



Ежедневный обзор

ФРС снизила ставку, но рынок встретил решение без энтузиазма

Ежедневный обзор

18 сентября 2025 г.

»» Коротко на текущий момент:

- ФРС снизила ставку, но рынок встретил решение без энтузиазма;
- Blackstone и TPG возобновили переговоры о выкупе Hologic;
- Lyft вырывается вперед в гонке роботакси после сделки с Waymo;
- Казмунайгаз возобновил экспорт нефти по трубопроводной системе Баку-Тбилиси-Джейхан;
- Краткосрочный экономический индикатор и ВВП за январь-август 2025 года: ускорение темпов роста обоих показателей.

»» Валютный рынок:

- Долларовый индекс DXY окреп на 0.2% до 96.9 п.;
- Курс доллара к тенге укрепился на 0.1% до 541.0.

»» Нефть снижается на росте запасов дизеля и решении ФРС

Цены на нефть в среду опустились после публикации данных о росте запасов дизельного топлива в США, усиливших опасения за спрос, несмотря на резкое снижение запасов сырой нефти и сокращение импорта. Brent подешевела на 0.76% до \$68.22 за баррель, WTI потеряла 0.73% и закрылась на \$64.05. Эксперты отметили, что именно увеличение дистиллятов стало ключевым фактором давления, поскольку слабость дизельного сегмента воспринимается рынком как уязвимость всей нефтяной структуры. Дополнительное влияние оказало решение ФРС снизить ставку на 25 б.п., что совпало с ожиданиями инвесторов и ограничило ценовые колебания. На стороне предложения Казахстан возобновил прокачку нефти через нефтепровод Баку-Тбилиси-Джейхан после временной приостановки в августе из-за загрязнения, а в Нигерии президент Бола Тинубу снял шестимесячный режим ЧП в штате Риверс, ключевом центре экспорта нефти.

Фондовые индексы

Индексы	Регион	Посл. знач.	Изменение	
			За день	С начала года
Americas				
S&P 500	США	6 600.4	-0.10%	12.22%
Dow Jones	США	46 018.3	0.57%	8.17%
NASDAQ	США	22 261.3	-0.33%	15.28%
EMEA				
Euro Stoxx 50	Еврозона	5 369.7	-0.05%	9.68%
FTSE 100	Великобритания	9 208.4	0.14%	12.67%
CAC 40	Франция	7 787.0	-0.40%	5.50%
DAX	Германия	23 359.2	0.13%	17.33%
IBEX 35	Испания	15 127.2	-0.24%	30.46%
FTSE MIB	Италия	41 955.0	-1.29%	22.72%
Asia / Pacific				
Nikkei 225	Япония	44 790.4	1.37%	13.81%
Hang Seng	Гонконг	26 908.4	-0.17%	33.92%
Shanghai	Китай	3 876.3	0.45%	16.18%
Sensex	Индия	82 380.7	0.38%	5.83%
Singapore	Сингапур	4 323.8	-0.05%	14.10%
Emerging markets				
Bovespa	Бразилия	145 593.6	1.06%	21.04%
NIFTY 50	Индия	25 330.3	0.36%	7.13%
Borsa Index	Турция	11 165.9	-0.15%	13.58%
KASE	Казахстан	7 066.2	-1.45%	26.68%

Товарный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
Brent	68.0	-0.8%	0.7%	1.7%	-9.0%
Медь	9 996.0	-1.3%	-0.2%	2.7%	13.8%
Цинк	2 943.5	-1.6%	2.0%	6.0%	-1.2%
Золото	3 659.9	-0.8%	0.9%	9.3%	39.5%
Серебро	41.7	-2.1%	1.2%	10.0%	44.2%
Природный газ	3.1	-0.1%	2.3%	12.1%	-14.7%
Алюминий	2 683.0	-1.3%	2.2%	3.7%	5.2%

Ежедневный обзор

18 сентября 2025 г.

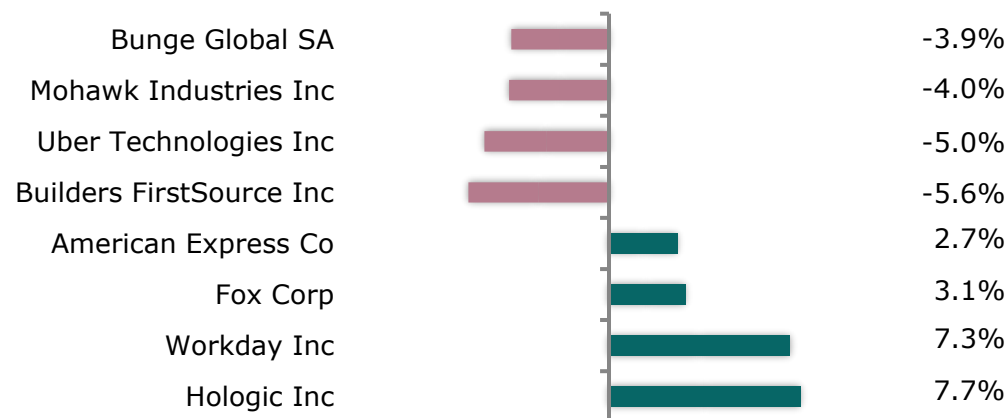
>> ФРС снизила ставку, но рынок встретил решение без энтузиазма

