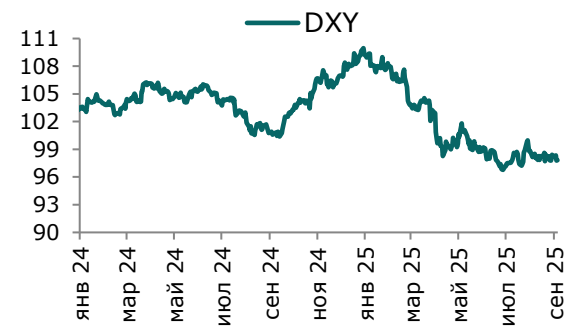
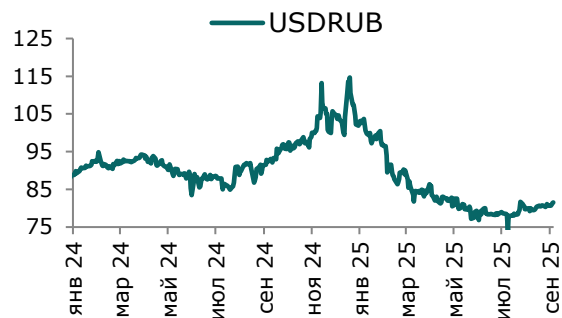
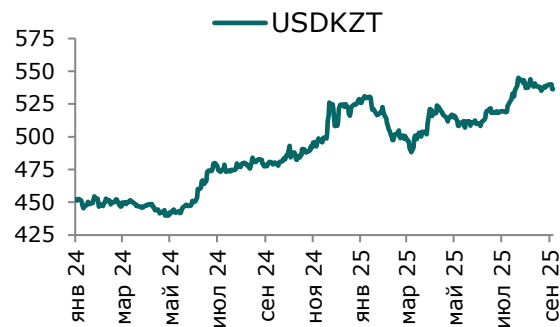
Ежедневный обзор

8 сентября 2025 г.



Ежедневный обзор

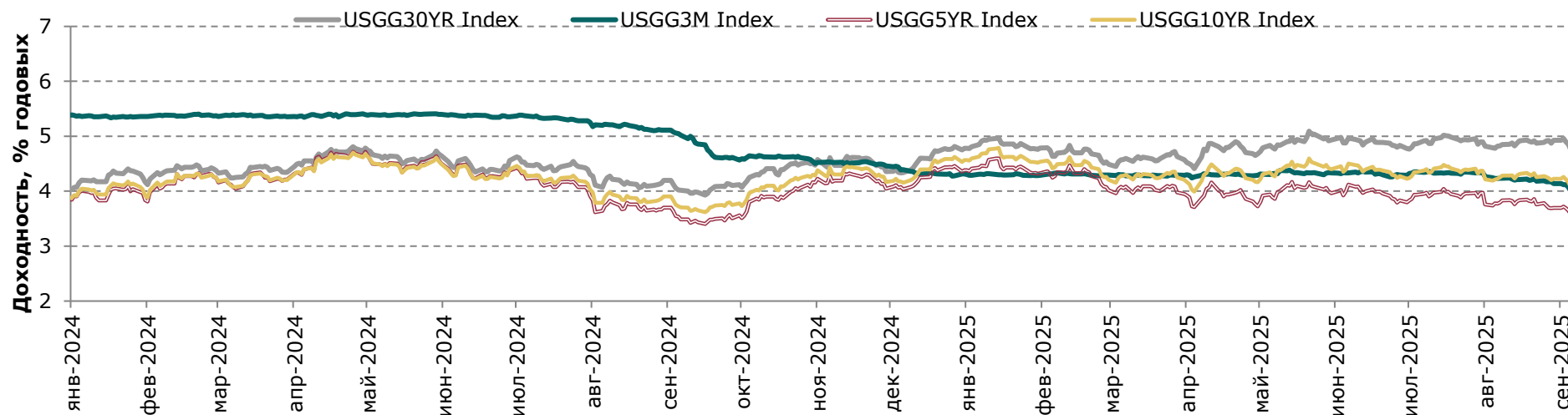
8 сентября 2025 г.



