



Ежедневный обзор

Рынки США растут на ожиданиях сделки по TikTok и ажиотаже вокруг AI

Ежедневный обзор

16 сентября 2025 г.

» Коротко на текущий момент:

- Рынки США растут на ожиданиях сделки по TikTok и ажиотаже вокруг AI;
- Google инвестирует £5 млрд в Великобританию и откроет дата-центр под Лондоном;
- CoreWeave растет из-за сделки с Nvidia;
- Corteva заявила о намерении разделить бизнес;
- Seagate впервые пробила отметку в \$200 за акцию;
- Подтверждение целевой цены Affirm поддержало её котировки;
- КТЖ и РЖД в 2025 году намерены подписать соглашение о развитии восточного маршрута «Север-Юг»;
- Внутренняя торговля за январь-август 2025 года: ускорение динамики и сохраняющиеся дисбалансы.

» Валютный рынок:

- Долларовый индекс DXY ослаб на 0.3% до 97.3 п.;
- Курс доллара к тенге остался неизменным на уровне в 540.9.

» Нефть дорожает на фоне давления Трампа на покупателей нефти РФ

В понедельник котировки нефти завершили торги ростом: Brent прибавила 0.7% и закрепилась на \$67.40 за баррель. Поддержку ценам оказали атаки украинских дронов на российскую нефтяную инфраструктуру и заявления Дональда Трампа о готовности США ввести новые санкции при условии отказа всех стран НАТО от закупок российской нефти. По данным источников, на Киришском НПЗ (355 тыс. б/с, 6.4% переработки РФ) остановлен ключевой блок, а ранее удары уже приостанавливали работу крупнейшего экспортного терминала Приморск (1 млн баррелей в сутки). Аналитики отмечают, что рынок поддерживают опасения дефицита тяжелой нефти и дизеля, а также сильный спрос со стороны китайских НПЗ и сокращение запасов нефти в США. Инвесторы ожидают заседания ФРС 16–17 сентября: прогнозы по снижению ставок усилили ожидания роста спроса на топливо.

Фондовые индексы

Индексы	Регион	Посл. знач.	Изменение	
			За день	С начала года
Americas				
S&P 500	США	6 615.3	0.47%	12.47%
Dow Jones	США	45 883.5	0.11%	7.85%
NASDAQ	США	22 348.8	0.94%	15.73%
EMEA				
Euro Stoxx 50	Еврозона	5 440.4	0.92%	11.12%
FTSE 100	Великобритания	9 277.0	-0.07%	13.51%
CAC 40	Франция	7 896.9	0.92%	6.99%
DAX	Германия	23 748.9	0.21%	19.29%
IBEX 35	Испания	15 395.1	0.57%	32.77%
FTSE MIB	Италия	43 053.7	1.14%	25.94%
Asia / Pacific				
Nikkei 225	Япония	44 768.1	0.26%	12.51%
Hang Seng	Гонконг	26 446.6	0.05%	31.90%
Shanghai	Китай	3 860.5	-0.10%	15.06%
Sensex	Индия	81 785.7	0.18%	4.86%
Singapore	Сингапур	4 338.4	-0.08%	14.45%
Emerging markets				
Bovespa	Бразилия	143 546.6	0.90%	19.34%
NIFTY 50	Индия	25 104.7	0.14%	6.17%
Borsa Index	Турция	11 000.3	6.06%	11.90%
KASE	Казахстан	7 170.2	0.10%	28.54%

Товарный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
Brent	67.4	0.7%	2.2%	1.3%	-9.6%
Медь	10 186.5	1.2%	2.7%	4.3%	12.7%
Цинк	2 979.0	0.7%	3.6%	4.6%	0.0%
Золото	3 679.0	1.0%	2.6%	10.4%	40.2%
Серебро	42.7	1.2%	3.2%	12.3%	47.7%
Природный газ	3.0	3.5%	-1.5%	4.4%	-16.2%
Алюминий	2 700.5	0.4%	3.2%	3.1%	5.8%

Ежедневный обзор

16 сентября 2025 г.

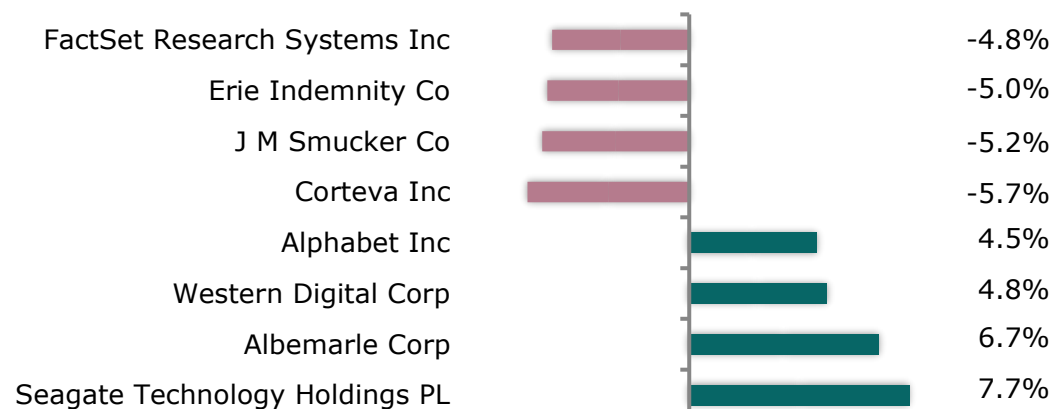
» Рынки США растут на ожиданиях сделки по TikTok и ажиотаже вокруг AI

В понедельник американские индексы закрылись ростом на фоне ожиданий решения ФРС и торговых переговоров США–Китай. S&P 500 прибавил 0.5% и обновил исторический максимум, Nasdaq вырос на 0.9%, продлив серию рекордных закрытий до шести сессий подряд, Dow Jones укрепился на 0.1%. Лидерами стали акции производителей систем хранения данных: Seagate подскочила на 7.7%, показав лучший результат дня в индексе, благодаря оптимизму относительно спроса со стороны AI-дата-центров, а Western Digital выросла на 4.8% после сообщений о планах повысить цены на HDD. Среди сырьевых компаний выделилась Albemarle (+6.7%), отскочившая после резкого снижения на прошлой неделе: инвесторы учли усилия по снижению затрат и укреплению баланса, несмотря на возобновление добычи на китайском литиевом руднике и сохраняющееся давление из-за профицита. Alphabet прибавила более 4%, достигнув капитализации \$3 трлн после судебного решения, снявшего угрозу раздела бизнеса Chrome. Arista Networks восстановилась на 4.3% после пятничного падения, поддержанная позитивными прогнозами по AI-сетям и повышением таргетов аналитиками.