В среду ФРС впервые в 2025 г. снизила ставку на 25 б.п., что совпало с ожиданиями рынка и оказалось «проданным фактом». S&P 500 потерял 0.05%, Nasdaq опустился на 0.34%, Dow Jones прибавил 0.39%. Доходность 10-летних трежерис подросла на 4 б.п. до 4.07%. Изначально индексы подскочили, но начали снижаться во время пресс-конференции Джерома Пауэлла, который отметил ослабление рынка труда как ключевой фактор решения. Согласно обновленному «dot plot», ФРС видит еще два снижения ставок до конца года, что усилило ожидания дальнейшего смягчения: вероятность дополнительных 50 б.п. снижения в 2025 г. выросла с 69.2% до 92%. Аналитики отмечают, что реакция инвесторов может проявиться лишь на следующий день, после переоценки данных и перспектив денежно-кредитной политики.

>> Blackstone и TPG возобновили переговоры о выкупе Hologic

Фирмы private equity Blackstone и TPG вернулись к обсуждению возможного приобретения Hologic, производителя диагностического оборудования для женского здоровья. По данным источников, переговоры находятся на стадии due diligence, и сделка не ожидается в ближайший месяц. Ранее, в мае, инвесторы предлагали около \$16 млрд с учетом долга (\$70–72 за акцию), но Hologic отклонила оферту. Давление на котировки акций упали до \$66 при капитализации \$14.7 млрд и условии компенсации CEO Стива Макмиллана, которому в случае смены контроля полагается более \$40 млн, повышают вероятность сделки. Несмотря на рыночное снижение, компания демонстрирует операционное восстановление: превысила прогнозы во 2 квартале, повысила годовой прогноз прибыли и подтвердила ожидания роста выручки на mid-single digits в 2026 г. благодаря новым продуктам и снижению тарифного давления.

Лидеры и аутсайдеры индекса S&P 500



Долговой рынок

	Валюта	YTM	YTM			
			1D	1W	1M	YTD
US Treasuries (10YR)	US\$	4.07%	4.09%	4.02%	4.33%	3.84%
US Treasuries (30YR)	US\$	4.67%	4.69%	4.65%	4.93%	3.99%
UK Gilts (30YR)	GBP	4.63%	4.64%	4.63%	4.70%	3.49%
Germany (10YR)	EUR	2.68%	2.69%	2.65%	2.79%	1.94%
Kazakhstan (10YR)	US\$	4.72%	4.68%	4.75%	5.02%	5.31%

Валютный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
DXY	96.9	0.2%	-0.9%	-1.4%	-10.7%
USD/KZT	541.0	0.1%	0.5%	0.4%	3.1%
USD/RUB	83.6	0.5%	-1.5%	3.7%	-26.7%
EUR/USD	1.18	-0.5%	1.0%	1.4%	14.1%
GBP/USD	1.36	-0.2%	0.7%	1.0%	8.9%
USD/JPY	147.0	0.3%	-0.3%	-0.5%	-6.5%

Ежедневный обзор

18 сентября 2025 г.