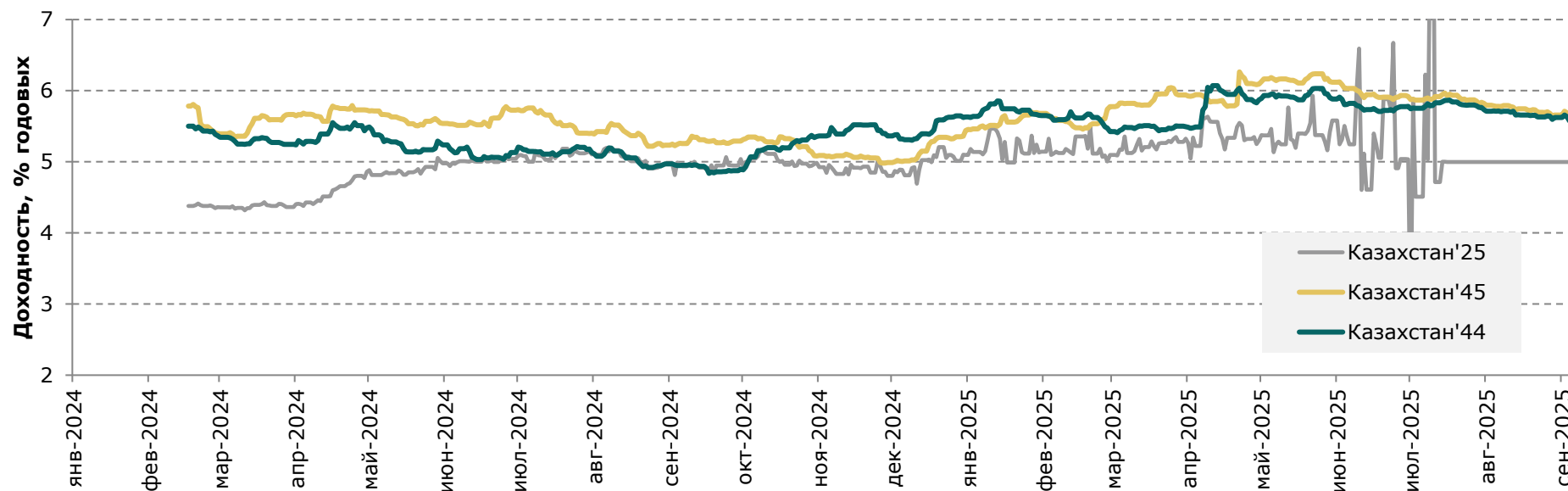
Ежедневный обзор

8 сентября 2025 г.

Доходность государственных ценных бумаг США



Динамика доходности суверенных облигаций РК



Ежедневный обзор

8 сентября 2025 г.