» Google инвестирует £5 млрд в Великобританию и откроет дата-центр под Лондоном

Google объявила о планах инвестировать £5 млрд (\$6.8 млрд) в экономику Великобритании накануне визита президента США Дональда Трампа, сопровождаемого серией бизнес-сделок и партнерств. Компания подтвердила строительство нового дата-центра в Уолтем-Кросс недалеко от Лондона для поддержки растущего спроса на AI-сервисы, включая Google Cloud, Search, Maps и Workspace. По данным Google, инвестиции создадут 8,250 рабочих мест в британском бизнесе. Министерство финансов Великобритании назвало шаг «мощным вотумом доверия» к экономике страны и партнерству с США. Для правительства лейбористов под руководством Кира Стармера проект станет сигналом восстановления интереса инвесторов и стимулом для замедленной экономики. Google также сообщила о соглашении с

Лидеры и аутсайдеры индекса S&P 500



Долговой рынок

	Валюта	YTM	YTM			
			1D	1W	1M	YTD
US Treasuries (10YR)	US\$	4.04%	4.04%	4.09%	4.28%	3.84%
US Treasuries (30YR)	US\$	4.66%	4.66%	4.73%	4.87%	3.99%
UK Gilts (30YR)	GBP	4.63%	4.67%	4.61%	4.59%	3.49%
Germany (10YR)	EUR	2.69%	2.72%	2.64%	2.68%	1.94%
Kazakhstan (10YR)	US\$	4.69%	4.71%	4.77%	5.02%	5.31%

Валютный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
DXY	97.3	-0.3%	-0.2%	-0.6%	-10.3%
USD/KZT	540.9	0.0%	1.2%	0.0%	3.1%
USD/RUB	82.8	0.6%	-1.1%	3.0%	-27.5%
EUR/USD	1.18	0.2%	0.0%	0.5%	13.6%
GBP/USD	1.36	0.3%	0.4%	0.3%	8.7%
USD/JPY	147.4	-0.2%	-0.1%	0.1%	-6.2%

Ежедневный обзор

16 сентября 2025 г.

Shell для обеспечения устойчивости энергосистемы и поддержки перехода Британии к чистой энергии. Новый дата-центр будет использовать воздушное охлаждение для снижения потребления воды и перенаправлять избыточное тепло в дома и предприятия. В совокупности с инициативами в области чистой энергетики и сотрудничеством с Shell это позволит обеспечить работу британских операций Google на уровне до 95% на безуглеродной энергии к 2026 г.

>> CoreWeave растёт из-за сделки с Nvidia

Акции CoreWeave выросли на 8%, достигнув \$120.91, после объявления о крупном контракте с Nvidia на облачные вычисления.

Компания сообщила, что сделка, подписанная в апреле 2023 года, обязывает Nvidia выкупать неиспользуемые ресурсы дата-центров CoreWeave, не занятые другими клиентами. Общая сумма контракта может достигать \$6.3 млрд, а срок его действия — до апреля 2032 года. Напомним, CoreWeave вышла на биржу в этом году, разместив акции по \$40 за штуку. С учётом текущей цены, рост с момента IPO составил более 200%.

>> Corteva заявила о намерении разделить бизнес

Котировки сельскохозяйственного гиганта Corteva снизились на 4.5% после публикации в WSJ, в которой сообщается, что компания рассматривает возможность разделения бизнеса семян и химикатов.

Причина возможного разделения — желание минимизировать юридические риски, которые могут возникнуть в будущем по аналогии с проблемами Bayer и её продуктом Roundup. Семенной бизнес могут отделить, чтобы защитить его от потенциальных исков, связанных с гербицидами и инсектицидами. Corteva и Bayer совместно контролируют около 70% рынка кукурузных и соевых семян в США, согласно данным федеральных органов.

Ежедневный обзор

16 сентября 2025 г.

» Seagate впервые пробила отметку в \$200 за акцию

Капитализация производителя систем хранения данных Seagate (тикер STX) выросла на 7.2% в ходе дневной сессии после того, как Bank of America подтвердил рейтинг «покупать» и резко повысил целевую цену на акцию с \$170 до \$215.

Повышение на 26.5% отражает растущую уверенность аналитиков в перспективах Seagate — в первую очередь на фоне устойчивого спроса, обусловленного бумом в сфере искусственного интеллекта (AI). Особый интерес инвесторов вызвали новые жёсткие диски компании, ориентированные на AI-центры обработки данных, а также технологический прорыв в виде HAMR (Heat-Assisted Magnetic Recording) — метод, позволяющий увеличить плотность записи для хранения массивов данных.