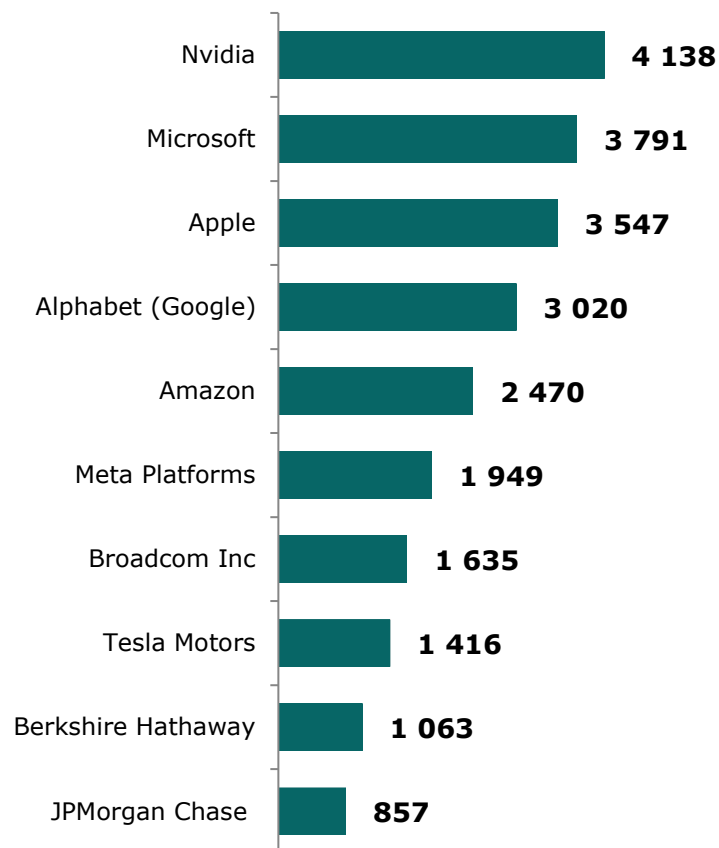
>> Lyft вырывается вперед в гонке роботакси после сделки с Waymo

Акции Lyft подскочили на 13% после объявления о партнерстве с Waymo (Alphabet) для запуска сервиса автономных поездок в Нэшвилле в 2026 г. На старте пользователи смогут вызывать беспилотники через приложение Waymo, а позже сервис интегрируют в платформу Lyft. Сотрудничество усиливает позиции компании против Uber, акции которого упали на 5% после новости, учитывая уже существующие соглашения Waymo с Uber в Атланте и Остине. Рынок роботакси стремительно развивается: Tesla тестирует сервис в Остине, Amazon-backed Zoox — в Сан-Франциско и Лас-Вегасе, а Waymo лидирует с коммерческими перевозками в Сан-Франциско, Финиксе, Лос-Анджелесе и Остине. По оценке Goldman Sachs, рынок райд-хейлинга в США может вырасти с \$58 млрд до \$330 млрд к 2030 г. благодаря роботакси. Lyft получает шанс конкурировать без колоссальных затрат на собственную разработку технологий, однако аналитики Evercore отмечают, что ключевым фактором останется способность компании поддерживать рост выручки при повышении прибыльности. С начала 2025 г. акции Lyft выросли на 70% против 48% у Uber, но капитализация Uber (\$195 млрд) многократно превышает \$9 млрд у Lyft.

Ежедневный обзор

18 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	-0.09%	-6.4	503	100%
Information Technology	-0.7%	-15.60	68	33.7%
Financials	1.0%	8.62	75	13.7%
Consumer Discretionary	-0.3%	-2.20	51	10.8%
Communication Services	-0.1%	-0.44	24	10.7%
Health Care	0.2%	1.38	60	8.9%
Industrials	-0.5%	-2.47	78	8.2%
Consumer Staples	0.9%	2.99	37	5.1%
Energy	0.3%	0.54	22	3.0%
Utilities	0.3%	0.44	31	2.3%
Real Estate	-0.1%	-0.08	31	1.9%
Materials	0.4%	0.44	26	1.8%

Календарь отчетности

	Компания	Рын. Кап, млрд \$	*Факт г/г		Прогноз	
			EPS	Выручка млрд \$	EPS	Выручка млрд \$
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

18 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	194	950.37	5.0%	-11.5%	1200.00	26.27%
Northrop Grumman	NOC US Equity	18.06.25	83	577.08	-2.2%	23.4%	600.00	3.97%
DataDog	DDOG US Equity	18.06.25	47	134.23	1.0%	-7.3%	150.00	11.75%
Amgen	AMGN US Equity	20.06.25	147	274.71	-8.5%	5.2%	346.00	25.95%
CVS Health Corp	CVS US Equity	20.06.25	93	74.00	16.7%	61.7%	80.00	8.11%
Snowflake	SNOW US Equity	27.06.25	73	217.96	5.9%	34.4%	265.00	21.58%
Adobe Inc	ADBE US Equity	16.07.25	150	362.07	6.9%	-15.9%	440.00	21.52%
Boston Scientific	BSX US Equity	21.07.25	147	98.50	-6.0%	8.6%	124.00	25.89%
Equinix	EQIX US Equity	29.07.25	76	778.78	0.0%	-18.9%	950.00	21.99%
Uber Technologies	UBER US Equity	05.08.25	204	92.95	4.0%	43.9%	106.12	14.17%
CoreCivic	CXW US Equity	04.09.25	2	20.67	2.8%	-7.0%	25.00	20.95%
First Citizens Bank	FCNCA US Equity	12.09.25	24	1882.83	1.1%	-12.5%	2356.00	25.13%

Ежедневный обзор

18 сентября 2025 г.