Таблица 2. Информация по казахстанским еврооблигациям

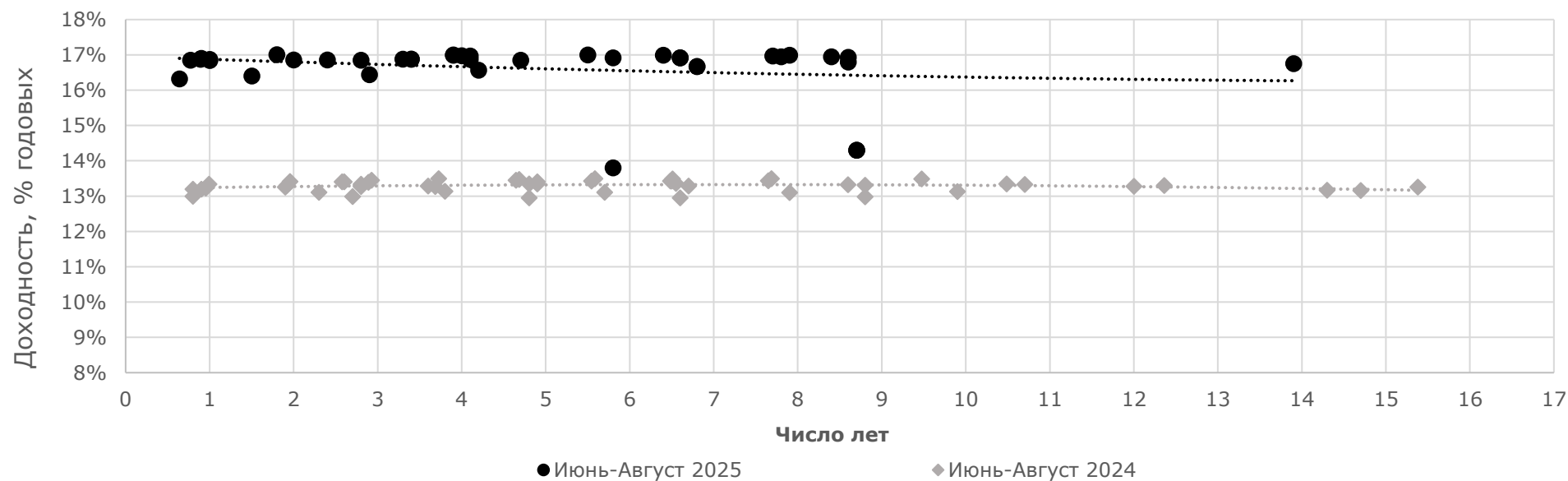
Выпуск	Валюта	Купон	Цена		Доходность		Спред		Дата погашения	Объем бумаг в обращении, млн.	Дюрация
			Покупка	Продажа	Покупка	Продажа	Z-Sprd	G-Sprd			
Республика Казахстан											
KAZAKS 0.6 09/30/26	EUR	0.60	97.52	98.16	3.02	2.38	62.96	69.42	30.09.2026	500	1.02
KAZAKS 6.55 09/15/27	RUB	6.55	74.00	74.00	24.81	24.81	929.85	2125.36	15.09.2027	10 000	1.47
KAZAKS 2 3/8 11/09/28	EUR	2.38	98.40	98.40	2.91	2.91	75.24	90.30	09.11.2028	525	2.94
KAZAKS 7 09/11/30	RUB	7.00	63.50	63.50	19.33	19.33	545.71	1569.11	11.09.2030	10 000	3.26
KAZAKS 1 1/2 09/30/34	EUR	1.50	84.42	85.24	3.54	3.42	89.57	89.53	30.09.2034	650	8.06
KAZAKS 4.714 04/09/35	USD	4.71	98.88	99.01	4.86	4.84	130.09	78.71	09.04.2035	1 500	7.47
KAZAKS 4 7/8 10/14/44	USD	4.88	92.06	92.07	5.55	5.55	163.45	88.24	14.10.2044	1 000	11.75
KAZAKS 6 1/2 07/21/45	USD	6.50	110.40	110.45	5.62	5.62	171.50	90.20	21.07.2045	1 500	11.44
НК КазМунайГаз											
KZOKZ 5 3/8 04/24/30	USD	5.38	101.96	102.73	4.89	4.71	155.01	121.63	24.04.2030	1 250	3.99
KZOKZ 3 1/2 04/14/33	USD	3.50	89.17	89.89	5.25	5.12	175.76	131.09	14.04.2033	750	6.40
KZOKZ 5 3/4 04/19/47	USD	5.75	90.94	91.96	6.54	6.44	257.50	175.76	19.04.2047	1 250	11.54
KZOKZ 6 3/8 10/24/48	USD	6.38	97.32	98.37	6.60	6.51	264.35	181.50	24.10.2048	1 500	11.60
KZOKZ 4 3/4 04/19/27	USD	4.75	100.15	100.76	4.65	4.25	106.06	88.18	19.04.2027	250	1.51
Самрук Казына											
SAMRUK 2 10/28/26	USD	2.00	96.48	97.27	5.24	4.50	131.39	124.01	28.10.2026	500	1.09
КазТрансГаз											
KZTGKZ 4 3/8 09/26/27	USD	4.38	98.98	99.52	4.91	4.62	146.00	123.91	26.09.2027	706	1.89
Банк Развития Казахстана											
DBKAZ 6 03/23/26	USD	6.00	99.82	100.81	6.34	4.45	152.03	154.18	23.03.2026	107	0.51
DBKAZ 5 1/2 04/15/27	USD	5.50	101.34	101.43	4.62	4.56	119.09	101.53	15.04.2027	500	1.49
DBKAZ 5 1/4 10/23/29	USD	5.25	102.31	102.34	4.63	4.62	138.86	106.25	23.10.2029	500	3.61
DBKAZ 2.95 05/06/31	USD	2.95	88.91	89.10	5.24	5.20	191.85	154.37	06.05.2031	255	5.03
ТенгизШевройл											
TENGIZ 3 1/4 08/15/30	USD	4.00	99.12	99.64	5.33	4.54	115.72	114.75	15.08.2026	1 000	0.66
TENGIZ 2 5/8 08/15/25	USD	3.25	91.42	92.06	5.25	5.09	190.95	156.79	15.08.2030	750	4.45
Bolashaq Investments Ltd											
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	95.16	95.94	5.75	5.62	219.04	166.88	15.12.2033	10	6.32
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	95.16	95.82	5.75	5.64	220.02	167.84	15.12.2033	70	6.32
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	95.16	95.73	5.75	5.66	220.70	168.50	15.12.2033	165	6.32
Freedom Finance SPC Ltd											
FRHC 5 1/2 10/21/26	USD	5.50	100.19	100.67	5.32	4.87	152.89	146.45	21.10.2026	66	1.04
FRHC Fractional SPC Ltd											
FRHCFR 0 02/26/54	USD	0.00	13.64	14.62	7.25	6.99	302.24	222.37	26.02.2054	26	26.57

Ежедневный обзор

8 сентября 2025 г.