» Подтверждение целевой цены Affirm поддержало её котировки

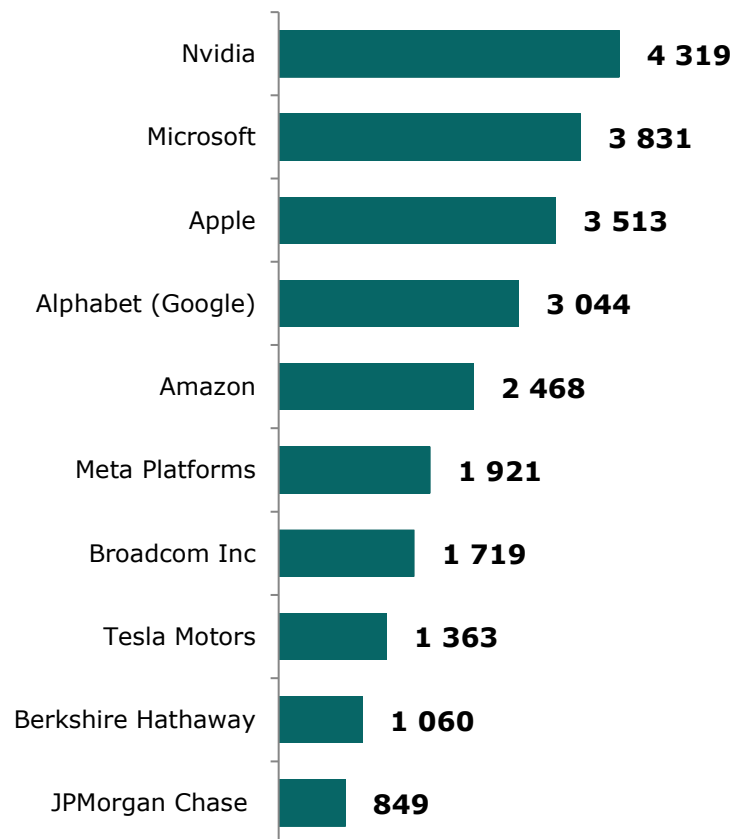
Affirm, специализирующейся на услугах «купи сейчас — плати позже», вырос на 5.4% во второй половине сессии после того, как консенсус финансовых аналитиков по целевой цене на акцию был пересмотрен в сторону повышения.

По данным последних оценок 20 аналитиков, средняя 12-месячная целевая цена по Affirm Holdings теперь составляет \$87.05 — это на 22.5% выше предыдущего среднего прогноза (\$71.06). Такой пересмотр отражает более оптимистичный взгляд Уолл-стрит на будущую динамику компании, а возможно и всей отрасли в целом. Диапазон оценок варьируется от \$70.00 до \$108.00. Рост целевой цены говорит о том, что доверие инвесторов и аналитиков к потенциалу Affirm усиливается. Также напоминаем, что на прошлой неделе успешно прошло IPO одного из крупнейших компаний в сегменте микро-займов — Klarna.

Ежедневный обзор

16 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	0.47%	31.3	503	100%
Information Technology	0.8%	18.39	68	34.1%
Financials	-0.2%	-1.95	75	13.6%
Consumer Discretionary	1.1%	7.67	51	10.7%
Communication Services	2.3%	15.98	24	10.6%
Health Care	-1.0%	-5.93	60	8.8%
Industrials	0.5%	2.43	78	8.3%
Consumer Staples	-1.1%	-3.65	37	5.0%
Energy	-0.3%	-0.58	22	2.9%
Utilities	0.2%	0.30	31	2.3%
Real Estate	-0.3%	-0.38	31	1.9%
Materials	-0.8%	-0.99	26	1.8%

Календарь отчетности

	Компания	Рын. Кап, млрд \$	*Факт г/г		Прогноз	
			EPS	Выручка млрд \$	EPS	Выручка млрд \$
17.09.2025	General Mills Inc	26.20	1.03	4.85	0.82	4.52
18.09.2025	Darden Restaurants Inc	24.74	1.75	2.76	2.00	3.04
18.09.2025	FactSet Research Systems Inc	13.02	2.35	0.56	4.15	0.59
18.09.2025	Lennar Corp	34.46	4.26	9.42	2.10	9.05
18.09.2025	FedEx Corp	53.25	3.24	21.58	2.10	21.68

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

Ежедневный обзор

16 сентября 2025 г.

>> Актуальные торговые идеи

Имя	Тикер	Дата публ.	Рын. кап. \$млрд	Текущая цена	Изменение		ЗМЦЦ	Потенциал роста
					1М	YTD		
ServiceNow	NOW US Equity	17.06.25	193	947.42	3.6%	-11.8%	1200.00	26.66%
Northrop Grumman	NOC US Equity	18.06.25	82	574.54	-2.0%	22.8%	600.00	4.43%
DataDog	DDOG US Equity	18.06.25	48	138.65	2.2%	-4.3%	150.00	8.19%
Amgen	AMGN US Equity	20.06.25	149	274.40	-7.6%	5.0%	346.00	26.09%
CVS Health Corp	CVS US Equity	20.06.25	95	73.46	17.6%	60.5%	80.00	8.90%
Snowflake	SNOW US Equity	27.06.25	75	225.79	10.1%	39.2%	265.00	17.37%
Adobe Inc	ADBE US Equity	16.07.25	148	347.10	-0.2%	-19.4%	440.00	26.76%
Boston Scientific	BSX US Equity	21.07.25	152	99.87	-5.3%	10.1%	124.00	24.16%
Equinix	EQIX US Equity	29.07.25	77	791.68	2.6%	-17.5%	950.00	20.00%
Uber Technologies	UBER US Equity	05.08.25	200	98.85	13.7%	53.0%	106.12	7.35%
CoreCivic	CXW US Equity	04.09.25	2	20.97	6.9%	-5.6%	25.00	19.22%
First Citizens Bank	FCNCA US Equity	12.09.25	25	1910.70	-0.1%	-11.2%	2356.00	23.31%

Ежедневный обзор

16 сентября 2025 г.

- **КТЖ и РЖД в 2025 году намерены подписать соглашение о развитии восточного маршрута «Север-Юг»**

Казахстанские и российские железные дороги планируют до конца текущего года подписать соглашения о развитии межгосударственных стыковых пунктов (МГСП) до 2030 года и о развитии восточного маршрута международного транспортного коридора «Север-Юг», сообщили в пресс-службе АО «Казахстан темир жолы» (КТЖ).

Вопросы подготовки данных документов обсуждались во Владивостоке в ходе XVI заседания совместной рабочей группы по стратегическому сотрудничеству КТЖ и ОАО «РЖД».

По информации пресс-службы, стороны утвердили план мероприятий по повышению эффективности МГСП на 2026-2030 годы, включающий совместные шаги и сроки для их модернизации с учетом роста грузопотока.

По данным КТЖ, за январь-август 2025 года объем перевозок между Казахстаном и Россией достиг 58.3 млн тонн, что на 3,2% (1.8 млн тонн) выше уровня аналогичного периода прошлого года. Экспортный грузопоток из Казахстана в/через Россию составил 35.3 млн тонн (+6.8%). При этом экспорт угля вырос на 36.4% - до 8 млн тонн, зерна - в 5.3 раза, до 1.5 млн тонн.