- **Казмунайгаз возобновил экспорт нефти по трубопроводной системе Баку-Тбилиси-Джейхан**

Казахстан возобновил экспорт нефти по нефтепроводной системе Баку-Тбилиси-Джейхан, сообщила пресс-служба нацкомпании «Казмунайгаз».

«13 сентября из порта Актау в направлении Баку-Тбилиси-Джейхан (БТД) отгружено 8.8 тыс. тонн кашаганской нефти, следующая отгрузка планируется 20 сентября», - говорится в сообщении, распространенном в среду.

Поставки казахстанской нефти по данному маршруту были временно приостановлены в августе 2025 года после того, как в июле ряд СМИ со ссылкой на источники сообщал, что в отдельных партиях азербайджанской нефти Azeri Light было обнаружено избыточное содержание органических хлоридов - веществ, которые используются для увеличения объемов добычи.

Компания BP-Azerbaijan 24 июля сообщала, что проверка качества нефти на всех объектах вдоль нефтепровода Баку - Тбилиси - Джейхан (БТД) подтвердила соответствие сырья требованиям спецификаций. Органические хлориды были обнаружены в некоторых резервуарах на терминале в турецком порту Джейхан.

В 2022 году КМГ и государственная нефтяная компания Азербайджана SOCAR подписали соглашение о транзите казахстанской нефти. В 2024 году стороны заключили новое соглашение, предусматривающее поэтапное увеличение объемов прокачки через территорию Азербайджана.

Трубопровод Баку-Тбилиси-Джейхан протяженностью около 1.7 тыс. км связывает Каспийский регион с турецким средиземноморским портом Джейхан. Его пропускная мощность достигает 50 млн тонн нефти в год. Для Казахстана БТД играет стратегическую роль в диверсификации экспорта и обеспечении стабильного доступа к мировым рынкам.

Источник: Интерфакс

- **Краткосрочный экономический индикатор и ВВП за январь-август 2025 года: ускорение темпов роста обоих показателей**

Согласно оперативным данным, за восемь месяцев текущего года рост ВВП достиг 6.5% г/г. Краткосрочный экономический индикатор, который отслеживает динамику ключевых отраслей, показал за тот же период рекордный с 2010 года рост на 9.6% г/г. Во многих секторах экономики было зарегистрировано ускорение, вызванное ростом добычи нефти, эффектом низкой базы прошлого года, большими денежными изъятиями из Нацфонда в конце 2024 года, которые в основном были освоены в 2025 году, и ускоренным использованием Нацфонда в первой половине этого года. Все эти факторы имеют временное положительное влияние на рост ВВП.

Эффект вышеуказанных факторов на рост ВВП будет снижаться к концу этого года. Вследствие этого Правительство Казахстана прогнозирует замедление роста ВВП до 6% к концу года. В то же время мы сохраняем наш прогноз на уровне 5.6%, поскольку ожидаем, что эффект высокой базы конца прошлого года, а также снижение размеров ежемесячных трансфертов из Национального фонда будут существенно замедлять рост экономики в четвертом квартале этого года.

По итогам восьми месяцев 2025 года краткосрочный экономический индикатор (КЭИ), отслеживающий динамику ключевых отраслей, формирующих свыше 60% ВВП, продемонстрировал рекордный за последние 15 лет рост в 9.6% г/г (Рис. 1). Этот мощный импульс стал фундаментом для ускорения роста ВВП: за январь-август он достиг 6.5% г/г, что на 0.3 п.п. выше показателя по итогам первого полугодия.

Источник: [HalykFinance](#)

Ежедневный обзор

18 сентября 2025 г.