FinTechLab MFO LLP												
FTLMFO 11 01/19/26	USD	11.00	101.21	101.57	7.52	6.48	297.49	310.35	19.01.2026	7	0.34	
МФО TOO ОнлайнКазФинанс												
MOOKF 10 03/18/27	USD	10.00	90.01	90.77	17.53	16.93	1383.29	1428.05	18.03.2027	50	1.38	
МФО TOO Фридом Финанс Кредит												
FRFINC 6 12/21/26	USD	6.00	100.75	101.21	5.38	5.00	169.12	157.79	21.12.2026	100	1.20	
ТОО Мобильный Мир												
MOBMIR 6 09/30/26	USD	6.00	100.08	100.61	5.92	5.39	205.71	201.81	30.09.2026	25	0.98	
АО Форте Банк												
FORTEB 7 3/4 02/04/30	USD	7.75	101.69	102.86	7.29	6.98	388.57	356.23	04.02.2030	400	3.66	

Кривая доходности ГЦБ РК



Ежедневный обзор

8 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-Sprd	G-Sprd			
Республика Узбекистан											
UZBEK 5.375 02/20/2029	USD	5.38%	99.74	100.62	5.46	5.18	209.12	179.96	20.02.2029	500	3.10
UZBEK 3.700 11/25/2030	USD	3.70%	91.63	92.40	5.57	5.39	219.44	184.23	25.11.2030	555	4.58
НБ Республики Узбекистан											
NBUZB 4.85 10/21/2025	USD	4.85%	99.69	100.19	7.38	3.17	33.83	34.39	21.10.2025	165	0.11
Ипотека Банк											
IPTBZU 5.5 11/19/2025	USD	5.50%	99.56	99.99	7.68	5.45	263.26	268.59	19.11.2025	300	0.19
Навои Майнинг											
NAVOIM 6.7 10/17/2028	USD	6.70%	103.71	103.85	5.39	5.34	207.94	180.57	19.11.2028	500	2.72
NAVOIM 6.95 10/17/2031	USD	6.95%	105.87	106.01	5.79	5.77	243.41	203.40	19.11.2031	500	4.84
Uzauto Motors AJ											
UZAMTS 4.85 05/04/26	USD	4.85%	98.65	99.54	6.98	5.57	258.21	259.64	05.04.2026	300	0.62
АК Агробанк											
AGROBK 9.25 10/02/29	USD	9.25%	107.24	107.65	7.16	7.05	384.65	352.75	10.02.2029	400	3.26

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%	95.0	97.2	6.98	6.33	271.96	177.70	01.08.2029	750	3.42
CYDSA SAB DE CV	USD	6.25%	99.0	100.0	6.80	6.26	19.76	6.49	04.10.2027	163	1.86
BUKIT MAKMUR MANDIRI UTA	USD	7.75%	99.6	100.3	8.63	4.53	12.44	4.53	10.02.2026	212	0.41
IOCHPE-MAX/MAX WHEELS MX	USD	5.00%	96.5	97.4	6.46	6.06	130.28	104.09	07.05.2028	400	2.41
ADECOAGRO SA	USD	6.00%	99.4	100.3	6.30	2.50	13.33	2.50	21.09.2027	265	1.84
QORVO INC	USD	4.38%	98.3	98.5	4.8	4.8	53.2	50.4	15.10.2029	848	3.64
JSW STEEL LTD	USD	3.95%	97.7	98.2	5.5	5.1	6.2	5.7	05.04.2027	500	1.47
EMBRAER NETHERLANDS FINA	USD	7.00%	107.7	108.4	5.1	4.9	5.1	4.9	28.07.2030	750	3.94
BRF SA	USD	4.88%	96.6	97.3	5.8	5.6	5.8	5.6	24.01.2030	588	3.85
COCA-COLA ICECEK AS	USD	4.50%	98.3	99.2	5.1	4.7	5.1	4.8	20.01.2029	500	3.06
EXPAND ENERGY CORP	USD	5.38%	101.2	101.3	4.8	4.8	71.3	65.8	15.03.2030	1 200	2.27
GENERAL MOTORS CO	USD	5.40%	103.6	103.6	4.4	4.4	4.4	4.4	15.10.2029	1 000	3.45
BLUE OWL CREDIT INCOME	USD	6.65%	104.9	104.9	5.6	5.6	5.6	5.6	15.03.2031	750	4.35
NORTHERN STAR RESOURCES	USD	6.13%	105.2	105.8	5.3	5.2	5.3	5.2	11.04.2033	600	5.77
APA CORP	USD	6.10%	101.1	101.9	5.9	5.8	5.9	5.8	15.02.2035	350	6.95
OLIN CORP	USD	6.63%	100.6	101.4	6.5	6.3	7.5	7.2	01.04.2033	600	3.77

Ежедневный обзор

8 сентября 2025 г.