Источник: Интерфакс

- **Внутренняя торговля за январь-август 2025 года: ускорение динамики и сохраняющиеся дисбалансы**

На фоне роста государственного финансирования инфраструктурных проектов в январе-августе 2025 года сектор торговли показал динамичный рост, который был в основном обеспечен оптовой торговлей, где доминируют непродовольственные товары и продукция производственного назначения. Розничная торговля демонстрирует умеренный рост на фоне сокращения реальных доходов населения.

В целом, несмотря на позитивную динамику в торговой сфере, сохраняются системные вызовы: региональные диспропорции, сырьевая зависимость и преобладание государственного стимулирования. Оптовая торговля, оставаясь ключевым драйвером благодаря спросу на топливно-промышленные товары, демонстрирует противоречивую устойчивость роста, где долгосрочность развития напрямую связана с проведением структурных преобразований и сокращением роли бюджетной поддержки в экономике.

Мы ожидаем, что к концу года темпы роста оптовой и розничной торговли начнут замедляться в связи с исчерпанием эффекта низкой базы, слабыми темпами роста доходов населения и потребительских кредитов, снижением объемов трансфертов из Национального фонда (снижением фискального стимулирования).

Внутренняя торговля является значимым сектором для экономики Казахстана, занимая в структуре ВВП 16.5%. За январь-август 2025 года наблюдается ускорение динамики отрасли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Рост составил 8.9% г/г против 5.5% г/г годом ранее (Рис. 1). Данное увеличение по-прежнему обеспечено оптовой торговлей, формирующей 66,6% общего объема отрасли. За январь-август сегмент оптовой торговли вырос на 9.8% г/г против 4.7% г/г в январе-августе 2024 года, что во многом обусловлено расширением оборота непродовольственных и производственных товаров, которые составляют преобладающую часть объема реализации в оптовом сегменте – 81.8%. Рост данного сегмента товаров составил 15.5% г/г, тогда как объем торговли продовольственными товарами увеличился на 4.1% г/г. Динамика оптовой торговли поддерживалась ростом ключевых отраслей экономики – так, рост ВВП за 8 месяцев текущего года по предварительным данным БНС составил 6.5% г/г. Основными факторами роста оптовой торговли стали динамика горнодобывающего сектора, существенное расширение инвестиционной активности, в том числе за счет государственных расходов, а также эффект низкой базы прошлого года.

Источник: [Halykfinance](https://halykfinance.kz)

Ежедневный обзор

16 сентября 2025 г.

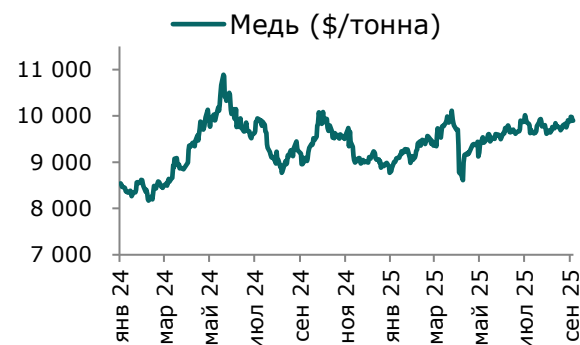
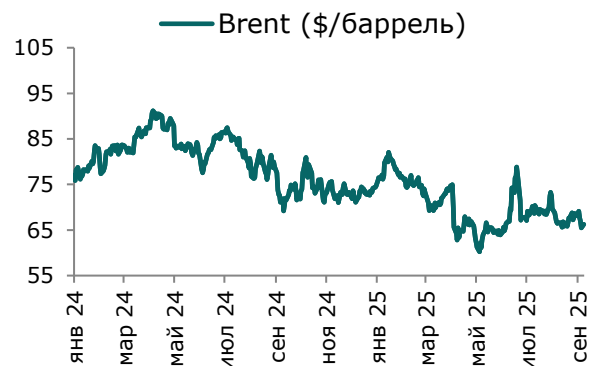
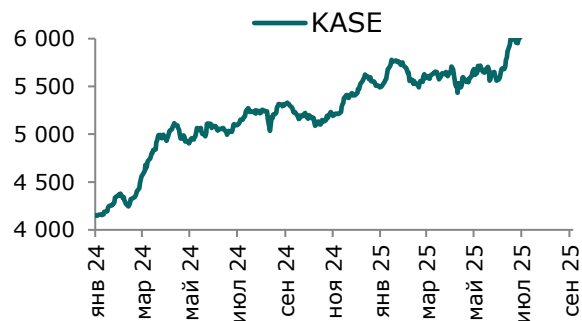
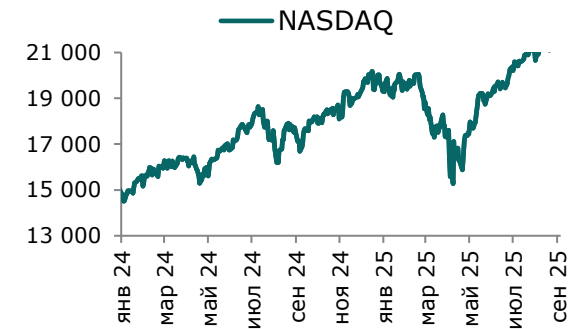
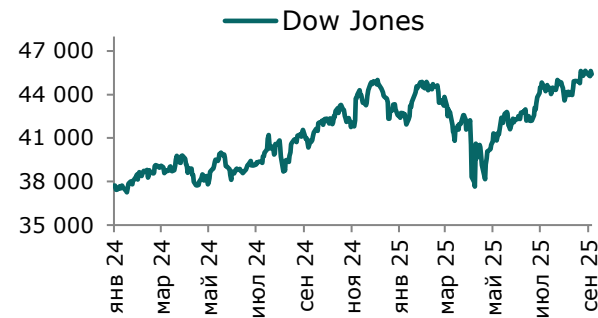
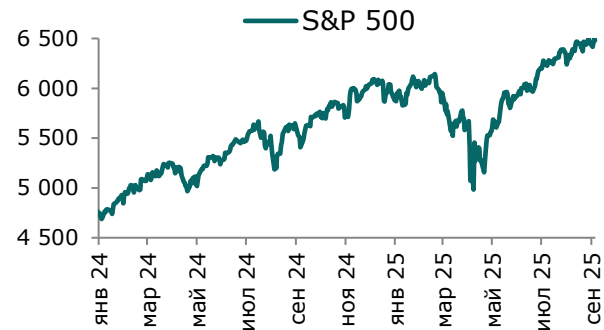
Таблица 1. Динамика изменения валют стран СНГ развивающихся и развитых стран