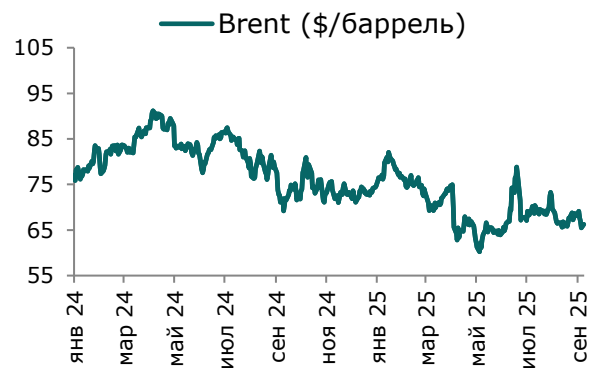
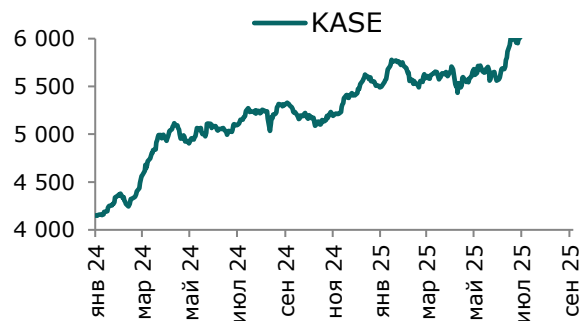
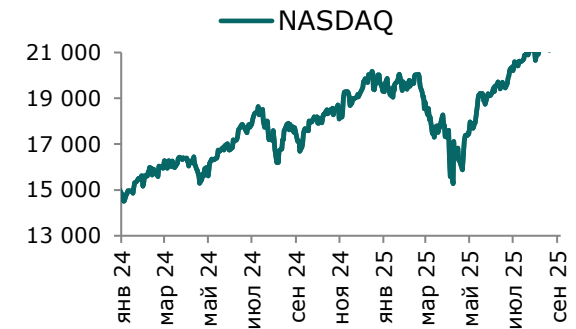
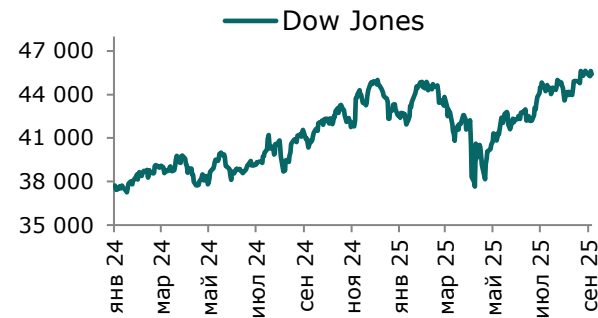
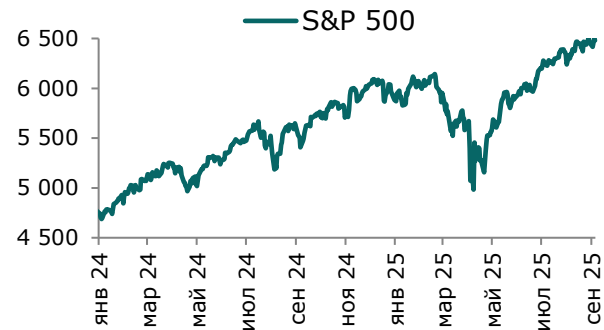
Таблица 1. Динамика изменения валют стран СНГ развивающихся и развитых стран

Валютная пара (индекс)	Страна	Базовая ставка	Инфляция* 2023	Инфляция* 2024	Курс	1D	1W	1M	YTD
USD/KZT	Казахстан	16.50%	14.8%	8.7%	541.0	0.1%	0.5%	0.4%	3.1%
USD/RUB	Россия	17.00%	6.0%	8.5%	83.6	0.5%	-1.5%	3.7%	-26.7%
USD/GEL	Грузия	8.00%	2.4%	1.1%	2.7	0.0%	0.2%	0.4%	-4.0%
USD/KGS	Кыргызстан	9.00%	8.0%	6.3%	87.4	0.0%	0.3%	0.3%	0.6%
USD/TJS	Таджикистан	8.25%	3.8%	3.6%	9.4	-0.4%	-0.4%	0.9%	-13.7%
USD/UZS	Узбекистан	14.00%	8.8%	9.8%	12 254	-0.7%	-1.3%	-2.1%	-5.0%
USD/UAH	Украина	15.50%	13.4%	6.5%	41.2	0.1%	-0.4%	-0.1%	-1.9%
Развивающиеся страны									
USD/CNY	Китай	4.35%	0.2%	0.3%	7.1	-0.1%	-0.2%	-1.1%	-2.7%
USD/BRL	Бразилия	15.00%	4.6%	4.4%	5.3	-0.2%	-1.6%	-3.1%	-14.1%
USD/INR	Индия	5.50%	5.7%	4.9%	87.8	0.0%	-0.5%	1.0%	2.6%
USD/ZAR	ЮАР	7.00%	5.9%	4.4%	17.4	0.3%	-0.5%	-1.6%	-7.7%
USD/TRY	Турция	40.50%	53.4%	60.0%	41.3	0.1%	0.0%	0.9%	16.7%
Развитые страны									
DXU	США	4.25%	4.1%	3.0%	96.9	0.2%	-0.9%	-1.0%	-10.7%
USD/CAD	Канада	2.50%	3.9%	2.4%	1.4	0.3%	-0.6%	-0.7%	-4.2%
GBP/USD	Великобритания	4.00%	7.4%	2.5%	1.4	-0.2%	0.7%	1.0%	8.9%
USD/CHF	Швейцария	0.00%	2.2%	1.1%	0.8	0.4%	-1.3%	-2.3%	-13.1%
USD/JPY	Япония	0.50%	3.3%	2.7%	147.0	0.3%	-0.3%	-0.5%	-6.5%
USD/KRW	Южная Корея	2.50%	3.6%	2.3%	1 378.4	-0.1%	-0.7%	-0.9%	-6.4%