Таблица 5. Последние размещения ГЦБ

Эмитент	Тикер	Доходность	Лет до погашения*	Дата размещения
Ценные бумаги Министерства Финансов				
Министерство Финансов	MUM096_0015	16.95%	7.80	02.сен.2025
Министерство Финансов	MUM084_0019	17.00%	5.50	02.сен.2025
Министерство Финансов	MOM060_0052	16.90%	0.90	02.сен.2025
Министерство Финансов	MUM108_0015	16.95%	8.40	26.авг.2025
Министерство Финансов	MOM048_0056	16.99%	3.90	26.авг.2025
Министерство Финансов	MUM084_0020	16.99%	6.40	26.авг.2025
Министерство Финансов	MUM300_0002	16.75%	13.90	19.авг.2025
Министерство Финансов	MUM180_0004	16.87%	1.00	19.авг.2025
Министерство Финансов	MUM180_0011	16.98%	4.00	19.авг.2025
Министерство Финансов	MUM096_0015	16.97%	7.70	12.авг.2025
Министерство Финансов	MOM048_0056	17.00%	3.90	12.авг.2025
Министерство Финансов	MUM084_0020	16.92%	6.60	05.авг.2025
Министерство Финансов	MUM084_0020	16.92%	6.60	05.авг.2025
Министерство Финансов	MKM012_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	MKM012_0161	16.88%	0.89	01.июл.2025
Министерство Финансов	MUM240_0001	16.67%	6.80	01.июл.2025
Министерство Финансов	MUM180_0009	16.88%	3.40	01.июл.2025
Министерство Финансов	MKM012_0161	16.88%	0.89	01.июл.2025
Министерство Финансов	MUM096_0011	16.88%	3.30	26.июн.2025
Министерство Финансов	MOM048_0053	16.84%	1.00	24.июн.2025
Министерство Финансов	MUM156_0005	16.86%	2.00	24.июн.2025
Министерство Финансов	MUX072_0003	13.80%	5.80	20.июн.2025
Министерство Финансов	MUM072_0015	16.85%	4.70	20.июн.2025
Министерство Финансов	MOM060_0054	16.86%	2.40	20.июн.2025
Министерство Финансов	MUM108_0015	14.30%	8.70	17.июн.2025
Министерство Финансов	MKM012_0160	16.32%	0.64	17.июн.2025
Министерство Финансов	MUM180_0005	16.40%	1.50	10.июн.2025
Министерство Финансов	MUM108_0015	14.30%	8.70	10.июн.2025
Министерство Финансов	MUM096_0012	16.87%	4.10	10.июн.2025
Министерство Финансов	MUM192_0002	16.44%	2.90	03.июн.2025
Министерство Финансов	MUM180_0011	16.57%	4.20	03.июн.2025
Министерство Финансов	MUM108_0015	14.30%	8.80	27.мая.2025
Министерство Финансов	MUM180_0016	14.10%	11.70	27.мая.2025

Источник: KASE. *лет до погашения с момента размещения

Ежедневный обзор

8 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)
29.08.2025	506.1	0.0	506.1	100.0%	0.0%	0.0
22.08.2025	506.1	0.0	506.1	100.0%	0.0%	0.0
15.08.2025	506.1	0.0	506.1	100.0%	0.0%	(10.1)
08.08.2025	496.1	10.1	506.1	98.0%	2.0%	4.2
01.08.2025	500.3	5.8	506.1	98.9%	1.2%	5.8
25.07.2025	506.1	0.0	506.1	100.0%	0.0%	(0.5)
18.07.2025	505.7	0.5	506.2	99.9%	0.1%	(2.5)
11.07.2025	503.2	3.0	506.2	99.4%	0.6%	2.3
04.07.2025	505.5	0.7	506.2	99.9%	0.1%	(2.0)
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%	0.0
16.05.2025	506.0	0.0	506.0	100%	0.0%	0.0
08.05.2025	506.0	0.0	506.0	100%	0.0%	0.0
02.05.2025	506.0	0.0	506.0	100%	0.0%	(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)

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