Валютная пара (индекс)	Страна	Базовая ставка	Инфляция* 2023	Инфляция* 2024	Курс	1D	1W	1M	YTD
USD/KZT	Казахстан	16.50%	14.8%	8.7%	540.9	0.0%	1.2%	0.0%	3.1%
USD/RUB	Россия	17.00%	6.0%	8.5%	82.8	0.6%	-1.1%	3.0%	-27.5%
USD/GEL	Грузия	8.00%	2.4%	1.1%	2.7	0.3%	0.5%	0.4%	-4.0%
USD/KGS	Кыргызстан	9.00%	8.0%	6.3%	87.4	0.0%	0.0%	0.1%	0.6%
USD/TJS	Таджикистан	8.25%	3.8%	3.6%	9.5	0.4%	-0.5%	1.3%	-13.3%
USD/UZS	Узбекистан	14.00%	8.8%	9.8%	12 348	-0.6%	-0.1%	-1.8%	-4.2%
USD/UAH	Украина	15.50%	13.4%	6.5%	41.2	-0.5%	-0.2%	-0.7%	-2.0%
Развивающиеся страны									
USD/CNY	Китай	4.35%	0.2%	0.3%	7.1	-0.1%	-0.2%	-0.9%	-2.5%
USD/BRL	Бразилия	15.00%	4.6%	4.4%	5.3	-1.3%	-2.2%	-3.4%	-13.9%
USD/INR	Индия	5.50%	5.7%	4.9%	88.2	0.0%	0.1%	0.7%	3.0%
USD/ZAR	ЮАР	7.00%	5.9%	4.4%	17.4	-0.2%	-0.8%	-1.3%	-7.9%
USD/TRY	Турция	40.50%	53.4%	60.0%	41.3	-0.1%	0.2%	1.2%	16.9%
Развитые страны									
DXU	США	4.50%	4.1%	3.0%	97.3	-0.3%	-0.2%	-0.5%	-10.3%
USD/CAD	Канада	2.75%	3.9%	2.4%	1.4	-0.5%	-0.2%	-0.3%	-4.2%
GBP/USD	Великобритания	4.00%	7.4%	2.5%	1.4	0.3%	0.4%	0.3%	8.7%
USD/CHF	Швейцария	0.00%	2.2%	1.1%	0.8	-0.3%	0.2%	-1.5%	-12.4%
USD/JPY	Япония	0.50%	3.3%	2.7%	147.4	-0.2%	-0.1%	0.1%	-6.2%
USD/KRW	Южная Корея	2.50%	3.6%	2.3%	1 386.3	-0.5%	-0.1%	-0.3%	-5.8%

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

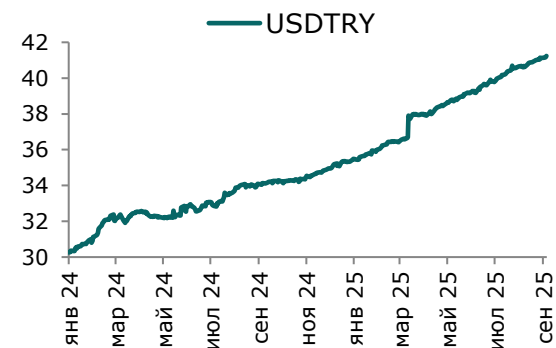
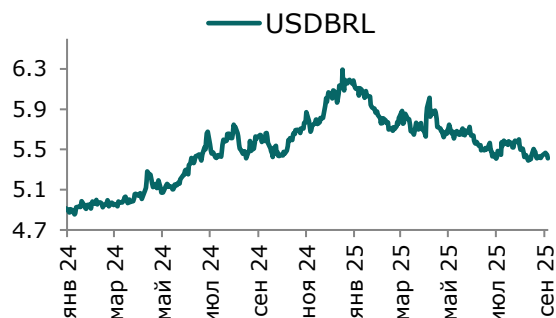
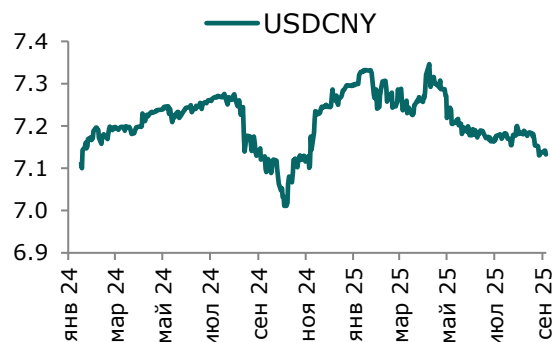
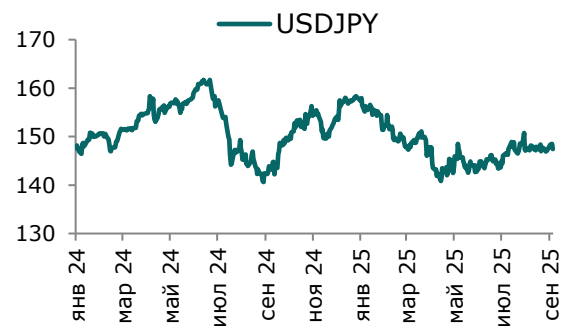
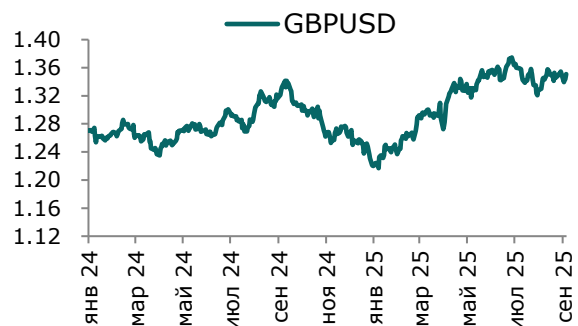
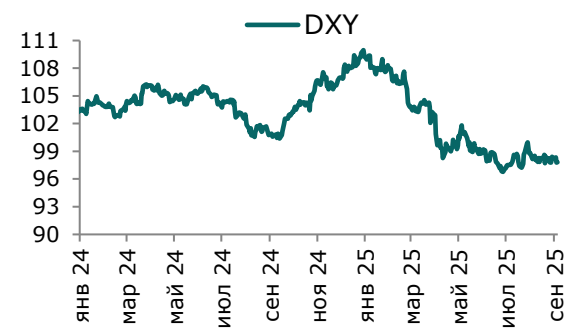
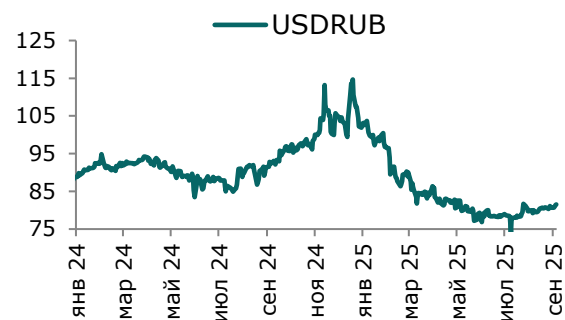
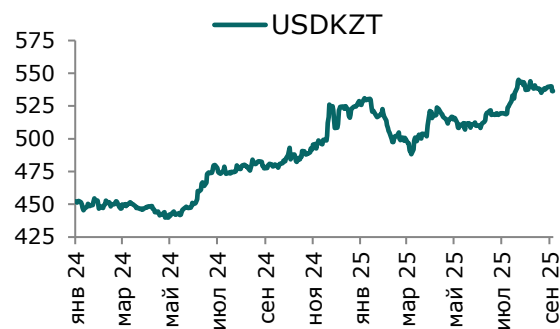
Ежедневный обзор