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

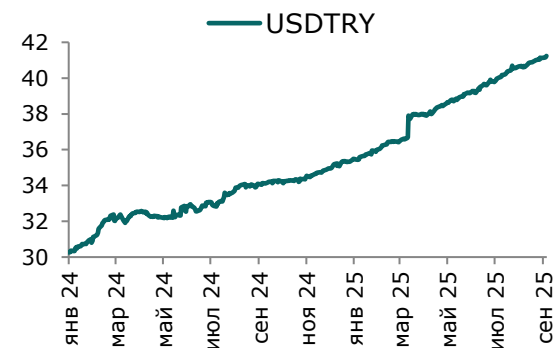
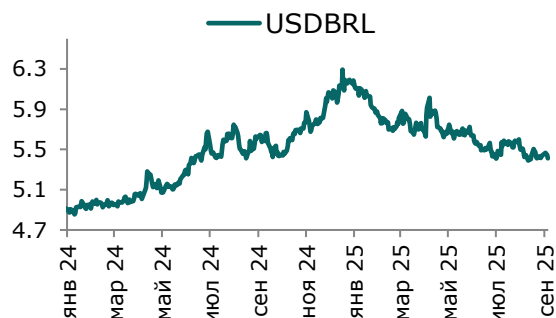
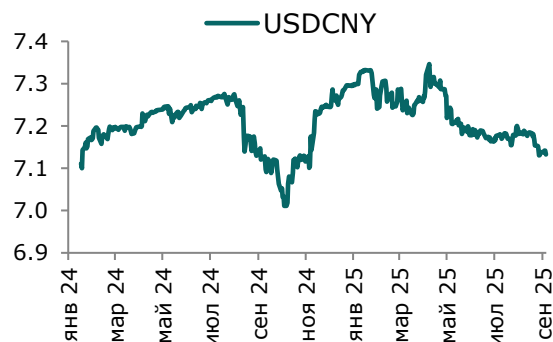
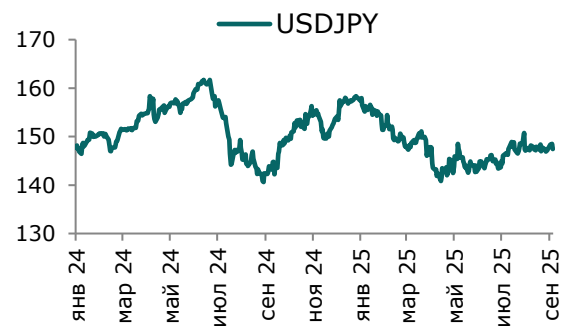
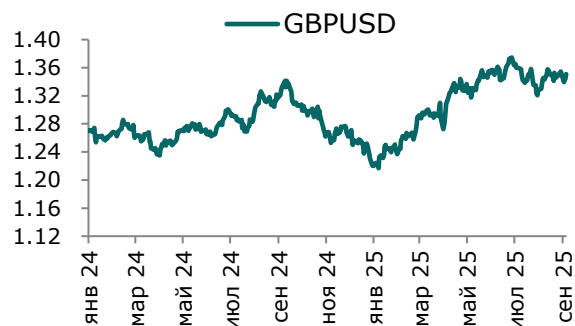
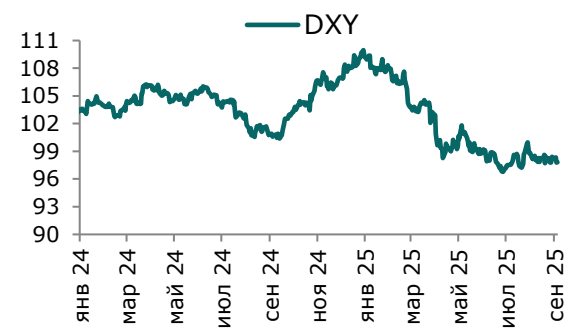
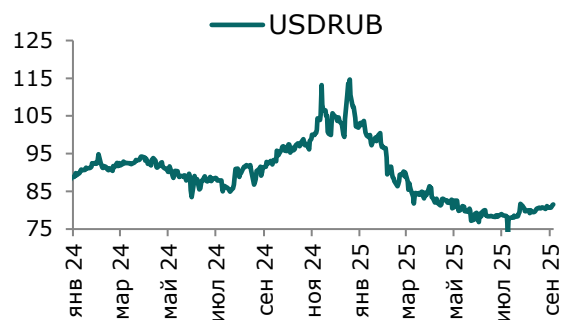
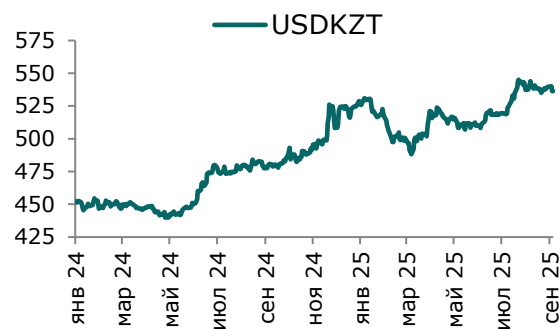
Ежедневный обзор