16 сентября 2025 г.



Ежедневный обзор

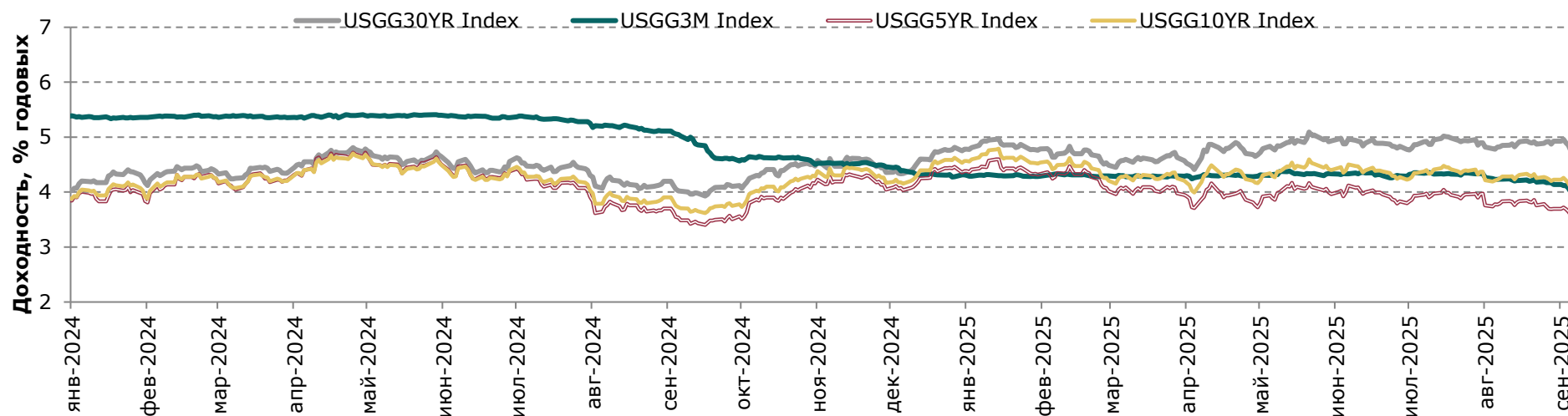
16 сентября 2025 г.



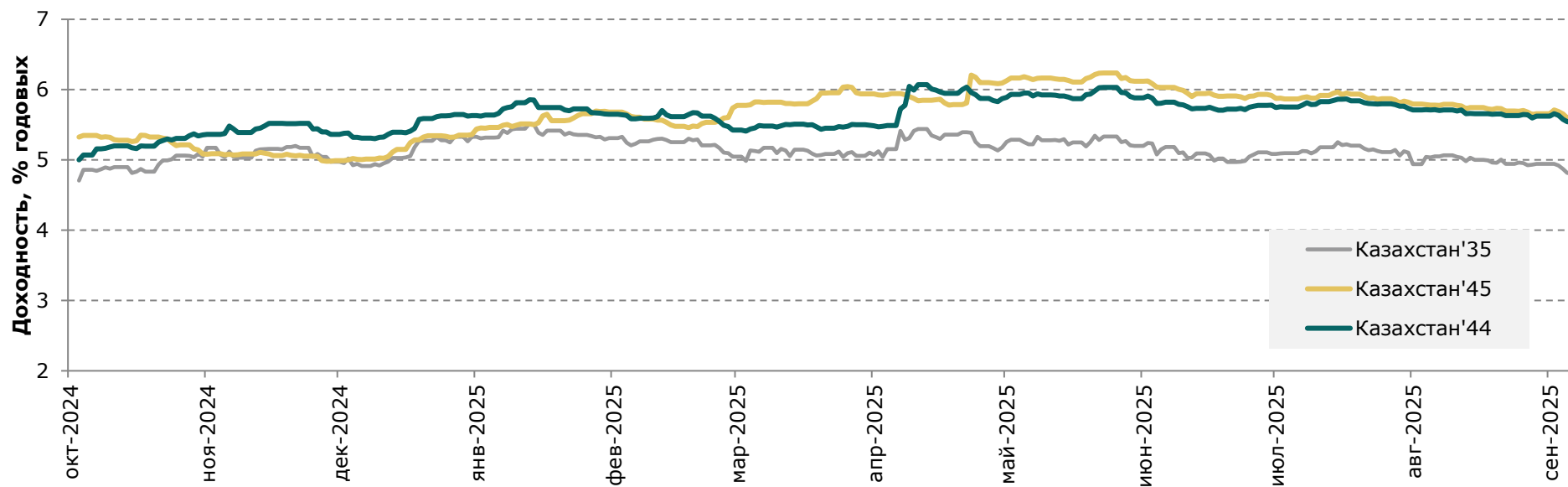
Ежедневный обзор

16 сентября 2025 г.

Доходность государственных ценных бумаг США



Динамика доходности суверенных облигаций РК



Ежедневный обзор

16 сентября 2025 г.

Таблица 2. Информация по казахстанским еврооблигациям

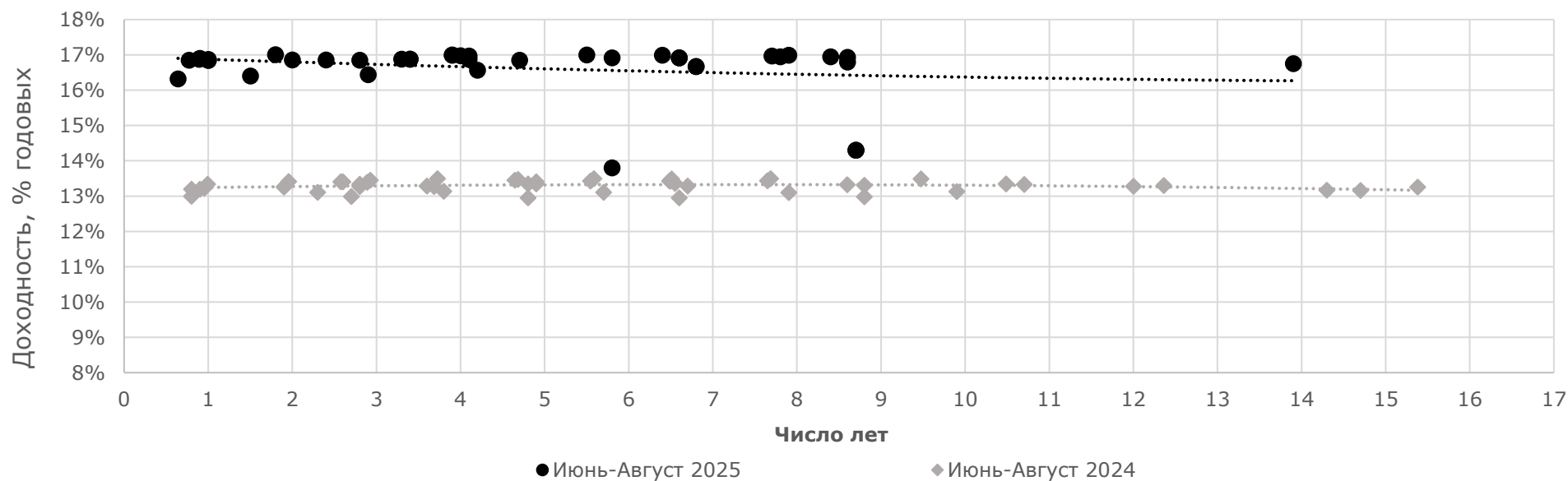
Выпуск	Валюта	Купон	Цена		Доходность		Спред		Дата погашения	Объем бумаг в обращении, млн.	Дюрация
			Покупка	Продажа	Покупка	Продажа	Z-Sprd	G-Sprd			
Республика Казахстан											
KAZAKS 0.6 09/30/26	EUR	0.60	97.58	98.20	3.01	2.38	57.46	63.94	30.09.2026	500	1.00
KAZAKS 6.55 09/15/27	RUB	6.55	74.00	74.00	24.99	24.99	847.02	2140.18	15.09.2027	10 000	1.45
KAZAKS 2 3/8 11/09/28	EUR	2.38	98.40	98.40	2.91	2.91	67.87	81.60	09.11.2028	525	2.92
KAZAKS 7 09/11/30	RUB	7.00	63.50	63.50	19.37	19.37	466.50	1569.99	11.09.2030	10 000	3.24
KAZAKS 1 1/2 09/30/34	EUR	1.50	84.41	85.24	3.55	3.43	86.24	84.33	30.09.2034	650	8.04
KAZAKS 4.714 04/09/35	USD	4.71	99.73	100.16	4.75	4.69	119.91	68.29	09.04.2035	1 500	7.47
KAZAKS 4 7/8 10/14/44	USD	4.88	93.26	93.96	5.45	5.39	157.08	81.69	14.10.2044	1 000	11.81
KAZAKS 6 1/2 07/21/45	USD	6.50	111.93	112.60	5.50	5.45	164.36	83.43	21.07.2045	1 500	11.49
НК КазМунайГаз											
KZOKZ 5 3/8 04/24/30	USD	5.38	102.81	103.34	4.69	4.56	135.42	100.92	24.04.2030	1 250	3.97
KZOKZ 3 1/2 04/14/33	USD	3.50	90.05	90.69	5.10	4.99	163.20	117.56	14.04.2033	750	6.40
KZOKZ 5 3/4 04/19/47	USD	5.75	92.72	93.44	6.37	6.31	250.16	168.89	19.04.2047	1 250	11.62
KZOKZ 6 3/8 10/24/48	USD	6.38	98.72	99.56	6.48	6.41	260.99	178.78	24.10.2048	1 500	11.66
KZOKZ 4 3/4 04/19/27	USD	4.75	100.39	100.99	4.49	4.10	87.93	69.97	19.04.2027	250	1.49
Самрук Казына											
SAMRUK 2 10/28/26	USD	2.00	96.69	97.35	5.09	4.47	120.64	113.53	28.10.2026	500	1.07
КазТрансГаз											
KZTGKZ 4 3/8 09/26/27	USD	4.38	99.19	99.70	4.80	4.53	133.54	110.77	26.09.2027	706	1.88
Банк Развития Казахстана											
DBKAZ 6 03/23/26	USD	6.00	99.94	100.93	6.12	4.16	126.15	128.50	23.03.2026	107	0.49
DBKAZ 5 1/2 04/15/27	USD	5.50	101.43	101.58	4.55	4.45	108.07	90.45	15.04.2027	500	1.47
DBKAZ 5 1/4 10/23/29	USD	5.25	102.60	102.84	4.55	4.48	125.80	92.58	23.10.2029	500	3.59
DBKAZ 2.95 05/06/31	USD	2.95	89.18	89.52	5.19	5.11	184.20	145.40	06.05.2031	255	5.01
ТенгизШевройл											
TENGIZ 3 1/4 08/15/30	USD	4.00	99.17	99.71	5.28	4.44	108.24	107.40	15.08.2026	1 000	0.65
TENGIZ 2 5/8 08/15/25	USD	3.25	91.58	92.24	5.21	5.05	185.75	150.21	15.08.2030	750	4.43
Bolashaq Investments Ltd											
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	95.74	96.52	5.66	5.53	211.83	159.21	15.12.2033	10	6.31
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	95.74	96.40	5.66	5.55	212.81	160.16	15.12.2033	70	6.31
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	95.74	96.31	5.66	5.57	213.50	160.83	15.12.2033	165	6.31
Freedom Finance SPC Ltd											
FRHC 5 1/2 10/21/26	USD	5.50	100.33	100.82	5.18	4.72	136.23	130.07	21.10.2026	66	1.03
FRHC Fractional SPC Ltd											
FRHCFR 0 02/26/54	USD	0.00	14.55	15.54	7.01	6.77	291.05	209.53	26.02.2054	26	26.61