18 сентября 2025 г.



Ежедневный обзор

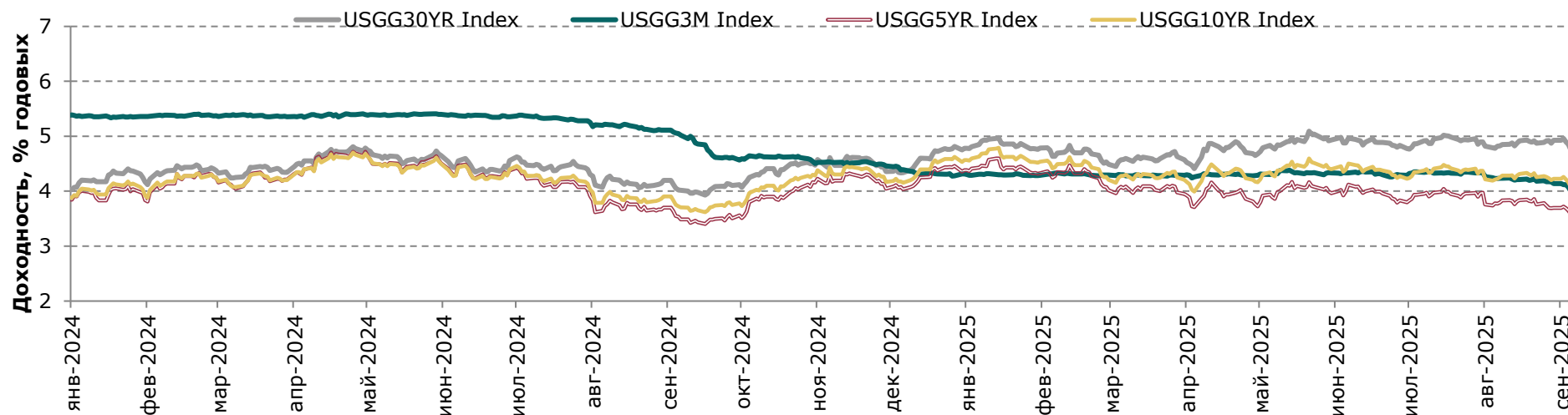
18 сентября 2025 г.