Ежедневный обзор

16 сентября 2025 г.

FinTechLab MFO LLP												
FTLMFO 11 01/19/26	USD	11.00	101.09	101.46	7.65	6.56	308.35	322.54	19.01.2026	7	0.32	
МФО TOO ОнлайнКазФинанс												
MOOKF 10 03/18/27	USD	10.00	90.18	90.93	17.49	16.89	1376.76	1421.15	18.03.2027	50	1.37	
МФО TOO Фридом Финанс Кредит												
FRFINC 6 12/21/26	USD	6.00	100.87	101.34	5.26	4.88	155.50	144.37	21.12.2026	100	1.19	
ТОО Мобильный Мир												
MOBMIR 6 09/30/26	USD	6.00	100.12	100.64	5.87	5.35	199.76	196.18	30.09.2026	25	0.96	
АО Форте Банк												
FORTEB 7 3/4 02/04/30	USD	7.75	101.99	102.94	7.21	6.96	380.94	347.72	04.02.2030	400	3.64	

Кривая доходности ГЦБ РК



Ежедневный обзор

16 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%	100.04	100.90	5.36	5.08	194.94	165.54	20.02.2029	500	3.08
UZBEK 3.700 11/25/2030	USD	3.70%	92.07	92.80	5.47	5.30	208.56	171.93	25.11.2030	555	4.57
НБ Республики Узбекистан											
NBUZB 4.85 10/21/2025	USD	4.85%	99.64	100.18	8.41	2.94	334.69	327.35	21.10.2025	165	0.09
Ипотека Банк											
IPTBZU 5.5 11/19/2025	USD	5.50%	99.65	100.04	7.39	5.19	238.16	245.43	19.11.2025	300	0.17
Навои Майнинг											
NAVOIM 6.7 10/17/2028	USD	6.70%	103.92	104.20	5.31	5.21	199.46	171.92	19.11.2028	500	2.70
NAVOIM 6.95 10/17/2031	USD	6.95%	106.37	106.51	5.70	5.67	234.10	193.06	19.11.2031	500	4.83
Uzauto Motors AJ											
UZAMTS 4.85 05/04/26	USD	4.85%	98.66	99.46	7.04	5.72	269.21	270.50	05.04.2026	300	0.60
АК Агробанк											
AGROBK 9.25 10/02/29	USD	9.25%	107.33	107.81	7.13	7.00	378.45	346.00	10.02.2029	400	3.24

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%	94.7	96.9	7.07	6.40	283.84	187.00	01.08.2029	750	3.40
CYDSA SAB DE CV	USD	6.25%	99.0	99.9	6.79	6.28	19.55	7.06	04.10.2027	162	1.84
BUKIT MAKMUR MANDIRI UTA	USD	7.75%	99.6	100.3	8.68	4.51	12.51	4.51	10.02.2026	212	0.39
IOCHPE-MAX/MAX WHEELS MX	USD	5.00%	96.7	97.5	6.38	6.01	124.31	100.86	07.05.2028	400	2.39
ADECOAGRO SA	USD	6.00%	99.4	100.2	6.33	3.52	14.14	3.52	21.09.2027	265	1.82
QORVO INC	USD	4.38%	98.1	98.3	4.9	4.8	46.3	44.0	15.10.2029	848	3.62
JSW STEEL LTD	USD	3.95%	97.9	98.4	5.4	5.1	6.1	5.6	05.04.2027	500	1.46
EMBRAER NETHERLANDS FINA	USD	7.00%	108.1	108.8	5.0	4.8	5.0	4.8	28.07.2030	750	3.92
BRF SA	USD	4.88%	96.9	97.5	5.7	5.5	5.7	5.6	24.01.2030	588	3.84
COCA-COLA ICECEK AS	USD	4.50%	98.1	99.2	5.1	4.8	5.2	4.8	20.01.2029	500	3.04
EXPAND ENERGY CORP	USD	5.38%	101.3	101.4	4.8	4.8	61.4	56.8	15.03.2030	1 200	2.32
GENERAL MOTORS CO	USD	5.40%	103.6	103.7	4.4	4.4	4.4	4.4	15.10.2029	1 000	3.43
BLUE OWL CREDIT INCOME	USD	6.65%	104.9	105.2	5.6	5.5	5.6	5.5	15.03.2031	750	4.47
NORTHERN STAR RESOURCES	USD	6.13%	105.5	106.1	5.2	5.1	5.2	5.1	11.04.2033	600	5.75
APA CORP	USD	6.10%	100.9	101.8	6.0	5.8	6.0	5.8	15.02.2035	350	6.93
OLIN CORP	USD	6.63%	101.1	102.0	6.3	6.1	7.3	7.0	01.04.2033	600	3.76

Ежедневный обзор

16 сентября 2025 г.

Таблица 5. Последние размещения ГЦБ

Ценные бумаги Министерства Финансов				
Эмитент	Тикер	Доходность	Лет до погашения*	Дата размещения
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

16 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