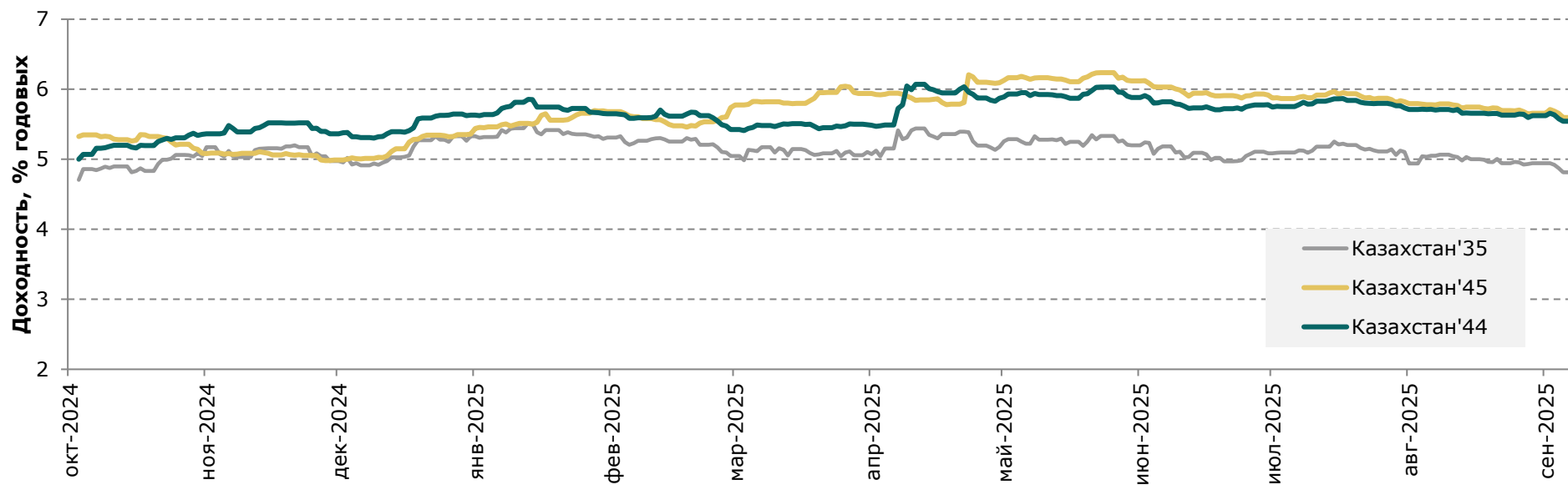
Ежедневный обзор

18 сентября 2025 г.

Доходность государственных ценных бумаг США



Динамика доходности суверенных облигаций РК



Ежедневный обзор

18 сентября 2025 г.

Таблица 2. Информация по казахстанским еврооблигациям

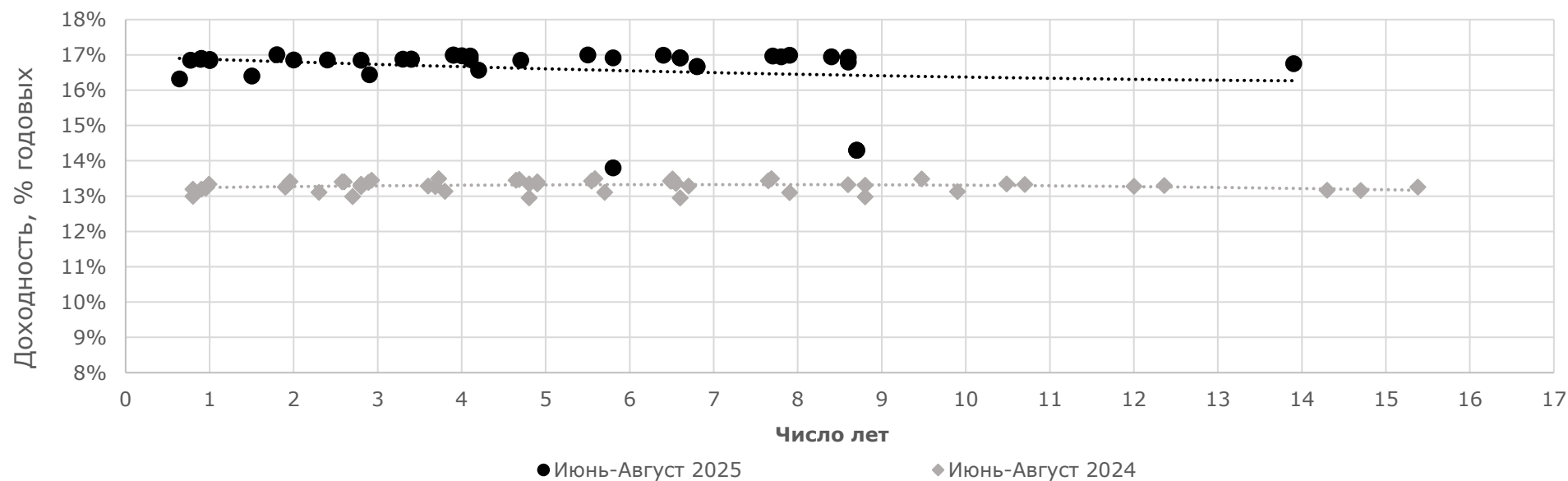
Выпуск	Валюта	Купон	Цена		Доходность		Спред		Дата погашения	Объем бумаг в обращении, млн.	Дюрация
			Покупка	Продажа	Покупка	Продажа	Z-Sprd	G-Sprd			
Республика Казахстан											
KAZAKS 0.6 09/30/26	EUR	0.60	97.58	98.20	3.01	2.38	57.46	63.94	30.09.2026	500	1.00
KAZAKS 6.55 09/15/27	RUB	6.55	74.00	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

18 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

18 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

18 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

18 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